



Отчет № 041/2007(20) об оценке  
справедливой стоимости  
ЗАО «Лидер-Технологии»

**Дата оценки: 07 марта 2019 года**

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

**ОЦЕНЩИК: ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»**

**15 марта 2019 года**

15 марта 2019 года  
Генеральному директору  
ООО «УК «АГАНА» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы»  
Кругляк Любови Израильевне

**Уважаемая Любовь Израильевна!**

В соответствии с Заданием на оценку №20 (Дополнительное соглашение № 20-02-19 от 22.02.2019 г. к Договору № 041/2007 от 04 апреля 2007 г. об оказании услуг по определению стоимости объектов оценки) в рамках Договора № 041/2007 от 04 апреля 2007 г. об оказании услуг по определению стоимости объектов оценки (в редакции Дополнительного соглашения №1 от 26.02.2016 г. к Договору № 041/2007 от 04 апреля 2007 г. об оказании услуг по определению стоимости объектов оценки) между ООО «УК «АГАНА» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы» и ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА» мы провели оценку справедливой стоимости одной обыкновенной именной бездокументарной акции выпуска 1-02-53333-Н в составе пакетов акций: от 75% до 100% уставного капитала Общества, от 50% до 75% включительно уставного капитала Общества, от 25% до 50% включительно уставного капитала Общества, от 0% до 25% включительно уставного капитала Общества.

Оценка проведена по состоянию на 07 марта 2019 года.

Оценка производится для цели определения справедливой стоимости объекта оценки для отражения во внутреннем учете Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы».

Проведенные исследования позволяют сделать следующий вывод:

**Справедливая стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции выпуска 1-02-53333-Н по состоянию на 07 марта 2019 года, с учетом ограничений и допущений, составляет:**

- в составе пакета от 75% до 100%: 4 079,11 руб.;
- в составе пакета от 50% до 75% включительно: 3 780,05 руб.;
- в составе пакета от 25% до 50% включительно: 3 701,98 руб.;
- в составе пакета от 0% до 25% включительно: 3 377,86 руб.

Методика расчетов и заключений, источники информации, а также все основные предположения, расчеты и выводы содержатся в прилагаемом Отчете об оценке. Отдельные части настоящего Отчета не могут трактоваться раздельно, а только в связи с полным текстом прилагаемого Отчета об оценке, с учетом всех содержащихся там допущений и ограничений.

В процессе оценки мы использовали Затратный подход (Метод чистых активов). Настоящая оценка была проведена в соответствии с законом РФ «Об оценочной деятельности в РФ», Федеральными стандартами оценки, Международным стандартом

финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», Международными стандартами финансовой отчетности, Международными стандартами оценки (IVS) 2017, Стандартами и правилами Ассоциации СРО «НКССО».

С уважением,

Генеральный директор  
ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»

Иванов А.С.



## Оглавление

Оглавление	4
Перечень таблиц	6
Основные факты и выводы	7
Краткие выводы	7
Сведения о Заказчике оценки и об оценщиках	9
Задание на оценку	16
Объект оценки	16
Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки	17
Предполагаемое использование результатов оценки	17
Цель оценки	17
Вид стоимости	17
Дата оценки	18
Требования к проведению оценки	18
Допущения и ограничения	18
Используемые методы оценки	19
Требования к составлению Отчета об определении стоимости	19
Процесс оценки	21
Методология оценки	23
Доходный подход	23
Сравнительный подход	24
Затратный подход	26
Сокращения и условные обозначения	27
Макроэкономический анализ	28
Описание объекта оценки	41
Объект оценки	41
Анализ финансового состояния	43
Основные выводы	50
Определение справедливой стоимости объекта оценки	51
Определение справедливой стоимости объекта оценки Доходным подходом	51
Определение справедливой стоимости объекта оценки Сравнительным подходом	53

Определение справедливой стоимости объекта оценки Затратным подходом	56
Основные выводы	60
Согласование результатов оценки и заключение о справедливой стоимости	61
Основные выводы	62
Сертификация оценки	63
Используемые источники информации	64
Приложения	65
Приложение 1 Расчет премий и скидок за контроль	65
Приложение 2 Полисы страхования ответственности Исполнителя и Оценщиков	68
Приложение 3 Документы, подтверждающие квалификацию Оценщиков	72
Приложение 4 Документы, предоставленные Заказчиком	75

## Перечень таблиц

Таблица 1 Сокращения и условные обозначения .....	27
Таблица 2 Основные показатели развития мировой экономики за 2009–2018 гг. ....	28
Таблица 3 Основные показатели социально-экономического развития РФ за 2010 – 2018 гг. ....	32
Таблица 4 Методика прогнозирования макроэкономических показателей .....	39
Таблица 5 Динамика основных макроэкономических показателей в 2019–2029 гг. ....	40
Таблица 6 Общие сведения об ЗАО «Лидер-Технологии» .....	41
Таблица 7 Сведения о выпусках акций Компанией .....	41
Таблица 8 Бухгалтерский баланс Компании за 31.12.2014 - 07.03.2019 гг., тыс. руб. ....	44
Таблица 9 Структура баланса Компании за 31.12.2014 - 07.03.2019 гг., % .....	44
Таблица 10 Структура дебиторской задолженности на 07.03.2019 г. ....	46
Таблица 11 Структура депозитных счетов на 07.03.2019 г. ....	47
Таблица 12 Отчет о прибылях и убытках за 31.12.2014 - 31.12.2018 гг., тыс. руб. ....	49
Таблица 13 Расчет справедливой стоимости краткосрочных финансовых вложений ЗАО «Лидер-Технологии», тыс. руб. ....	57
Таблица 14 Расчет справедливой стоимости дебиторской задолженности ЗАО «Лидер- Технологии», тыс. руб. ....	58
Таблица 15 Расчет справедливой стоимости кредиторской задолженности ЗАО «Лидер- Технологии», тыс. руб. ....	59
Таблица 16 Расчет стоимости собственного капитала Компании Методом чистых активов на 07.03.2019 г., тыс. руб. ....	59
Таблица 17 Расчет стоимости одной акции в составе пакетов акций уставного капитала ЗАО «Лидер-Технологии» на 07.03.2019, руб. ....	59
Таблица 18 Согласование результатов и заключение о справедливой стоимости ЗАО «Лидер-Технологии» .....	61
Таблица 19 Количество сделок M&A в зависимости от размера пакета .....	65
Таблица 20 Премия за контроль в зависимости от размера пакета .....	65
Таблица 21 Премии за контроль и скидки за неконтрольный характер пакетов .....	67

## Основные факты и выводы

### Краткие выводы

Данные о Заказчике и Исполнителе	
Заказчик:	Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «АГАНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы»
Исполнитель:	ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА» Юридический адрес: 123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д.32А Фактический адрес: 123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д.32А Тел: (495) 775 00 50 ОГРН: 1027700423915 Дата присвоения ОГРН: 12 ноября 2002 г.
Реквизиты Исполнителя:	ИНН 7718112874 КПП 771401001 р/с 407 028 107 003 013 340 03 АО КБ «Ситибанк» г. Москва БИК 044525202 к/с 30101810300000000202
Оценщики:	Дмитриева Елена Борисовна Живчиков Денис Викторович
Участие/членство Оценщика в профессиональных ассоциациях:	Ассоциация саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциация СРО «НКСО») Договор № 041/2007 от 04 апреля 2007 г. Задание на оценку №20 (Дополнительное соглашение № 20-02-19 от 22.02.2019 к Договору № 041/2007 от 04 апреля 2007 г. об оказании услуг по определению стоимости объектов оценки)
Основание для проведения оценки:	Определение справедливой стоимости объекта оценки для отражения во внутреннем учете Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы»
Цель использования результатов оценки:	Обыкновенные именные бездокументарные акции ЗАО «Лидер-Технологии» (государственный регистрационный номер 1-02-53333-Н) в составе пакетов акций: от 75% до 100% уставного капитала Общества, от 50% до 75% включительно уставного капитала Общества, от 25% до 50% включительно уставного капитала Общества, от 0% до 25% включительно уставного капитала Общества.
Объект оценки:	Категория (тип) оцениваемых акций: обыкновенные именные бездокументарные акции. Даты государственной регистрации выпусков акций: - акции с регистрационным номером 1-02-53333-Н от 07 мая 2010 г. (15 010 шт);
Информация, идентифицирующая Объект оценки:	

**Данные о Заказчике и Исполнителе**

Используемые стандарты оценки:	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (в действующей редакции).</li> <li>2. Федеральные стандарты оценки: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО N 1)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. N 297.</li> <li>• Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО N 2)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. N 298.</li> <li>• Федеральный стандарт оценки «Требования к Отчету об оценке (ФСО N 3)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. N 299.</li> <li>• Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 01 июня 2015 г. № 326.</li> </ul> </li> <li>3. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»</li> <li>4. Международные стандарты финансовой отчетности.</li> <li>5. Международные стандарты оценки (IVS) 2017.</li> <li>6. Правила деловой и профессиональной этики Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков»</li> </ol>
Вид стоимости, подлежащей определению:	Справедливая стоимость
Дата определения стоимости объекта оценки:	07 марта 2019 года
Порядковый номер Отчета	№ 041/2007(20)
Срок проведения оценки	С 22 февраля 2019 г. по 15 марта 2019 г.
Дата составления Отчета	15 марта 2019 года
Сведения о добровольном страховании гражданской ответственности ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»	Страховой полис о страховании гражданской ответственности № 022-073-001410/17, выдан ООО «Абсолют Страхование» 20 октября 2017 года, сумма страхового покрытия 620 000 000 (Шестьсот двадцать миллионов) рублей, срок действия с 01 января 2018 года по 30 июня 2019 года
Результаты оценки стоимости при применении различных подходов	<p>Доходный подход – не применялся  Сравнительный подход – не применялся.  Затратный подход –</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- в составе пакета от 75% до 100%: 4 079,11 руб.;</li> <li>- в составе пакета от 50% до 75% включительно: 3 780,05 руб.;</li> <li>- в составе пакета от 25% до 50% включительно: 3 701,98 руб.;</li> <li>- в составе пакета от 0% до 25% включительно: 3 377,86 руб.</li> </ul>
Балансовая стоимость объекта оценки	<p>Балансовая стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции выпуска 1-02-53333-Н составляет:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- в составе пакета от 75% до 100%: 3 990,19 руб.;</li> <li>- в составе пакета от 50% до 75% включительно: 3 697,64 руб.;</li> <li>- в составе пакета от 25% до 50% включительно: 3 621,27 руб.;</li> <li>- в составе пакета от 0% до 25% включительно: 3 304,22 руб.</li> </ul>
Итоговая величина стоимости объекта оценки:	<p>Справедливая стоимость объекта оценки по состоянию на 07.03.2019 г. составляет в составе пакете акций:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- в составе пакета от 75% до 100%: 4 079,11 руб.;</li> <li>- в составе пакета от 50% до 75% включительно: 3 780,05 руб.;</li> <li>- в составе пакета от 25% до 50% включительно: 3 701,98 руб.;</li> <li>- в составе пакета от 0% до 25% включительно: 3 377,86 руб.</li> </ul>
Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости	Результаты оценки могут быть использованы для целей отражения во внутреннем учете Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы».
Информация о привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах	Сторонние организации и специалисты для проведения оценки и подготовки отчета об оценке не привлекались.

## Сведения о Заказчике оценки и об оценщиках

Сведения о Заказчике	
Заказчик:	Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «АГАНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы»
Реквизиты Заказчика:	Место нахождения: 115162, Российская Федерация, г. Москва, ул. Шаболовка, дом 31, стр. Б, эт. 2, пом. VII, ком. 25п. Почтовый адрес: 115162, Российская Федерация, г. Москва, ул. Шаболовка, дом 31, стр. Б, эт. 2, пом. VII, ком. 25п. Тел/факс: +7 (495) 980-13-31 e-mail: info@agana.ru ИНН 7706219982 КПП 772501001 р/с: 40701810919000000571 Наименование банка: Московский филиал «БАНК СГБ» к/с: 30101810245250000094 БИК 044525094

Сведения об оценщиках	
Ф.И.О.	<b>Живчиков Денис Викторович</b>
Контактная информация	Электронная почта: denis.zhivchikov@rosocenka.com Тел: (495) 775 00 50 Почтовый адрес: 123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д.32А
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков:	Является членом Некоммерческого партнерства саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциация НП СРО «НКСО»), внесен в реестр за № 02108 от 17.11.2011.
Сведения о страховом полисе:	Страховой полис № 022-073-002732/18 к Договору № 022-073-002732/18 от 15.08.2018 г., действителен по 28.09.2019 г. Страховая сумма: 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей.
Стаж работы в оценочной деятельности:	13 лет

Сведения об оценщиках	
Документ, подтверждающий образование Оценщика в области оценочной деятельности:	- Московский государственный университет им. Ломоносова, 22.01.2007г., «Физика», Диплом ВСА 0554268 - НОУ ВПО «Московская финансово-промышленная академия», Оценка стоимости предприятий (бизнеса)», 26.09.2008, Диплом ПП № 984753 ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»
Сведения о юридическом лице, с которым Оценщик заключил трудовой договор:	Юридический адрес: 123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д.32А Фактический адрес: 123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д.32А Тел: (495) 775 00 50 ОГРН: 1027700423915 Дата присвоения ОГРН: 12 ноября 2002 г.
Документ, подтверждающий сдачу квалификационного экзамена в области оценочной деятельности	Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности «Оценка бизнеса» № 000282-3 от 06.10.2017 г. Срок действия с 06.10.2017 г. по 06.10.2020 г.
Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор	ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА» не имеет имущественный интерес в объекте оценки и не является аффилированным лицом Заказчика.
Место нахождения Оценщика	Место нахождения Оценщика соответствует месту нахождения юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор
Сведения о независимости оценщика:	Настоящим оценщик подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», при осуществлении оценочной деятельности и составлении настоящего отчета об оценке. Оценщик не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица - заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объекте оценки. Оценщик не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве. Оценщик не имеет в отношении объекта оценки вещных или обязательственных прав вне договора и не является участником (членом) или кредитором юридического лица – заказчика, равно как и заказчик не является кредитором или страховщиком оценщика. Размер оплаты оценщику за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем отчете об оценке.
<b>Ф.И.О.</b>	<b>Дмитриева Елена Борисовна</b>
Контактная информация:	Электронная почта: elena.dmitrieva@rosocenka.com Тел: (495) 775 00 50 Почтовый адрес: 123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д.32А
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков:	Является членом Некоммерческого партнерства саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциация НП СРО «НКСО»), внесен в реестр за № 00933 от 14.01.2008.
Сведения о страховом полисе:	Страховой полис № 022-073-002731/18 к Договору № 022-073-002731/18 от 15.08.2018 г., действителен по 28.09.2019 г. Страховая сумма: 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей.
Стаж работы в оценочной деятельности:	17 лет
Документ, подтверждающий образование Оценщика в области оценочной деятельности:	- Финансовая академия при Правительстве РФ (г. Москва), 20.06.2001г., «Финансы и кредит», Диплом БВС № 0179336. - НОУ ВПО «Московская финансово-промышленная академия», свидетельство о повышении квалификации, рег. № 033 от 05.02.2010.
Документ, подтверждающий сдачу квалификационного экзамена в области оценочной деятельности	Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности «Оценка бизнеса» № 001102-3 от 05.12.2017 г. Срок действия с 05.12.2017 г. по 05.12.2020 г.
Сведения о юридическом лице, с которым Оценщик заключил трудовой договор:	ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА» Юридический адрес: 123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д.32А Фактический адрес: 123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д.32А Тел: (495) 775 00 50 ОГРН: 1027700423915.
Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор:	ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА» не имеет имущественный интерес в объекте оценки и не является аффилированным лицом Заказчика.
Место нахождения Оценщика	Место нахождения Оценщика соответствует месту нахождения юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор

**Сведения об оценщиках**

Сведения о независимости оценщика:

Настоящим оценщик подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», при осуществлении оценочной деятельности и составлении настоящего отчета об оценке. Оценщик не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица - заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объекте оценки. Оценщик не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве. Оценщик не имеет в отношении объекта оценки вещных или обязательственных прав вне договора и не является участником (членом) или кредитором юридического лица – заказчика, равно как и заказчик не является кредитором или страховщиком оценщика. Размер оплаты оценщику за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем отчете об оценке.

**Степень участия Оценщиков в проведении оценки оцениваемого объекта**

Пункт	Этапы	Оценщик
А	заключение договора на проведение оценки, включающего задание на оценку:	Дмитриева Е.Б.
Б	сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки:	в равной степени- Дмитриева Е.Б., Живчиков Д.В.
В	применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов:	в равной степени- Дмитриева Е.Б., Живчиков Д.В.
Г	согласование (в случае необходимости) результатов и определение итоговой величины стоимости объекта оценки:	в равной степени- Дмитриева Е.Б., Живчиков Д.В.
Д	составление отчета об оценке:	в равной степени- Дмитриева Е.Б., Живчиков Д.В.

## Информация об Исполнителе

### Наименование

- Компания создана в 1995 году;
- наименование «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА» присвоено в 2000 году решением Комиссии при Правительстве РФ;
- краткое наименование – «РОСОЦЕНКА»;
- наименование на английском языке – «RUSSIAN APPRAISAL».

### Виды услуг

- оценка для целей МСФО;
- оценка предприятий (бизнеса);
- оценка недвижимого имущества;
- оценка инвестиционных проектов;
- разработка бизнес планов и финансовых моделей;
- оценка интеллектуальной собственности;
- оценка машин, оборудования и транспортных средств;
- оценка ценных бумаг;
- финансовый и инвестиционный консалтинг;
- финансовые расследования (forensic)
- экспертиза инвестиционных проектов;
- маркетинговые исследования и анализ рынков;
- проведение преинвестиционного анализа (due diligence);
- привлечение финансирования (долгового и в капитал);
- проектное финансирование;
- структурирование и сопровождение сделок;
- переоценка основных средств.

### Опыт работы

- более 50 000 объектов недвижимости;
- более 400 000 единиц оборудования;
- более 350 самолетов и вертолетов, а также речных и морских судов;
- более 600 пакетов акций акционерных компаний;
- более 100 предприятий как имущественных комплексов;

- основных фондов более 500 предприятий;
- более 100 инвестиционных проектов;
- более 30 торговых марок и брендов;
- более 100 проведенных процедур due diligence;
- более 30 мандатов в области проектного финансирования и M&A;
- работы проводились на территории более 70 Субъектов Российской Федерации и более 20 зарубежных государств.

### **Выигранные конкурсы федерального уровня по отбору оценочных организаций**

РФФИ (1999, 2004, 2005, 2006 – 2 конкурса, 2007), РОСИМУЩЕСТВО (2000, 2005 – оценка, 2005 - экспертиза), ФСФО России (2000 и 2001), ЦУМР МИНОБОРОНЫ РФ (2003, 2005), ФАПРОМ (2004), ОАО «ГАЗПРОМ» (2001, 2002, 2005 и 2010), РАО «ЕЭС России» (2001 и 2002), АРКО (2001 и 2003), ОАО «ЛУКОЙЛ» (2003, 2008, 2010 и 2016), Агентство по управлению имуществом РАН (2003), ОАО «АльфаБанк» (2004), ОАО «НИКОЙЛ» (2004), ОАО «РЖД» (2004, 2007, 2009, 2011 и 2013 – 2 конкурса), ЦБ РФ (2006 и 2014\*), ГК «РОСНАНО» (2008), ОАО «Холдинг МРСК» (2008), ОАО «РусГидро» (2008 и 2013), ГК «РОСТЕХНОЛОГИИ» (2009), ОАО «Объединенная судостроительная корпорация» (2009, 2015), ГК «ВНЕШЭКОНОМБАНК» (2011), ОАО «СБЕРБАНК РФ» (2011), ОАО «Концерн ПВО «Алмаз - Антей» (2015, 2016), ОАО «ОРКК – Объединенная ракетно-космическая корпорация» (2015), ОАО «РОСНЕФТЬ» (2015, 2017), ГК «РОСАТОМ» (2015, 2016, 2017), Фонд Моногородов (2016, 2017), ПАО «АЭРОФЛОТ» (2018).

*\* Приказ ЦБ РФ от 14 апреля 2014 года № Од-663 «О перечне оценочных организаций, действующих в соответствии с законодательством Российской Федерации, рекомендуемых Банком России для подтверждения оценки активов кредитных организаций» - 1-е место из 100 отобранных.*

### **Некоторые другие крупные клиенты**

РОСОБОРОНЭКСПОРТ, РОСТЕЛЕКОМ, Российская Электроника, МЧС России, Управление делами Президента РФ, Правительство Москвы, ГТК «Россия», ФГУП «Администрация гражданских аэропортов (аэродромов)», ФГУП «РОСМОРПОРТ», ООО «НОВАПОРТ ХОЛДИНГ», Фонд РЖС, Международный аэропорт Шереметьево, Аэроэкспресс, Объединенная авиационная корпорация, РСК «МиГ», Компания «Сухой», «Туполев», «ИЛ-РЕСУРС», КАЗ им. С.П.Горбунова, Национальный центр авиационного строительства (НЦА), «КнААЗ им. Ю.А. Гагарина», ЦАГИ, ЦНИИМАШ, Международный аэропорт «Внуково», Гражданские самолеты Сухого, ОАО «Ростоваэроинвест», ЗАО «АэроКомпозит», Объединенная судостроительная корпорация, Группа компаний «Ренова», ОХК «УРАЛХИМ», АК «ГРАНСНЕФТЬ», ОАО «ЗВЕЗДА», Группа «СТАН», НПО «Родина», Корпорация МИТ, АО «ММЗ «АВАНГАРД», МЕЧЕЛ, Металлургический Завод «ЭЛЕКТРОСТАЛЬ», Магнитогорский металлургический комбинат, Машиностроительный завод «МАЯК», Вятско-Полянский машиностроительный завод «МОЛОТ», ГРУППА «ПОЛИПЛАСТИК», Казанский завод синтетического каучука, ОАО «Росспиртпром», Группа Компаний ПИК, Сочи-Парк, АК «АЛРОСА», ТВЭЛ, ФГУП МКЦ «НУКЛИД», МНИИ «АГАТ», ОАО «АЛМАЗ», ОАО «АВИАПАРК», НПФ ГАЗФОНД, МТС, ОАО «Ростелеком», Телекомпания НТВ, ПАО «Вымпел-Коммуникации», Вагоно-ремонтная Компания - 1, Вагоно-ремонтная Компания-2, Первая нерудная компания, Желдорипотека, ЗИЛ, «МОСКВИЧ», ГазпромПурИнвест, МОСЭНЕРГО, ИРКУТСКЭНЕРГО, Харанорская ГРЭС, ООО «ГЭС Оренбург», Северо-

Западная ТЭЦ, МРСК Сибири (входит в группу ОАО «Россети») - «АЛТАЙЭНЕРГО», МРСК Центра - «ВОРОНЕЖЭНЕРГО», МРСК Северного Кавказа - Филиал «ДАГЭНЕРГО», Филиал ОАО «МРСК Сибири» - «КРАСНОЯРСКЭНЕРГО», МРСК Сибири - «ОМСКЭНЕРГО», ФИЛИАЛ ОАО "МРСК Волги" «ПЕНЗАЭНЕРГО», «ПСКОВЭНЕРГО» — филиал ОАО «МРСК Северо-Запада», ОАО «ТЮМЕНЬЭНЕРГО», Филиал ОАО «МРСК Центра» – «ЯРЭНЕРГО», Объединенная энергетическая компания, ТГК-1, ТГК-10, ТГК-11, ТГК-13, ТГК-14, ОГК-3, ОГК-2, ОГК-5 (в 2013 г. переименована в «ЭНЕЛ Россия»), Кубаньгазпром, Газпромтрансгаз Москва (прежнее название - Мострансгаз), Аптека 36,6, ГК РОСГОССТРАХ, Группа «СОГАЗ», ЖАСО (страховая группа), ЛОТТЭ Групп, МЕТРО Кэш энд Керри, ROCKWOOL, САН ИнБев» - российское ответвление пивоваренной корпорации AB InBev», EFES Beer Group, Компания Милкиленд Н.В, Морской торговый порт Усть-Луга, Скоростные магистрали - дочерняя компания ОАО "РЖД", ГК «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (ВНШЭКОНОМБАНК)», Группа ВТБ, АБ «РОССИЯ», Газпромбанк, Газэнергопромбанк, ТрансКредитБанк, ФК УРАЛСИБ, Банк Москвы, КБ ДельтаКредит, АКБ «ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК», АКБ «Держава», УРСА Банк, INTERNATIONAL - Bank of Cyprus Country Cyprus, Банк Жилищного Финансирования, АКБ «РБР», АйСиАйСиАй Банк Евразия (ООО)-дочерний банк ICICI Bank Ltd., Банк «Петрокоммерц», Райффайзенбанк, МИНБ (Московский индустриальный банк), ММБР, Экспобанк, КБ «Юниаструм Банк», ХКФ Банк» - дочерний банк Чешской Home Credit Group (входит в состав международной PPF Group), Банк ЗЕНИТ, ИК «ОТКРЫТИЕ», РТ-развитие бизнеса (Ростех).

### Рейтинги

- победитель открытых конкурсов Российской Гильдии Риэлторов 1998 и 2002 г.г. в номинации «Лучшая оценочная фирма РФ»;
- с 1999 года по 2017 г.г. - 1-е место в «Рейтинге победителей конкурсов федерального уровня по отбору оценочных организаций» Рейтингового агентства журнала «Эксперт»;
- с 2002 по 2010, и с 2014 по 2017 г. г.- 1-е место в рейтинге Российской Коллегии оценщиков;
- с 2005 по 2017 г.г. - максимальный рейтинг делового потенциала Рейтингового агентства журнала «Эксперт»;
- с 2009 по 2014 г.г. – 1-е место в «Рейтинге наиболее стратегичных оценочных компаний» журнала «Экономические стратегии»;
- с 2009 по 2015 г.г. – наивысший индекс в Рейтинге оценочных компаний ЮНИПРАВЭКС.

### Кадры

- двадцать пять сотрудников сдали Квалификационный экзамен в области оценочной деятельности, получили 32 аттестата по видам оценки, и являются членами саморегулируемых организаций оценщиков;
- сорок сотрудников сдали Единый квалификационный экзамен;
- в составе компании 1 доктор наук, 5 кандидатов наук и 14 обладателей международных сертификатов ASA, EECO, CCIM, CFA, CPM, MRICS, REV(TEGoVA);

- шестеро сотрудников являются авторами и преподавателями курсов оценочных дисциплин в высших учебных заведениях Москвы.

### **Страхование ответственности**

- гражданская ответственность застрахована на 1 001 млн. рублей;
- профессиональная ответственность оценщиков застрахована на 330,6 млн. рублей.

### **Лицензия**

- лицензия ФСБ, дающая возможность проведения работ со сведениями, составляющими государственную тайну.

### **Сертификаты и премии**

- сертификаты ISO 9001:2000, ISO 9001:2008 и ISO 9001:2015 системы менеджмента качества в области услуг по оценке;
- НАЦИОНАЛЬНАЯ ПРЕМИЯ «Лучшая оценочная компания Российской Федерации» (2009 год);
- МЕЖДУНАРОДНАЯ ПРЕМИЯ «International Star Award for Quality» в категории Золото (2010 год – Женева);
- МЕЖДУНАРОДНАЯ ПРЕМИЯ «International Quality Summit» в категории Платина (2011 год – Нью-Йорк);
- МЕЖДУНАРОДНАЯ ПРЕМИЯ «UNI AWARD» в области оценки по итогам десятилетия (2013 год - Москва);
- Победитель МЕЖДУНАРОДНОГО КОНКУРСА профессионального признания на рынке недвижимости в категории «ЛУЧШИЙ ОЦЕНЩИК» (2016 год – Москва).

### **Международная деятельность**

- выполнены проекты по оценке активов и компаний, расположенных более чем в 20 странах ближнего и дальнего зарубежья;
- с 2006 по 2014 год - членство в международной аудиторско-консалтинговой сети «Грант Торнтон Интернешнл»;
- с 2015 года - членство в международной аудиторско-консалтинговой сети «Бейкер Тилли Интернешнл»;
- по итогам 2016 и 2017 гг. группе компаний "Бейкер Тилли РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА" присваивался максимальный рейтинг делового потенциала Рейтингового агентства журнала «Эксперт»;
- в рамках международной кооперации выполнены несколько десятков работ.

### **Кодекс этики**

В 2015 году принята 4-я редакция Кодекса этики Компании «Правила деловой и профессиональной этики».

## Задание на оценку

Оценка стоимости проводится в соответствии с Договором №041/2007 от 04 апреля 2007 г. и Заданием на оценку №20 (Дополнительное соглашение № 20-02-19 от 22.02.2019 г. к Договору №041/2007 от 04 апреля 2007 г. об оказании услуг по определению стоимости объектов оценки) между Обществом с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «АГАНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы» и ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА».

Техническое задание и Договор на оценку содержат следующую информацию:

- объект оценки;
- имущественные права на объект оценки;
- цель оценки;
- предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения;
- вид стоимости;
- дата проведения оценки.

### Объект оценки

Одна обыкновенная именная бездокументарная акция ЗАО «Лидер-Технологии» (государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-02-53333-Н от 07.05.2010 г.) в составе пакетов акций: от 75% до 100% уставного капитала общества; от 50% до 75% включительно уставного капитала общества; от 25% до 50% включительно уставного капитала общества; от 0% до 25% включительно уставного капитала общества.

Основные сведения об ЗАО «Лидер-Технологии» представлены ниже.

Наименование	Данные
Полное наименование Компании на русском языке:	ЗАО «Лидер-Технологий»
Сокращенное наименование на русском языке:	ЗАО «Лидер-Технологии»
Место нахождения кредитной организации-эмитента	Российская Федерация, 117556, г. Москва, Варшавское ш., д. 95, корп. 1, эт.4, пом. XXXII, ком. 63.
Основной вид деятельности	Деятельность в области права и бухгалтерского учета
Дата государственной регистрации	25.11.2004
ИНН	7709579528

Наименование	Данные
ОГРН	1047796901680

### **Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки**

Право собственности владельцев инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы».

### **Предполагаемое использование результатов оценки**

Оценка производится для цели отражения во внутреннем учете Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы».

### **Цель оценки**

Определение справедливой стоимости объекта оценки.

### **Вид стоимости**

Вид определяемой стоимости: справедливая стоимость.

Согласно Федеральному стандарту оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», утвержденному приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №298, Оценщик вправе использовать другие виды стоимости помимо рыночной, инвестиционной, ликвидационной и кадастровой стоимости в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации, а также международными стандартами оценки. Так как оценка производится для отражения во внутреннем учете Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы», определяется справедливая стоимость согласно Указанию Банка России от 25.08.2015 N 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" (Зарегистрировано в Минюсте России 08.10.2015 N 39234). Согласно данному Указанию стоимость активов и величина обязательств определяются по справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». Термин «справедливая стоимость», используемый нами в настоящем Отчете, определяется следующим образом согласно Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»:

**Справедливая стоимость** – это цена, которая может быть получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства при проведении операции на добровольной основе на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть выходная цена) независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки.

### Дата оценки

Справедливая стоимость объекта оценки определяется по состоянию на 07 марта 2019 года.

### Требования к проведению оценки

Процедура оценки включает в себя следующие этапы:

- Заключение Договора на проведение оценки, включающего Задание на оценку.
- Сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки: информацию об экономических и прочих факторах, оказывающих влияние на стоимость объекта оценки; информацию об объекте оценки, включая правоустанавливающие документы, сведения об обременениях, связанных с объектом оценки, информацию о физических свойствах имущества, объеме повреждений, его технических и эксплуатационных характеристиках, износе и устаревания, прошлых и ожидаемых доходах и затратах, данные бухгалтерского учета и Отчетности, относящиеся к объекту оценки, а также иную информацию, существенную для определения стоимости объекта оценки.
- Применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов. Расчет справедливой стоимости объекта оценки с применением каждого из подходов к оценке, либо обоснованный отказ от его использования.
- Согласование (обобщение) результатов применения подходов к оценке и определение итоговой величины стоимости объекта оценки.
- Составление Отчета об оценке в соответствии с требованиями Федерального закона от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ» от 29.07.1998 года №135-ФЗ, Федеральных стандартов оценки № 1, 2, 3, утвержденных приказами Минэкономразвития от 20 мая 2015 г. № 297, 298, 299 и Федерального стандарта № 8, утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 года №326.

### Допущения и ограничения

При выполнении настоящей работы Оценщик исходил из следующих допущений:

- Отчет содержит профессиональное мнение Оценщика относительно справедливой стоимости Объекта оценки.
- Предполагается, что информация, полученная от Заказчика или сторонних специалистов, является надежной и достоверной. Оценщик не может гарантировать абсолютную точность информации, предоставленной другими сторонами, поэтому указывается источник информации, и Оценщик не несет ответственности в случае предоставления некорректной и заведомо ложной информации.

- Расчеты и выводы, полученные Оценщиком, основаны на имеющейся в его распоряжении информации, а так же устной информации, полученной от контактного лица со стороны Заказчика и Компании.
- Отчет об оценке действителен только в полном объеме, любое использование отдельных его частей без их взаимосвязи не будет отражать точку зрения Оценщика.
- Оценщик не несет ответственности за изменение рыночных условий и не дает никаких обязательств по исправлению данного Отчета, с тем, чтобы отразить события или изменяющиеся условия, происходящие после даты оценки.
- В соответствии с условиями задания Оценщиком не проводится какая-либо юридическая экспертиза прав собственности на активы Заказчика. Также в обязанности Оценщика не входила проверка достоверности предоставленной ему финансовой отчетности Заказчика.

### **Используемые методы оценки**

В рамках отчета об оценке предполагается использование следующих подходов и методов:

- Затратный подход (Метод чистых активов).

Использование доходного и сравнительного подходов не проводилось, так как ЗАО «Лидер-Технологии» получает прибыль от инвестиций в ценные бумаги, доход от размещения средств в депозитах и предоставления займов юридическим лицам. Тем самым не представляется возможным построить прогноз доходов Компании и найти торгуемые на рынке аналоги.

### **Требования к составлению Отчета об определении стоимости**

Письменный Отчет в соответствии с:

- ФЗ №135 – «Об оценочной деятельности» от 29 июля 1998 г. в последней редакции от ред. от 23.07.2013 г.;
- ФСО N 1, утвержденным Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 года N 297;
- ФСО N 2, утвержденным Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 года N 298;
- ФСО N 3, утвержденным Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 года N 299;
- ФСО N 8, утвержденным Приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 года N 326;
- Стандартами и правилами оценочной деятельности, правилами деловой и профессиональной этики, саморегулируемых организаций Ассоциации СРО «НКССО».

В рамках настоящей оценки Оценщик использовал Федеральные Стандарты Оценки, Международные стандарты оценки (IVS) 2017, Международные стандарты финансовой

отчетности и Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» в соответствии с Заданием на оценку.

Кроме того, в рамках настоящей оценки использовались Стандарты и правила Ассоциации «СРО «НКСО» ввиду того, что Оценщики являются членами данной СРО.

Оценка производится в предположении отсутствия каких-либо обременений оцениваемых прав. Оценка производится в предположении предоставления Заказчиком достаточной и достоверной информации по объекту оценки.

Прочие допущения и ограничения, возникающие в процессе оценки, будут приведены в соответствующих разделах Отчета об оценке.

## Процесс оценки

На первом этапе были проанализированы документы, предоставленные Заказчиком и характеризующие качественные и количественные характеристики объекта оценки.

Далее был проведен анализ текущего и ожидаемого социально-экономического развития России.

Следующий этап оценки – определение стоимости. Определение стоимости осуществляется с учетом всех факторов, существенно влияющих как на рынок в целом, так и на ценность рассматриваемых активов. При определении стоимости обычно применяются три основных подхода:

- Сравнительный;
- Затратный;
- Доходный.

В каждом подходе, в свою очередь, используются различные методы оценки. Выбор конкретных методов оценки осуществляется Оценщиком исходя из его опыта, профессиональных навыков, объема доступной информации и задания на оценку.

В нашем анализе мы использовали следующий метод оценки:

- Метод чистых активов Затратного подхода.

Использование доходного и сравнительного подхода не представляется возможным ввиду того, что ЗАО «Лидер-Технологии» получает прибыль от вложений в ценные бумаги, от доходов от размещения средств в депозитах и от предоставления займов юридическим лицам. Тем самым, Компания не ведет производственную деятельность, и построение прогноза доходов не представляется возможным. Ввиду особенностей деятельности ЗАО «Лидер-Технологии», поиск торгуемых на рынке аналогов также не представляется возможным.

Заключительным этапом процесса оценки является сравнение оценок, полученных на основе используемых методов, и сведение полученных оценок к единой стоимости объекта на основе слабых и сильных сторон каждого метода, с учетом того, насколько существенно они отражают при оценке объекта реальное состояние рынка и



оцениваемой Компании. Таким образом, устанавливается окончательная стоимость объекта оценки.

После определения стоимости подготавливается Отчет об оценке и передается Заказчику.

## Методология оценки

### Доходный подход

В рамках Доходного подхода к оценке Компании традиционно выделяют два основных метода:

- Метод прямой капитализации;
- Метод дисконтирования денежных потоков.

Основное содержание обоих методов основывается на предпосылке, что оценка доли собственности в компании равна текущей стоимости будущих доходов от этой доли собственности.

### Метод дисконтирования денежных потоков

В рамках Метода дисконтирования денежных потоков Оценщик дисконтирует будущие денежные потоки компании, приводя их к текущей стоимости. При использовании Метода дисконтирования будущих доходов в расчет принимаются следующие факторы:

- денежные потоки, которые собственник актива ожидает получить в будущем;
- сроки получения данных денежных потоков;
- риск, который несет собственник компании.

Кроме того, этот метод предполагает, что доходы, получаемые в будущем, имеют меньшую стоимость, чем доходы, полученные сегодня (принцип временной стоимости денег).

Основная формула Метода дисконтирования выглядит следующим образом:

$$V = \sum_{k=1}^n PV_k = \sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1+R)^k} = \frac{CF_1}{1+R} + \frac{CF_2}{(1+R)^2} + \dots + \frac{CF_n}{(1+R)^n}$$

где:

- PV - справедливая стоимость компании, рассчитанная методом дисконтированных денежных потоков;

- $CF_t$  - денежный поток компании в t-й год прогнозного периода;
- $R$  - ставка дисконтирования;
- $n$  - последний год прогнозного периода.

Стоимость компании в постпрогнозный период, как правило, определяется Оценщиком с использованием модели Гордона.

Использование модели Гордона предполагает, что темпы роста денежного потока в постпрогнозный период стабильны.

При этом стоимость компании на начало первого года постпрогнозного периода будет равна величине капитализированного дохода постпрогнозного периода (т.е. сумме стоимостей всех ежегодных будущих доходов в постпрогножном периоде), которая представляет собой остаточную стоимость компании на конец прогнозного года и рассчитывается по формуле:

$$TV = \frac{CF_n \cdot (1 + g)}{R - g}, \text{ где:}$$

- $CF_n$  - нормализованный денежный поток компании, который может быть получен в последний год прогнозного периода
- $R$  – ставка дисконтирования;
- $g$  – ожидаемые долгосрочные темпы прироста денежных потоков в постпрогножном периоде.

Метод дисконтирования будущих доходов, как правило, определяет стоимость 100% доли владения предприятием. Для оценки стоимости миноритарных пакетов необходимо дополнительно учесть скидки на неконтрольный характер миноритарного пакета акций.

ЗАО «Лидер-Технологии» получает прибыль от вложений в ценные бумаги, от доходов от размещения средств в депозитах и от предоставления займов юридическим лицам. Тем самым, Компания не ведет производственную деятельность, и построение прогноза доходов не представляется возможным.

### **Сравнительный подход**

Сравнительный подход в оценке бизнеса предполагает, что ценность активов определяется тем, за сколько они могут быть проданы при наличии достаточно сформированного финансового рынка.

Теоретической основой Сравнительного подхода, доказывающей возможность его применения, а также объективность результативной величины, являются следующие базовые положения:

Во-первых, Оценщик использует в качестве ориентира реально сформированные рынком цены на акции компаний-аналогов. При наличии развитого финансового рынка

фактическая цена купли-продажи предприятия в целом или одной акции наиболее интегрально учитывает многочисленные факторы, влияющие на величину стоимости Компании.

Во-вторых, Сравнительный подход базируется на принципе альтернативных инвестиций. Стремление получить максимальный доход на размещенные инвестиции при адекватном риске и свободном размещении капитала обеспечивает выравнивание рыночных цен.

В-третьих, цена акций Компании отражает ее производственные и финансовые возможности, положение на рынке, перспективы развития. Следовательно, для аналогичных компаний должно совпадать соотношение между ценой и важнейшими финансовыми параметрами, такими как прибыль, дивидендные выплаты, объем реализации, балансовая стоимость собственного капитала.

В рамках данного подхода обычно используются следующие методы оценки акций компании:

- Метод рынка капитала - основан на ценах, реально выплаченных за акции сходных компаний, которые котируются на фондовых рынках;
- Метод сделок - основан на ценах приобретения контрольных пакетов акций сходных компаний;
- Метод отраслевой оценки - основан на специальных формулах или ценовых показателях, используемых для различных отраслей.

Сравнительный подход предполагает следующие основные этапы:

1. Сбор необходимой информации.
2. Составление списка аналогичных компаний. Критерии отбора: сходство отрасли, производимой продукции, объемов производства, соотношения собственных и заемных средств.
3. Расчет мультипликаторов. Мультипликатор представляет собой соотношение между ценой на акцию и определенным финансовым (или производственным) показателем. Для оценки компаний, функционирующих в финансовом секторе, наиболее применим мультипликатор: Цена/Балансовая стоимость чистых активов.
4. Выбор величины мультипликатора. Консультант отсекает экстремальные величины и определяет среднюю величину (медианное значение) показателя по группе аналогов.
5. Определение итоговой величины стоимости. Общепринятой практикой определения итоговой величины является метод взвешивания. Консультант в зависимости от конкретных условий, целей и объекта оценки, степени доверия к той или иной информации придает каждому мультипликатору свой вес. На основе взвешивания

получается итоговая величина стоимости, которая может быть взята за основу для проведения последующих корректировок.

6. Внесение итоговых корректировок. К рассчитанной величине справедливой стоимости Консультант должен прибавить стоимость непрофильных активов компании на дату оценки. К полученному значению также должны быть применены соответствующие корректировки на степень контроля и ликвидности.

ЗАО «Лидер-Технологии» получает прибыль от вложений в ценные бумаги, от доходов от размещения средств в депозитах и от предоставления займов юридическим лицам. Ввиду особенностей деятельности ЗАО «Лидер-Технологии», поиск торгуемых на рынке аналогов не представляется возможным.

### **Затратный подход**

Затратный подход к оценке справедливой стоимости базируется на предположении, что у потенциального покупателя существует возможность приобрести или создать аналогичные активы на рынке и создать бизнес, аналогичный оцениваемой Компании.

Наиболее часто используемый метод оценки действующих предприятий в рамках Затратного подхода – Метод накопления активов (Метод чистых активов) по справедливой или по ликвидационной стоимости.

В соответствии с п. 11 ФСО № 8 применение затратного подхода носит ограниченный характер, и данный подход, как правило, применяется, когда прибыль и (или) денежный поток не могут быть достоверно определены, но при этом доступна достоверная информация об активах и обязательствах организации, ведущей бизнес.

Основные этапы Метода чистых активов (Метода накопления активов):

- Расчет по справедливой (ликвидационной) стоимости внеоборотных материальных активов: земельных участков, зданий и сооружений, машин и оборудования, транспортных средств, долгосрочных финансовых вложений и пр.
- Определение стоимости текущих активов на основании анализа стоимости оборотных активов: денежных средств, товарно-материальных запасов, ценных бумаг, дебиторской задолженности и пр.
- Оценка нематериальных активов: патентов, лицензий, клиентской базы, торговых марок, гудвила и пр.
- Определение текущей стоимости всех учтенных и неучтенных обязательств. Расчет стоимости собственного капитала как разности между стоимостью всех активов и текущей стоимостью обязательств.

# Сокращения и условные обозначения

Данный раздел содержит расшифровки сокращений и условных обозначений, наиболее часто употребляемых в настоящем Отчете.

**Таблица 1 Сокращения и условные обозначения**

Сокращение	Расшифровка
ВВП	Валовый внутренний продукт
Дата оценки	07 марта 2019 года
Объект оценки	ЗАО «Лидер-Технологии»
Компания	ЗАО «Лидер-Технологии»
Общество	ЗАО «Лидер-Технологии»
Банк ГПБ	Газпромбанк (АО)
Банк СГБ	Севергазбанк (ПАО)
ФСО	Федеральные стандарты оценки
МЭР	Министерство экономического развития РФ
ЦБ РФ	Центральный банк РФ
ФА	Финансовые активы
EIU	European Intelligence Unit

# Макроэкономический анализ

## Основные тенденции развития мировой экономики

В данном разделе настоящего Заключения приведены основные тенденции развития мировой и российской экономики за 2010–2018 гг. Динамика основных экономических показателей мировой экономики за 2010–2018 гг. представлена в следующей таблице.

**Таблица 2 Основные показатели развития мировой экономики за 2009–2018 гг.**

Показатель	Ед. изм.	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Рост реального мирового валового продукта	%	5,4%	4,2%	3,5%	3,4%	3,5%	3,4%	3,1%	3,7%	3,7%
Рост ВВП США	%	2,5%	1,6%	2,2%	1,7%	2,4%	2,6%	1,6%	2,3%	2,3%
Рост ВВП зоны Евро	%	2,1%	1,5%	(0,9%)	(0,3%)	1,2%	2,0%	1,7%	2,4%	2,9%
Рост ВВП развивающихся стран	%	7,4%	6,3%	5,4%	5,1%	4,7%	4,2%	4,1%	4,7%	4,6%
Рост ВВП стран СНГ	%	4,7%	4,6%	3,5%	2,1%	1,1%	(2,2%)	0,3%	2,2%	2,4%
Рост ВВП стран Азии	%	9,6%	7,9%	7,0%	6,9%	6,8%	6,7%	6,4%	6,5%	6,5%
Рост ВВП стран Латинской Америки	%	6,1%	4,7%	3,0%	2,9%	1,2%	0,1%	(1,0%)	1,3%	1,1%
Темп прироста объема мировой торговли	%	12,5%	7,1%	2,7%	3,7%	3,7%	2,7%	2,2%	4,7%	4,0%
Индекс потребительских цен	%	3,7%	5,0%	4,1%	3,7%	3,2%	2,8%	2,8%	3,1%	3,8%
ИПЦ США	%	1,6%	3,1%	2,1%	1,5%	1,6%	0,1%	1,3%	2,1%	2,4%
ИПЦ Европейского союза	%	2,0%	3,1%	2,6%	1,5%	0,5%	0,0%	0,2%	1,4%	1,9%
ИПЦ развивающихся стран	%	5,6%	7,1%	5,8%	5,5%	4,7%	4,7%	4,4%	4,1%	5,2%
Цены на нефть	долл./баррель	79,6	111,0	112,0	108,8	98,9	52,4	44,0	52,7	69,9%
Курс евро/долл. США	-	1,3	1,4	1,3	1,3	1,3	1,1	1,1	1,1	1,2

Источник: МВФ

Мировая экономическая активность набирает обороты с долгожданным восстановлением инвестиций, производства и торговли. По состоянию на октябрь 2017 года МВФ прогнозировало рост мировой экономики на 3,6% в 2017 г. и на 3,7% в 2018 году. По прогнозу, рост мировой экономики составит 3,5 процента в 2019 году и 3,6 процента в 2020 году, что на 0,2 и 0,1 процентного пункта ниже, чем прогнозировалось в октябре прошлого года.

Дальнейший пересмотр прогнозов в сторону снижения отчасти отражает последствия, следующих факторов:

- более низких темпов роста во второй половине 2018 года в Германии после введения новых нормативов выбросов вредных веществ для автомобилей;
- замедления экономического роста в Италии, где обеспокоенность в связи с суверенными и финансовыми рисками сдерживают внутренний спрос;
- ухудшение настроений на финансовых рынках и снижение темпов роста в Турции.

На данный момент существуют следующие факторы неопределенности, которые могут повлиять на прогноз темпов экономического роста:

- Высокий уровень долговой нагрузки. На протяжении последних лет уровень долговой нагрузки как развитых, так и большинства развивающихся стран демонстрировал рост. Как следствие, мировая экономическая система находится в неустойчивом состоянии. В результате, внешние экономические шоки (включая ужесточение монетарной политики ФРС, политические кризисы и т.п.) приводят к всплеску инфляции, девальвации валютных курсов и оттоку капитала. Отметим, что данному влиянию в большей степени подвержены развивающиеся страны.
- Риски сокращения объемов мировой торговли в результате усугубления разногласий между США и Китаем. Введение пошлин США и риск ввода ответных пошлин может привести к росту цен на промежуточные товары и конечную продукцию для конечных потребителей. Кроме того, это может негативно повлиять на финансовые результаты компаний, что также негативно повлияет на перспективы экономического роста.
- Замедление темпов роста экономики Китая, в том числе связанное с ужесточением торговой политики США, также негативно влияет на перспективы роста мировой экономики.
- Рост неопределенности на финансовых рынках. Нарастающая напряженность в торговле, вместе с озабоченностью по поводу бюджетной политики Италии, беспокойство относительно экономики ряда стран с формирующимся рынком, ужесточение политики ФРС США и закрытие государственных учреждений США способствовали снижению цен на акции во второй половине 2018 года. Различные события в системообразующих экономиках, могут вызвать более ухудшение настроений инвесторов и внезапное, резкое изменение цен активов. Высокий уровень долга, характерный как для развитых, так и для большинства развивающихся стран, увеличивает риски замедления темпов роста и начала рецессии.
- Негативное влияние на перспективы экономического роста оказывает политическая неопределенность в странах Европы. Сложности в заключения соглашения об условиях проведения «Брексита» может негативно повлиять на темпы роста экономики стран ЕС. Негативное влияние на экономическую активность может оказать и рост влияния евроскептиков в Европейском парламенте.

Помимо перечисленных выше факторов, на перспективы экономического роста могут оказать влияние остановка работы федеральных ведомств в США, рост геополитической напряженности на Ближнем Востоке, Восточной Азии и Латинской Америке. В

долгосрочном периоде негативное влияние может оказывать изменение климата и снижение уровня доверия к действующим институтам. В совокупности, указанные риски создают предпосылки для замедления темпов роста как мировой экономики, так и экономик отдельных стран.

## **Основные тенденции социально-экономического развития Российской Федерации**

За 2016 г. ВВП в текущих ценах вырос на 5 631 млрд руб. по сравнению с предыдущим годом, что в процентном выражении составляет 7,0%. По оценке Минэкономразвития России, в ноябре 2018 года рост ВВП составил 1,8% год к году по сравнению с 2,8% год к году в октябре и 1,5% в III квартале 2018 г. В целом за первые 11 месяцев 2018 г. ВВП по оценке увеличился на 1,8% год к году. В то же время индекс физического объема ВВП снизился на 0,2%. За 2017 г. наблюдался рост индекса физического объема ВВП, который составил 1,8% и 1,9% за 2018 г.

На оценку темпов роста ВВП в целом за год существенно повлиял пересмотр Росстатом динамики строительства за 2017–2018 годы, осуществленный в январе. Наиболее значительно изменились данные за 2018 год: по уточненным данным, в прошлом году объем строительных работ вырос на 5,3 %, тогда как предыдущая оценка за 11 месяцев составляла 0,5 % г/г. Темп роста строительной отрасли в 2017 г. был скорректирован вверх на 0,2 п.п. (до -1,2 %). Пересмотр данных носил плановый характер и был обусловлен уточнением респондентами в конце года ранее представленной информации.

Обновленные данные Росстата по объему строительных работ объясняют ускорение роста инвестиций в основной капитал в 3 кв. 2018 г. Согласно данным Росстата, темп роста инвестиций в основной капитал в 3 кв. 2018 г. составил 5,2 % г/г, в то время как Минэкономразвития России прогнозировало соответствующий темп роста в диапазоне 1,8–2,3 % г/г, основываясь на оперативных индикаторах инвестиционной активности (объем строительных работ, импорт и производство инвестиционных товаров). Такое расхождение сигнализировало о высокой вероятности пересмотра исторической динамики одного из индикаторов – либо «объем работ по виду деятельности «Строительство», либо «инвестиции в основной капитал».

В исторической ретроспективе показатели «объем работ по виду деятельности «Строительство» и «инвестиции в здания (включая жилые) и сооружения» достаточно тесно коррелируют. По сути, они описывают одни и те же объекты, только первый показатель формируется по данным фирм подрядчиков (форма № П1), а второй – по данным компаний-застройщиков (форма № П2). Расхождения в их динамике могут быть обусловлены, например, лагами во времени сдачи и приемки работ (и, соответственно, отражением в официальной статистической отчетности), а также расхождениями в оценке осуществленных затрат и стоимости работ.

Нетипично большое расхождение данных наблюдалось по Ямало-Ненецкому автономному округу. Согласно данным за 9 мес. 2018 г. до пересмотра статистики, объем

строительных работ составлял 97 млрд. руб., в то время как инвестиции в здания (включая жилые) и сооружения по Ямало-Ненецкому автономному округу за тот же период составили 592 млрд. руб. Вероятно, при пересмотре данных указанное расхождение было устранено (что составляет ~6 % от совокупного объема работ по виду деятельности «Строительство» в целом по Российской Федерации за 2018 год).

Динамика основных социально-экономических показателей за 2010–2018 гг. представлена в следующей таблице.

Таблица 3 Основные показатели социально-экономического развития РФ за 2010 – 2018 гг.

Показатель	Ед. изм.	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Валовой внутренний продукт, в текущих ценах	млрд руб.	46 309	55 967	62 147	66 194	70 976	80 413	86 044	24 033	100 519
Индекс физического объема ВВП, к предыдущему году	%	104,5%	104,3%	103,4%	101,3%	100,6%	96,3%	99,8%	101,8%	101,9%
Индекс промышленного производства, к предыдущему году	%	108,2%	104,7%	102,6%	100,4%	101,7%	96,6%	101,3%	101,0%	102,9%
Объем инвестиций в основной капитал	млрд руб.	9 152	11 036	12 569	13 256	13 461	14 556	14 640	9 682	17 339
темп роста, к предыдущему периоду	%	115,0%	120,6%	113,9%	105,5%	101,5%	108,1%	100,6%	104,2%	108,6%
Индекс потребительских цен	%	106,9%	108,4%	105,1%	106,5%	111,4%	112,9%	105,4%	103,7%	102,9%
Индекс цен производителей	%	112,2%	117,7%	106,8%	103,7%	105,9%	112,4%	107,4%	107,6%	111,9%
Курс руб./долл. США (среднегодовой)	руб.	30	29	31	32	39	61	67	58	63
Курс руб./евро (среднегодовой)	руб.	40	41	40	43	51	67	74	66	74
Цена на нефть Urals (среднегодовая)	долл./баррель	78	109	111	108	98	51	42	53	70
Экспорт	млрд долл.	400	515	528	523	494	340	285	353	440
Импорт	млрд долл.	249	319	336	341	308	194	182	238	275
Реальные располагаемые доходы населения	%	5,9%	0,5%	4,6%	4,0%	(0,7%)	(3,2%)	(5,9%)	(1,7%)	3,4%
Численность населения	млн чел.	143	143	143	143	146	142	147	147	147
Среднемесячная заработная плата	руб.	20 952	23 369	26 629	29 792	32 600	33 925	36 746	38 052	43 400
Уровень безработицы населения	%	7,6%	6,8%	5,7%	5,5%	5,2%	5,6%	5,5%	5,1%	н/д

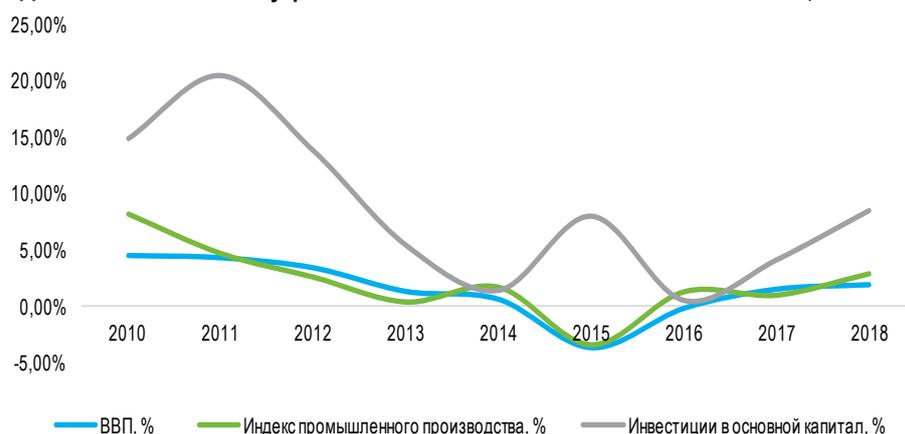
Источник: Центральный банк РФ, Росстат, Минэкономразвития России, Минфин России

Среднегодовая цена на нефть марки «Юралс» в 2018 году составила 69,6 долл. США за баррель по данным МЭР.

В начале 2018 г. ситуация на мировых товарных рынках складывалась позитивно. Цена на нефть марки «Юралс» в первой половине года демонстрировала повышательную тенденцию, главным образом под воздействием произошедшего и ожидаемого снижения предложения со стороны ряда крупных нефтеэкспортеров. В начале октября цены на нефть марки «Юралс» достигли четырехлетнего максимума (почти 85 долл. США за баррель), после чего началось их снижение.

Понижительное давление на котировки нефти оказывали более мягкие, чем ожидалось, санкции США в отношении Ирана, а также признаки замедления роста мировой экономики. К середине ноября цена на нефть марки «Юралс» упала до уровней около 65 долл. США за баррель.

**Рисунок 1** Динамика основных внутриэкономических показателей с 2010 по 2018 гг., %



Источник: МЭР, Росстат

Экспорт товаров в 2018 г. по оценкам МЭР составит 440 млрд долл. США (рост на 24,6% к 2017 г.). Импорт товаров в 2018 г. составил 275 млрд долл. США (снижение на 22,0 % к 2017 г.). Положительное сальдо торгового баланса в 2018 г. составит 165 млрд долл. США. Экспорт товаров за 2017 г. составил 358 млрд долл. США, импорт товаров за аналогичный период составил 238 млрд долл. США.

По данным таможенной статистики в январе-октябре 2018 года внешнеторговый оборот России составил 563,5 млрд. долл. США, увеличившись на 20,0 % к январю-октябрю 2017 года. Экспорт товаров вырос на 28,3 % до 367,1 млрд. долл. США, импорт – на 7,0 % до 196,4 млрд. долл. США.

Сальдо внешней торговли России со всеми странами увеличилось на 66,3 % до 170,7 млрд. долл. США.

## Промышленное производство

Индекс промышленного производства в 2018г. по сравнению с 2017г. составил 102,9%, в декабре 2018г. по сравнению с декабрем 2017г. – 102,0%, по сравнению с ноябрем 2018г. – 107,0%.

В 2017 году положительную динамику показали «Добыча полезных ископаемых», «Обрабатывающие производства» и «Обеспечение электрической энергией, газом и паром, кондиционирование воздуха», их рост составил 102,0%, 100,2% и 100,1% соответственно.

За 2018 год добыча полезных ископаемых выросла на 4,1%, обрабатывающие производства потеряли 2,6%, обеспечение электрической энергией, газом и паром и кондиционирование воздуха выросло на 1,6%, а водоснабжение, водоотведение, организация сбора и утилизации отходов и деятельность по ликвидации загрязнений снизилось на 2,0%.

**Рисунок 2** Динамика цен на нефть, объемов добычи нефти в 2010–2018 гг.



Источник: Bloomberg, МЭР, Росстат

Добыча нефти в 2018 г. выросла на 0,5% по сравнению с 2017 г., среднегодовая цена на нефть Urals в 2018 году составила 69,9 долл./баррель. Российская экономика сохраняет довольно сильную зависимость от процессов, происходящих в мировой экономике. Для России наиболее существенным каналом влияния остается динамика цен на сырьевые товары, прежде всего цена на нефть, которая во многом определяет устойчивость позиций федерального бюджета и платежного баланса.

## Инфляция

В сентябре-ноябре 2018 г. годовая инфляция постепенно повышалась, приближаясь к 4%, что соответствует цели Банка России. Повышение темпов роста цен наблюдалось в большинстве регионов страны. На ценовую динамику влияли изменение баланса спроса и предложения на отдельных продовольственных рынках, произошедшее ранее ослабление рубля, а также начавшаяся подстройка цен к предстоящему повышению базовой ставки НДС с января 2019 года. Инфляционные ожидания экономических

агентов оставались повышенными, что также оказывало влияние на динамику потребительских цен.

В декабре 2018г. индекс потребительских цен составил 100,8%, с начала года – 104,3% (в декабре 2017г. – 100,4%, с начала года – 102,5%).

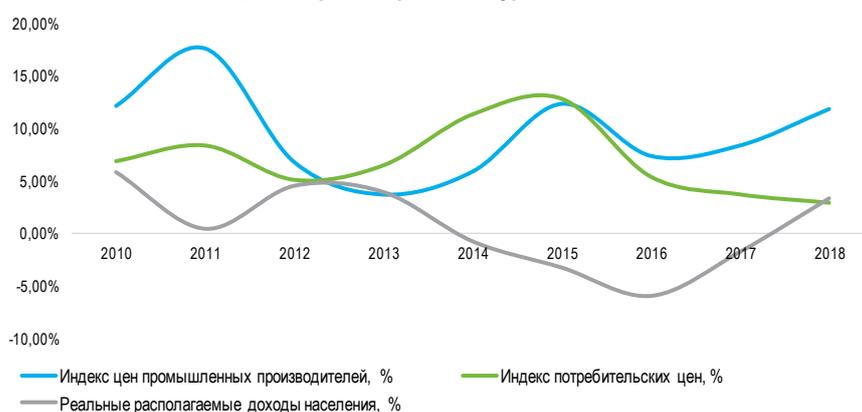
В декабре в 10 субъектах Российской Федерации потребительские цены увеличились на 1,2% и более. Заметный прирост цен (на 1,4%) отмечен в республиках Калмыкия, Коми и Марий Эл в результате увеличения цен на продукты питания на 2,6-2,9%.

В Москве и в Санкт-Петербурге индекс потребительских цен за месяц составил 100,7% (с начала года – 104,3% и 103,9% соответственно).

За 2018 год наибольший рост цен наблюдался у продовольственных товаров, рост составил 4,7%, наименьший рост цен наблюдался у непродовольственных товаров – 4,1%.

В декабре 2018г. индекс цен производителей промышленных товаров, по предварительным данным, составил 96,7%, за период с начала года – 111,7% (в декабре 2017г. – 101,2%, за период с начала года – 108,4%). При этом наблюдалась следующая динамика: в феврале был достигнут локальный полугодовой максимум равный 104%, затем следовало снижение до 101% в июле 2018 года, после чего начался устойчивый восходящий тренд вплоть до конца года с пиковым значением в декабре равным 111,7%.

**Рисунок 3 Динамика основных индикаторов инфляции и уровня жизни населения за 2010–2018 гг., %**



Источник: МЭР, Росстат

По итогам 2018 г. прирост реальной заработной платы составил 6,8%, что близко к прогнозу Банка России (7–8%), опубликованному в Докладе. С исключением эффекта выполнения майских указов прирост реальной заработной платы оценивается на уровне 4,6%. После существенного падения в предыдущем месяце в декабре 2018 г. реальные располагаемые денежные доходы населения выросли как в годовом, так и в помесечном сопоставлении. Однако рост скорее не указывает на формирование устойчивой тенденции. Он был сильнее обусловлен увеличением прочих доходов, отличающихся

повышенной волатильностью – по итогам 2018 г. реальные располагаемые денежные доходы снизились, по оценке Росстата, на 0,2%.

Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций в 2017 г., по оценке, составила 38 052 рублей и по сравнению с 2016 г. выросла на 3,5%, а в 2018 г. составила 43 400 рублей, что означает рост на 14%.

## **Финансовые рынки**

В 2018 г. для ограничения инфляционных рисков и закрепления инфляции вблизи целевого уровня в 4,0% Банк России сохранил умеренно жесткую денежно-кредитную политику.

В октябре 2018 г. усилился отток ликвидности по бюджетному каналу (-298 млрд. рублей после -148 млрд. рублей месяцем ранее). Превышение налоговых изъятий над бюджетными расходами в октябре, как и в сентябре, не компенсировалось операциями по покупке иностранной валюты на внутреннем валютном рынке в рамках бюджетного правила, которые приостановлены Банком России до конца года. Кроме того, в октябре приток ликвидности по операциям Федерального казначейства сократился до 81 млрд. рублей с 457 млрд. рублей месяцем ранее. В результате структурный профицит ликвидности продолжил сокращаться. На 1 ноября он составил 2,9 трлн. рублей по сравнению с 3,1 трлн. рублей на 1 октября.

Повышение ключевой ставки Банком России будет способствовать сохранению положительных реальных процентных ставок по депозитам, что поддержит привлекательность сбережений и сбалансированный рост потребления.

Рост ставок по депозитам оказывает поддержку депозитной базе банков, в то время как долгосрочные кредитные ставки в основных сегментах банковского рынка демонстрируют разнонаправленную динамику. Так, ставки по вкладам населения в рублях на срок свыше 1 года выросли до 6,02 % в сентябре и 6,56 % в октябре с уровней приблизительно 5,7 % в июне–августе. Ставки по розничным и корпоративным депозитам, номинированным в долларах США, в сентябре–октябре также росли.

Динамика ставок по кредитам в последние месяцы была менее равномерной. Процентные ставки по рублевым кредитам нефинансовым организациям на срок свыше 1 года начиная с августа закрепились выше 9 % (9,16 % в октябре), что выше уровней апреля–июля (8,4–8,6 %). Ускорение роста кредитования в годовом выражении продолжается как в корпоративном, так и в розничном сегменте.

Некоторое сдерживающее влияние на масштаб укрепления рубля оказывали начавшиеся в феврале 2016 г. операции Минфина России по покупке валюты на внутреннем рынке с целью пополнения суверенных фондов. Объявление Минфина России о проведении данных операций первоначально вызвало кратковременную коррекцию курса рубля, что было связано с усилением курсовой неопределенности.

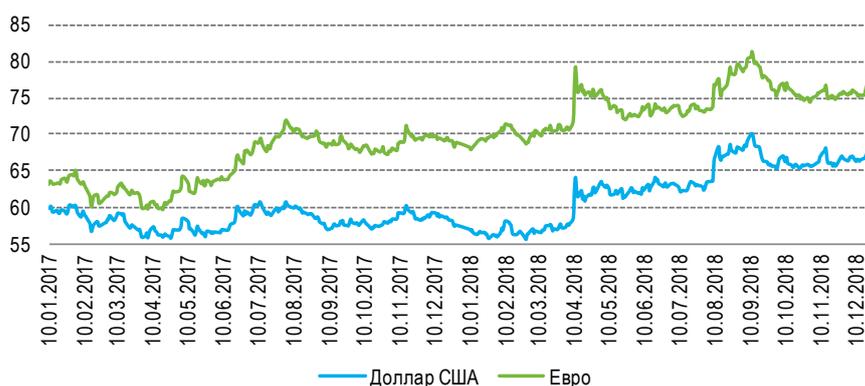
После введения в апреле новых ограничений в отношении российских компаний и бизнесменов наблюдалось расширение российской премии за риск и отток иностранного капитала с рынка ОФЗ. За апрель-июль нерезиденты продали ОФЗ на сумму 345 млрд. рублей, а доля их участия на данном рынке сократилась на 6,5 п.п. (до 28,0 % на 1 августа).

В этих условиях в январе-августе ослабление рубля составило 7,3 % в номинальном эффективном выражении, в том числе в августе – 2,9 %. В целях обеспечения финансовой стабильности на валютном рынке Банк России приостановил операции по покупке иностранной валюты в рамках бюджетного правила с 9 по 16 августа и с 23 августа до конца текущего года.

Валюты развивающихся стран в ноябре демонстрировали разнонаправленную динамику. Индекс валют стран с формирующимися рынками JМ Morgan в ноябре умеренно вырос (1,6 %).

Российский рубль, несмотря на волатильность мировых финансовых рынков и падение цен на нефть, в ноябре оставался достаточно стабильным. В целом по итогам месяца курс российской валюты относительно доллара США продемонстрировал умеренное ослабление (на 1,3 %), при этом диапазон его колебаний в течение ноября не превышал 4 %. Для сравнения, в 4кв14 при сопоставимом по масштабу снижении цен на нефть рубль ослаб примерно на треть в номинальном выражении относительно доллара США. Наблюдаемая динамика говорит о возросшей устойчивости российской валюты к колебаниям внешнеэкономической конъюнктуры.

**Рисунок 4 Динамика курса доллара и евро за 01.01.2017–31.12.2018 гг., руб.**



Источник: ЦБ РФ

Международные инвесторы в 2018 году вывели из российских фондов рекордный объем средств с 2013 года. Суммарный отток превысил \$1 млрд и стал одним из самых худших показателей среди фондов развивающихся стран. В то же время, за счет высокого спроса от внутренних инвесторов российские фондовые индексы оказались среди лучших.

**Рисунок 5 Динамика прямых инвестиций 2010–2017 гг., млн долл.**


Источник: ЦБ РФ

Лишь в январе российские фонды зафиксировали приток инвестиций более \$0,5 млрд, а затем рынок накрыли две мощные волны оттока. Весной иностранные инвесторы вывели \$700 млн. Летнее затишье сменилось в начале осени новым исходом инвесторов, который продолжается до сих пор. Движение средств в российских фондах лишь в первом полугодии было в общем тренде развивающихся рынков. Аномальное поведение инвесторов на российском рынке вызвано геополитическим фоном вокруг страны.

В последние месяцы года пессимизма инвесторам добавили цены на нефть. По данным Reuters, в пятницу стоимость североморской нефти опускалась до отметки \$53 за баррель, что на 10% ниже закрытия предшествующей недели и на 37% — значений начала октября. По словам аналитиков, инвесторы долгое время спокойно относились к движению нефтяных цен. Однако после того, как были пробиты уровни \$60 и \$55 за баррель, этот фактор стал доминировать на рынке.

Впрочем, несмотря на бегство иностранных инвесторов, фондовые индикаторы российского рынка акций оказались в числе лучших. Индекс Московской биржи, рассчитываемый в рублях, прибавил более 11%, долларový индекс РТС снизился лишь на 7%. Большинство других фондовых индексов развивающихся стран потеряли с начала года 10–28%. Европейские индексы снизились за это же время на 16–20%, а американские индексы опустились в пределах 8%.

Устойчивость российского рынка акций связана с высоким спросом со стороны внутренних частных инвесторов. По данным Investfunds, за 11 месяцев текущего года в ПИФы акций и смешанных инвестиций поступило почти 30 млрд руб. — рекордный объем за всю историю фондов данных категорий. Существенно выросли вложения в акции и со стороны состоятельных россиян. По данным аналитического агентства Frank RG, за прошлый год объем вложений граждан в акции достиг 560 млрд руб.

## Прогноз макроэкономических показателей

При построении прогноза макроэкономических показателей мы опирались на следующие основные источники информации:

- прогноз социально-экономического развития Российской Федерации до 2020 года, подготовленный Министерством Экономического Развития (базовый сценарий развития) (октябрь 2017 г.);
- данные Международного валютного фонда (International Monetary Fund) (апрель 2018 г.);
- данные Всемирного Банка (World Bank Quarterly Report) (октябрь 2017 г.);
- данные информационного источника Oxford Economics Data (июль 2018 г.);
- данные информационного источника Global Insight (июнь 2018 г.);
- данные информационного агентства Bloomberg (апрель 2018–июнь 2018 гг.);
- данные ведущих инвестиционных банков (Ренессанс, Открытие, Citibank, HSBC, Merrill Lynch, Morgan Stanley, JP Morgan, BNP Paribas, Nomura, Shinhan, прочие).

**Таблица 4 Методика прогнозирования макроэкономических показателей**

Показатель	Подход к прогнозированию
<b>Валовый внутренний продукт</b>	Средневзвешенное значение прогнозов МЭР, МВФ, Economist Intelligence Unit, Oxford Economics Data, Global Insight, Bloomberg.
<b>Индекс потребительских цен</b>	Средневзвешенное значение прогнозов МЭР, МВФ, Economist Intelligence Unit, Oxford Economics Data, Global Insight, Bloomberg.
<b>Индекс промышленного производства</b>	До 2021 г. – прогноз МЭР, скорректированный на темп роста реального ВВП по прогнозу Оценщика. После 2021 – по темпу роста реального ВВП.
<b>Индекс цен товаров промышленных производителей</b>	Прогноз с учетом темпа роста индекса цен потребителей.
<b>Курс RUB/USD</b>	Средневзвешенное значение прогнозов Economist Intelligence Unit, Oxford Economics Data, МЭР, Bloomberg. С 2019 года используется корректировка на соотношение рублевой и долларовой инфляций.
<b>Инфляция США</b>	Средневзвешенное значение прогнозов МВФ, Oxford Economics Data, Global Insight, Bloomberg.
<b>Темпы прироста цен на нефть</b>	Средневзвешенное значение прогнозов World Bank, Economist Intelligence Unit, Bloomberg. С 2021 г. – показатель инфляции США, скорректированный с учетом разниц в курсах валют (USD и RUB).
<b>Темпы прироста цен на электроэнергию</b>	Прогноз МЭР, с 2021 года показатель инфляции
<b>Темпы прироста цен на газ (регулируемые и свободные цены)</b>	Прогноз МЭР, с 2021 года показатель инфляции
<b>Темпы прироста тарифов на ЖКХ</b>	Прогноз МЭР, с 2021 года показатель инфляции

*Источник: анализ Оценщика*

Детализация прогноза макроэкономических показателей на 2019–2029 гг. представлена в следующей таблице.

**Таблица 5 Динамика основных макроэкономических показателей в 2019–2029 гг.**

Показатель	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Реальный ВВП, % (к предыдущему году)	1,69%	1,47%	1,68%	1,91%	1,84%	1,82%	1,82%	1,82%	1,82%	1,82%	1,82%	1,82%
Индекс потребительских цен, % (в среднем за год)	3,01%	4,81%	4,15%	4,16%	4,18%	4,12%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Индекс промышленного производства, % (в среднем за год)	2,86%	2,57%	2,34%	1,88%	1,75%	1,76%	1,82%	1,71%	1,59%	1,53%	1,37%	1,69%
Индекс цен товаров промышленных производителей, % (в среднем за год)	14,07%	5,04%	4,30%	3,71%	4,42%	4,49%	4,54%	4,32%	4,26%	4,29%	4,34%	4,37%
Курс RUB/\$ на середину года	62,93	65,38	65,33	65,16	66,56	67,92	69,22	70,53	71,87	73,23	74,63	76,08
Курс RUB/EUR на середину года	74,13	77,93	80,58	81,37	83,14	84,87	86,60	88,35	90,11	91,91	93,74	95,60
Курс \$/EUR на середину года	1,18	1,19	1,23	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,26	1,26	1,26
Инфляция Еврозона (CPI), в EUR	1,71%	1,52%	1,65%	1,85%	1,96%	1,99%	1,93%	1,95%	1,96%	1,97%	1,97%	1,97%
Инфляция США (CPI) %, в US\$	2,43%	2,06%	2,08%	2,03%	1,99%	2,02%	2,05%	2,06%	2,07%	2,06%	2,06%	2,00%
Темпы прироста цен на электроэнергию (кроме населения), %	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	4,18%	4,12%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Темпы прироста цены на газ в России, регулируемые и свободные цены, %	3,65%	2,40%	2,20%	3,00%	4,18%	4,12%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Темпы роста тарифов на ЖКХ, %	4,00%	3,20%	3,20%	4,00%	4,18%	4,12%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Темпы прироста цены на нефть (Brent) (среднегодовые цены), %	41,35%	2,87%	-0,44%	1,43%	4,18%	4,12%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%

Источник: анализ Оценщик

## Описание объекта оценки

### Объект оценки

ЗАО «Лидер-Технологии» учреждено с целью получения прибыли от вложений в инвестиционно привлекательные объекты. В таблице ниже представлены общие сведения об ЗАО «Лидер-Технологии».

**Таблица 6 Общие сведения об ЗАО «Лидер-Технологии»**

Наименование	Данные
Полное наименование Компании на русском языке:	ЗАО «Лидер-Технологий»
Сокращенное наименование на русском языке:	ЗАО «Лидер-Технологии»
Место нахождения кредитной организации-эмитента	Российская Федерация, 117556, г. Москва, Варшавское ш., д. 95, корп. 1, эт.4, пом. XXXII, ком. 63.
Основной вид деятельности	Деятельность в области права и бухгалтерского учета
Дата государственной регистрации	25.11.2004
ИНН	7709579528
ОГРН	1047796901680

*Источник: данные Компании*

Уставный капитал ЗАО «Лидер-Технологии» по состоянию на дату оценки составляет 15 010 000 (Пятнадцать миллионов десять тысяч) руб., разделен на 15 010 (Пятнадцать тысяч десять) штук обыкновенных акций номиналом 1000 рублей каждая. В таблице ниже представлены сведения о выпусках акций Компанией.

**Таблица 7 Сведения о выпусках акций Компанией**

Дата государственной регистрации	Номер государственной регистрации	Вид акции	Номинал, руб.	Количество акций
07.05.2010	1-02-53333-Н	Обыкновенная бездокументарная	1000	15 010

*Источник: данные Компании*

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».

### Основные сведения о Компании

В настоящее время (а также в перспективе) основным направлением деятельности Компании является инвестиционная деятельность (вложения в инструменты рынка

ценных бумаг), получение дохода от размещения средств на депозитных счетах, от предоставления займов юридическим лицам.

В рамках данного Отчета Оценщик не проводил обзор отрасли, поскольку ЗАО «Лидер-Технологии» не вовлечено в операционную деятельность, а выполняет специфическую функцию по получению дохода от размещения средств на депозитных счетах и от предоставления займов юридическим лицам.

#### **Дивидендная история Компании**

Дивиденды за период с 18.09.2018 г. по 07.03.2019 г. Обществом не выплачивались.

## Анализ финансового состояния

Анализ финансового состояния является основной отправной точкой для определения стоимости ЗАО «Лидер-Технологии». Финансовый анализ Компании охватывает следующие процедуры:

- анализ финансового состояния и финансовых результатов.

Финансовый анализ Компании проводился на основе финансовой отчетности за 2014 - 2018 гг., а также на основе информации о событиях за период с 01.01.2019 г. по 07.03.2019 г.

### **Анализ баланса ЗАО «Лидер-Технологии»**

В связи с тем, что дата оценки – 07.03.2019 г. не совпадает с датой последней отчетности (31.12.2018 г.), Компанией была предоставлена информация о событиях за период с 01.01.2019 по 07.03.2019 гг. Данная информация была учтена при финансовом анализе.

По данным анализируемой отчетности за рассматриваемый период валюта баланса Компании возросла на 29,0% или на 13 781 тыс. руб. В таблице ниже представлен бухгалтерский баланс за 31.12.2014 - 07.03.2019 гг.

**Таблица 8 Бухгалтерский баланс Компании за 31.12.2014 - 07.03.2019 гг., тыс. руб.**

Бухгалтерский баланс	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	15.03.2019
<b>Внеоборотные активы</b>						
Отложенные налоговые активы	506	506	506	506	506	506
<b>Итого:</b>	<b>506</b>	<b>506</b>	<b>506</b>	<b>506</b>	<b>506</b>	<b>506</b>
<b>Оборотные активы</b>						
Дебиторская задолженность	182	5 532	336	745	401	1 257
<i>Расчеты с поставщиками и подрядчиками</i>	13	16	19	22	51	51
<i>Расчеты по налогам и сборам</i>	58	62	261	370	-	-
<i>Расчеты с разными дебиторами и кредиторами</i>	111	5 454	56	353	350	1 206
Финансовые вложения	45 001	45 001	54 501	56 501	59 501	59 501
<i>Долговые ценные бумаги</i>	1	1	1	1	1	1
<i>Депозитные счета</i>	45 000	45 000	54 500	56 500	59 500	59 500
Денежные средства и денежные эквиваленты	1 898	881	183	564	104	104
<b>Итого:</b>	<b>47 081</b>	<b>51 414</b>	<b>55 019</b>	<b>57 809</b>	<b>60 006</b>	<b>60 862</b>
<b>Итого активы:</b>	<b>47 587</b>	<b>51 920</b>	<b>55 525</b>	<b>58 315</b>	<b>60 512</b>	<b>61 368</b>
<b>Капитал и резервы</b>						
Уставный капитал	15 010	15 010	15 010	15 010	15 010	15 010
Резервный капитал	751	751	751	751	751	751
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	31 564	36 142	39 745	42 496	44 610	45 466
<b>Итого:</b>	<b>47 325</b>	<b>51 903</b>	<b>55 506</b>	<b>58 257</b>	<b>60 371</b>	<b>61 227</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>						
Кредиторская задолженность	262	17	19	58	141	141
<i>Расчеты с поставщиками и подрядчиками</i>	-	-	19	-	141	141
<i>Расчеты с разными дебиторами и кредиторами</i>	262	17	-	58	-	-
<b>Итого:</b>	<b>262</b>	<b>17</b>	<b>19</b>	<b>58</b>	<b>141</b>	<b>141</b>
<b>Итого пассивы</b>	<b>47 587</b>	<b>51 920</b>	<b>55 525</b>	<b>58 315</b>	<b>60 512</b>	<b>61 368</b>

Источник: данные Компании

В таблице ниже представлена структура баланса Компании по отдельным статьям за анализируемый период.

**Таблица 9 Структура баланса Компании за 31.12.2014 - 07.03.2019 гг., %**

Бухгалтерский баланс	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	15.03.2019
<b>Внеоборотные активы</b>						
Отложенные налоговые активы	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
<b>Итого:</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,8%</b>
<b>Оборотные активы</b>						
Дебиторская задолженность	0,4%	10,8%	0,6%	1,3%	0,7%	2,1%
<i>Расчеты с поставщиками и подрядчиками</i>	7,1%	0,3%	5,7%	3,0%	12,7%	4,1%
<i>Расчеты по налогам и сборам</i>	31,9%	1,1%	77,7%	49,7%	0,0%	0,0%
<i>Расчеты с разными дебиторами и кредиторами</i>	61,0%	98,6%	16,7%	47,4%	87,3%	95,9%
Финансовые вложения	95,6%	87,5%	99,1%	97,7%	99,2%	97,8%
<i>Долговые ценные бумаги</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<i>Депозитные счета</i>	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Денежные средства и денежные эквиваленты	4,0%	1,7%	0,3%	1,0%	0,2%	0,2%
<b>Итого:</b>	<b>98,9%</b>	<b>99,0%</b>	<b>99,1%</b>	<b>99,1%</b>	<b>99,2%</b>	<b>99,2%</b>
<b>Итого активы:</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Капитал и резервы</b>						
Уставный капитал	31,7%	28,9%	27,0%	25,8%	24,9%	24,5%
Резервный капитал	1,6%	1,4%	1,4%	1,3%	1,2%	1,2%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	66,7%	69,6%	71,6%	72,9%	73,9%	74,3%
<b>Итого:</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>						
Кредиторская задолженность	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
<i>Расчеты с поставщиками и подрядчиками</i>	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	100,0%
<i>Расчеты с разными дебиторами и кредиторами</i>	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%
<b>Итого:</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,2%</b>

Бухгалтерский баланс	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	15.03.2019
Итого пассивы	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Источник: данные Компании

Как видно из таблицы, на протяжении рассматриваемого периода структура активов, капитала и обязательств не претерпевала серьезных изменений. Далее будет подробно рассмотрен каждый раздел баланса.

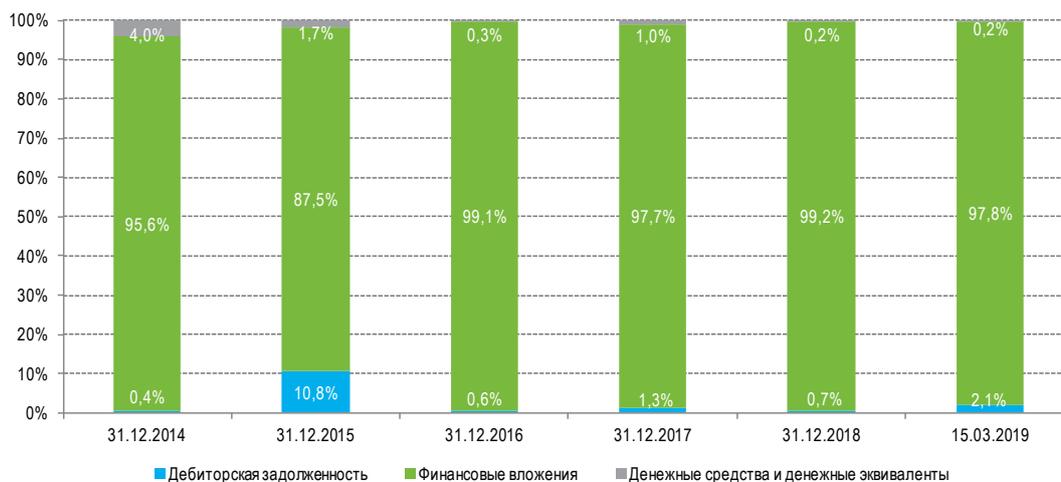
### Анализ активов

Внеоборотные активы Компании незначительны. Они представлены исключительно отложенными налоговыми активами в сумме 506 тыс. руб. На протяжении всего анализируемого периода данная величина не изменялась.

Оборотные активы составляли около 99% всех активов Компании на протяжении анализируемого периода.

Динамика структуры оборотных активов представлена на рисунке ниже.

**Рисунок 6 Динамика структуры оборотных активов Компании за 31.12.2014 - 07.03.2019 гг., %**



Источник: данные Компании

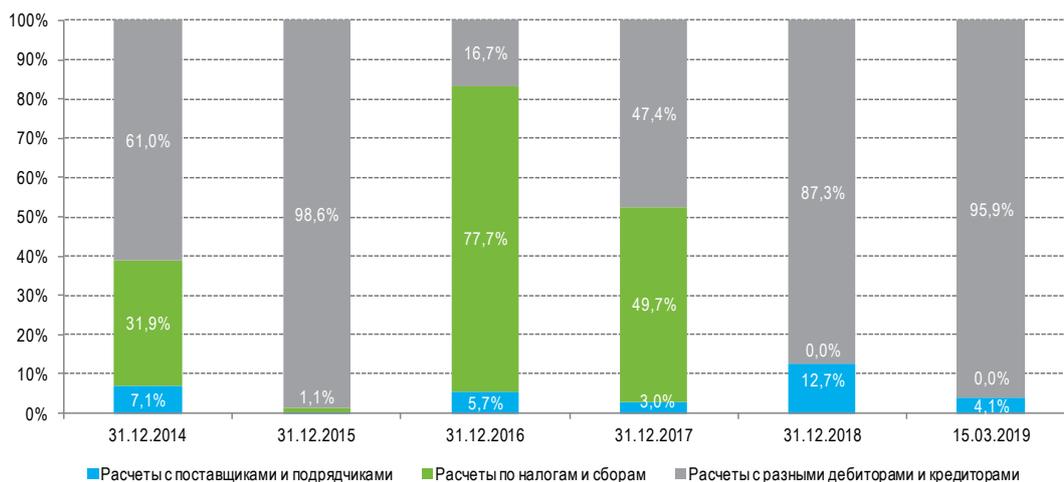
Как видно из рисунка, за рассматриваемый промежуток времени наибольшую долю в оборотных активах занимали финансовые вложения. На их долю приходилось 88-99% всех оборотных активов. Преобладание финансовых вложений обуславливается спецификой деятельности Компании.

Оборотные активы на дату оценки возросли на 1,4% или 856 тыс. руб. относительно конца 2018 г. Ранее, величина оборотных активов также демонстрировала рост. В период с 2016 по 2017 гг. рост составил 5,1%, в период с 2017 по 2018 гг. – 3,8%.

### Дебиторская задолженность

По состоянию на 07.03.2019 г. величина дебиторской задолженности составила 1 257 тыс. руб., что на 856 тыс. руб. больше значения на конец 2018 г. Рост величины дебиторской задолженности обусловлен начислением процентов по депозитам.

**Рисунок 7** Динамика структуры дебиторской задолженности Компании за 31.12.2014 - 07.03.2019 гг., %



Источник: данные Компании

В таблице ниже представлена структура дебиторской задолженности по состоянию на 07.03.2019 г.

**Таблица 10** Структура дебиторской задолженности на 07.03.2019 г.

Наименование дебитора	Дата возникновения задолженности (мес./год)	Дата планируемого погашения задолженности, (мес./год)	Остаточная стоимость задолженности, тыс. руб.
ООО «Такском»	21.12.2018	25.03.2019	51
Банк ГПБ (АО)	28.11.2018	28.11.2019	1 206
<b>Итого</b>			<b>1 257</b>

Источник: данные Компании

Дебиторская задолженность представлена начисленными процентами по банковским депозитам в сумме 1 206 тыс. руб. и задолженностью компании ООО «Такском» в сумме 51 тыс. руб.

### Финансовые вложения

В течение анализируемого периода финансовые вложения Компании были представлены депозитными счетами, а также долговыми ценными бумагами.

По состоянию на 07.03.2019 г. Компания имела 2 депозитных счета в банке ПАО «Банк СГБ» на общую сумму 59 500 тыс. руб.

**Таблица 11 Структура депозитных счетов на 07.03.2019 г.**

Наименование банка	Дата размещения депозита (мес./год)	Дата закрытия депозита, (мес./год)	Сумма размещения, тыс. руб.	% ставка	Начисленные % на 07.03.2019, тыс. руб.
ПАО "Банк СГБ"	21.12.2018	25.03.2019	1 000	7,15%	17
ПАО "Банк СГБ"	28.11.2018	28.11.2019	58 500	7,00%	1 190
<b>Итого</b>			<b>59 500</b>		<b>1 206</b>

Источник: данные Компании

Величина финансовых вложений в ценные бумаги составила 1 тыс. руб. В течение анализируемого периода данная величина не изменялась

### Денежные средства

На протяжении анализируемого периода, денежные средства не занимали существенной доли в структуре активов Компании. Относительно конца 2018 г. величина денежных средств не изменилась, поскольку за период 01.01.2019 – 07.03.2019 гг. не произошло событий, которые повлияли на данную статью.

**Рисунок 8 Динамика денежных средств Компании за 31.12.2014 - 07.03.2019 гг., тыс. руб.**


Источник: данные Компании

### **Анализ пассивов**

По состоянию на 07.03.2019 г. величина пассивов составила 61 368 тыс. руб. При этом, они почти полностью представлены собственными средствами Компании. На протяжении всего анализируемого периода Компания не прибегала к использованию долгосрочных заемных средств. Краткосрочные обязательства составляли менее 1% всех источников финансирования, и были представлены кредиторской задолженностью. По состоянию на дату оценки кредиторская задолженность является единственной статьей в разделе краткосрочных обязательств.

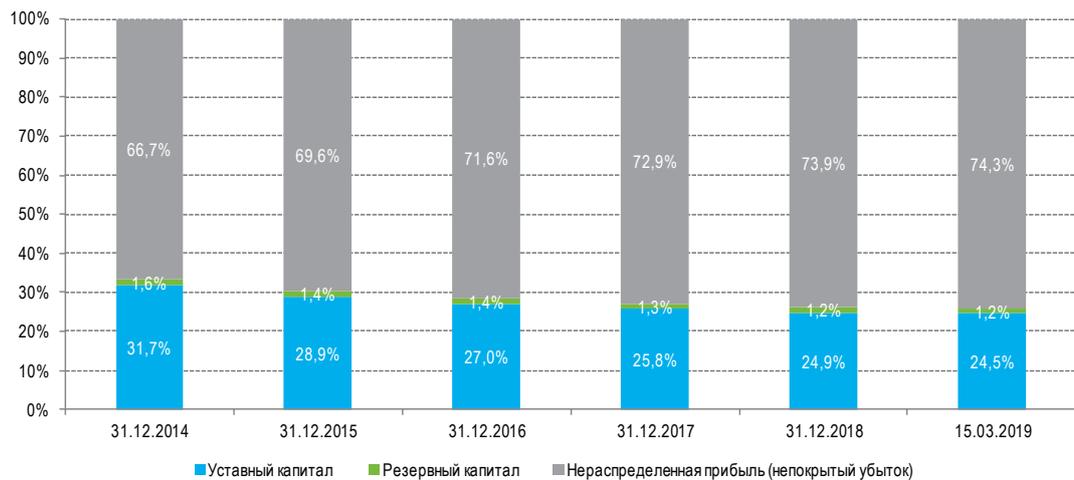
### Капитал и резервы

По состоянию на 07.03.2019 г. раздел «Капитал и резервы» представлен Уставным Капиталом, Резервным капиталом и Нераспределенной прибылью. Величина раздела

«Капитал и резервы» по состоянию на 07.03.2019 г. составила 61 227 тыс. руб., что на 1,4% больше значения на конец 2018 г.

На рисунке ниже представлена динамика структуры раздела «Капитал и резервы» Компании за период с 2014 г. по дату оценки.

**Рисунок 9 Динамика структуры раздела «Капитал и резервы» Компании за 31.12.2014 - 07.03.2019 гг., %**



Источник: данные Компании

За рассматриваемый период времени структура раздела «Капитал и резервы» практически не изменилась. Сократилась доля уставного капитала с 31,7% до 24,5%, вследствие роста нераспределенной прибыли Компании, а также незначительно сократилась доля резервного капитала с 1,6% до 1,2%.

По состоянию на 07.03.2019 г. Уставной капитал Компании равен 15 010 тыс. руб., и разделен на обыкновенные именные акции в количестве 15 010 штук номинальной стоимостью 1 000 рублей каждая.

Нераспределенная прибыль Компании составила 45 466 тыс. руб., что на 1,9% больше значения на конец 2018 г.

#### Кредиторская задолженность

По состоянию на 07.03.2019 г. величина кредиторской задолженности составила 141 тыс. руб., что соответствует значению на конец 2018 г.

Кредиторская задолженность полностью представлена задолженностью по налогу на прибыль в сумме 141 тыс. руб.

#### **Анализ финансовых результатов**

В таблице ниже представлен отчет о прибылях и убытках Компании за 2014 – 2018 гг.

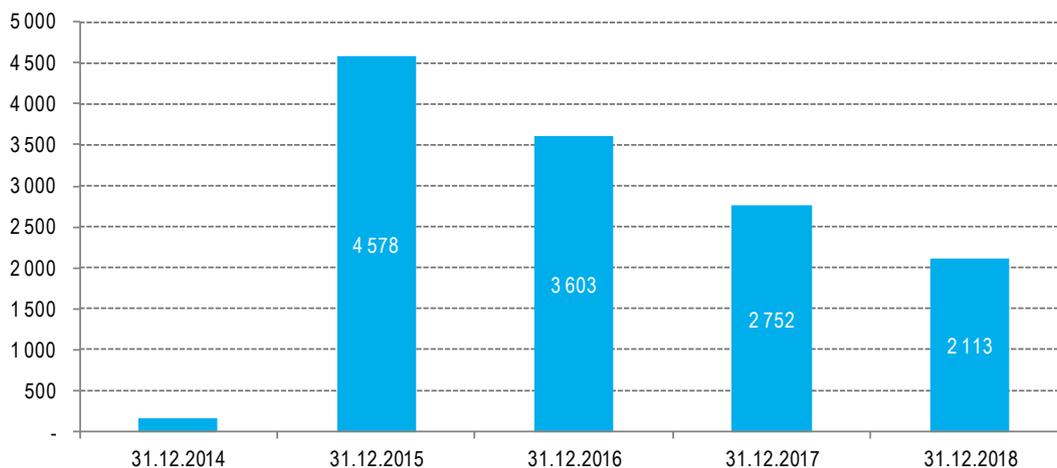
**Таблица 12 Отчет о прибылях и убытках за 31.12.2014 - 31.12.2018 гг., тыс. руб.**

Отчет о финансовых результатах	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Выручка	-	-	-	-	-
Себестоимость продаж	-	-	-	-	-
<b>Валовая прибыль</b>	-	-	-	-	-
Коммерческие расходы	-	-	-	-	-
Управленческие расходы	(780)	(872)	(940)	(1 037)	(1 099)
<b>Прибыль от продаж</b>	<b>(780)</b>	<b>(872)</b>	<b>(940)</b>	<b>(1 037)</b>	<b>(1 099)</b>
Доходы от участия в других организациях	-	-	-	-	-
Проценты к получению	4 819	6 753	5 202	4 720	3 918
Проценты к уплате	(583)	-	-	-	-
Прочие доходы	9 235 920	30	5 800 491	20	138
Прочие расходы	(9 238 501)	(187)	(5 800 248)	(257)	(322)
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>875</b>	<b>5 724</b>	<b>4 505</b>	<b>3 446</b>	<b>2 635</b>
Текущий налог на прибыль	(716)	(1 146)	(902)	(694)	(522)
<i>в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)</i>	-	-	(1)	(5)	5
Изменение отложенных налоговых активов	-	-	-	-	-
Изменение отложенных налоговых обязательств	-	-	-	-	-
Прочее	-	-	-	-	-
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	<b>159</b>	<b>4 578</b>	<b>3 603</b>	<b>2 752</b>	<b>2 113</b>

Источник: данные Компании

Как видно из таблицы, Компания не ведет операционной деятельности, тем самым у нее отсутствует выручка и себестоимость продаж. Основной доход Компании формируется за счет процентов к получению.

Чистая прибыль по итогам 2018 г. составила 2 113 тыс. руб., что на 23,2% меньше значения за 2017 г. Это связано сокращением величины полученных процентов, а также ростом управленческих и прочих расходов.

**Рисунок 10 Динамика чистой прибыли Компании 31.12.2014 - 31.12.2018 гг., тыс. руб.**


Источник: данные Компании

**Основные выводы**

ЗАО «Лидер-Технологии» осуществляет свою деятельность в области инвестирования свободных денежных средств в банковские депозиты и ценные бумаги. Таким образом, в течение анализируемого периода активы Компании были представлены в основном краткосрочными финансовыми вложениями.

На дату оценки основная часть оборотных активов была представлена финансовыми вложениями. Они составили 97,0% от всех активов ЗАО «Лидер-Технологии».

Пассивы Компании на 07.03.2019 были представлены собственными средствами и кредиторской задолженностью. При этом, основную часть собственных средств составляла накопленная нераспределенная прибыль (74,3% на дату оценки). В течение всего рассматриваемого промежутка времени компания не использовала заемных источников финансирования.

По итогам 2018 г., Компания получила чистую прибыль в размере 2 113 тыс. руб., что на 23,2% или 639 тыс. руб. меньше значения за 2018 г.

В целом финансовое состояние Компании является типичным для компаний, занимающихся вложениями в ценные бумаги.

# Определение справедливой стоимости объекта оценки

## Определение справедливой стоимости объекта оценки Доходным подходом

### Общие положения

Способность бизнеса приносить доход является важнейшим показателем при его оценке. Доходный подход позволяет определить справедливую (оценочную) стоимость предприятия в зависимости от ожидаемых в будущем доходов.

Определение стоимости бизнеса Доходным подходом основано на предположении о том, что потенциальный инвестор не заплатит за данный бизнес сумму, большую, чем текущая стоимость будущих доходов от этого бизнеса, а собственник не продаст свой бизнес по цене ниже текущей стоимости прогнозируемых будущих доходов.

### Отказ от использования Доходного подхода

В соответствии с п. 11 ФСО № 1, основными подходами, используемыми при проведении оценки, являются сравнительный, доходный и затратный подходы. При выборе используемых при проведении оценки подходов следует учитывать не только возможность применения каждого из подходов, но и цели и задачи оценки, предполагаемое использование результатов оценки, допущения, полноту и достоверность исходной информации.

При расчете справедливой стоимости ЗАО «Лидер-Технологии» Оценщик принял решение отказаться от использования Доходного подхода.

Федеральные стандарты оценки № 1 и № 8 содержат следующие положения в отношении Доходного подхода:

- Доходный подход - совокупность методов оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки (п. 15 ФСО № 1).

- Доходный подход рекомендуется применять, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы (п. 16 ФСО № 1).
- В рамках доходного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе ожидаемых будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес (п. 9 ФСО № 8).
- Прогнозирование денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности Компании проводится, в том числе, на основе анализа информации о деятельности организации, ведущей бизнес, которая велась ранее в течение репрезентативного периода (п. 9 ФСО № 8).

В связи с этим, агрегированными условиями корректного применения Доходного подхода являются следующие:

- Компанией предоставлена информация о производственной деятельности в ретроспективном и прогнозном периоде, позволяющая прогнозировать величину доходов, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы и моменты их получения.
- Объект оценки способен приносить стабильные денежные потоки в течение периода прогнозирования, а также в период после периода прогнозирования.

Как уже отмечалось ранее, ЗАО «Лидер-Технологии» получает доход от инвестиций в ценные бумаги, от размещения средств на депозитах и от предоставления займов юридическим лицам.

Таким образом, Оценщику не представляется возможным построить прогноз доходов Компании в соответствии с ФСО №8 п.9, в связи с чем, в рамках данного Отчета было принято решение отказаться от использования Доходного подхода для определения справедливой стоимости ЗАО «Лидер-Технологии».

## **Определение справедливой стоимости объекта оценки Сравнительным подходом**

### **Общие положения**

Сравнительный подход в оценке бизнеса предполагает, что ценность активов определяется тем, за сколько они могут быть проданы при наличии достаточно сформированного финансового рынка.

Теоретической основой Сравнительного подхода, доказывающей возможность его применения, а также объективность результативной величины, являются следующие базовые положения:

- во-первых, Оценщик использует в качестве ориентира реально сформированные рынком цены на акции компаний-аналогов. При наличии развитого финансового рынка фактическая цена купли-продажи предприятия в целом или одной акции наиболее интегрально учитывает многочисленные факторы, влияющие на величину стоимости Компании;
- во-вторых, Сравнительный подход базируется на принципе альтернативных инвестиций. Стремление получить максимальный доход на размещенные инвестиции при адекватном риске и свободном размещении капитала обеспечивает выравнивание рыночных цен;
- в-третьих, цена акций компании отражает ее производственные и финансовые возможности, положение на рынке, перспективы развития. Следовательно, в аналогичных компаниях должно совпадать соотношение между ценой и важнейшими финансовыми параметрами.

При расчете стоимости Сравнительным подходом обычно используются 2 метода:

1. метод сделок, основанный на использовании данных об имевших место сделках по продаже компаний или их контрольных пакетов. Например, такие сделки могут происходить при слияниях или поглощениях. Этот метод применим для оценки контрольного пакета акций, либо небольших компаний.
2. метод рынка капитала (компаний-аналогов), согласно которому оценка стоимости Компании проводится на основе информации о стоимости компаний-аналогов, акции которых котируются на рынке.

### **Отказ от использования Сравнительного подхода**

В соответствии с п. 11 ФСО № 1, основными подходами, используемыми при проведении оценки, являются сравнительный, доходный и затратный подходы. При выборе используемых при проведении оценки подходов следует учитывать не только возможность применения каждого из подходов, но и цели и задачи оценки, предполагаемое использование результатов оценки, допущения, полноту и достоверность исходной информации.

ФСО №№ 1-3, №8 содержат следующие положения в отношении Сравнительного подхода.

1. Сравнительный подход – совокупность методов оценки, основанных на получении стоимости объекта оценки путем сравнения оцениваемого объекта с объектами-аналогами. Сравнительный подход рекомендуется применять, когда доступна достоверная и достаточная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов. (п. 12,13 ФСО № 1).
2. Организацией-аналогом признается организация, осуществляющая деятельность в той же отрасли, что и организация, ведущая бизнес, а также организация, сходная с организацией, бизнес которой оценивается, с точки зрения количественных и качественных характеристик, влияющих на стоимость объекта оценки (п. 10.1 ФСО № 8).
3. При определении стоимости объекта оценки с использованием методов проведения оценки объекта оценки сравнительного подхода Оценщику следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в частности: рассмотреть положение организации, ведущей бизнес, в отрасли и составить список организаций-аналогов; выбрать мультипликаторы, которые будут использованы для расчета стоимости объекта оценки; провести расчет базы для определения мультипликаторов по организациям-аналогам с учетом необходимых корректировок; рассчитать значения мультипликаторов на основе информации по организациям-аналогам; провести расчет стоимости собственного или инвестированного капитала организации (п. 10.2 ФСО № 8).

Таким образом, для корректного применения Сравнительного подхода необходимо наличие следующих условий:

1. Имеется адекватное число предприятий-аналогов, по которым известна цена сделки/предложения, совершенной с их акциями. При этом рынок акций аналогичных предприятий характеризуется ликвидностью, открытостью, информативностью, объективностью, что позволит признать условия совершения сделки/предложения рыночными.
2. По предприятиям-аналогам известна достаточная, достоверная и доступная информация по характеристикам элементов сравнения наиболее значимых в формировании ценности предприятия.
3. Имеется достаточно информации (достоверной и доступной) для осуществления корректного и обоснованного расчета корректировок на отличия между предприятиями-аналогам и оцениваемым предприятием.

Как уже отмечалось ранее, ЗАО «Лидер-Технологии» получает доход от инвестиций в ценные бумаги, от размещения средств в депозитах и от предоставления займов юридическим лицам.

Ввиду данных особенностей, поиск торгуемых на рынке аналогов не представляется возможным. Структура активов каждой компании уникальна, в связи с чем, невозможно сформировать необходимую и достоверную базу компаний-аналогов.

Таким образом, в рамках данного Отчета Оценщиком было принято решение отказаться от использования Сравнительного подхода для определения справедливой стоимости ЗАО «Лидер-Технологии».

### **Определение справедливой стоимости объекта оценки Затратным подходом**

В соответствии с п. 11 ФСО № 8 применение затратного подхода носит ограниченный характер, и данный подход, как правило, применяется, когда прибыль и (или) денежный поток не могут быть достоверно определены, но при этом доступна достоверная информация об активах и обязательствах организации, ведущей бизнес.

Поскольку на балансе Компании основным активом являются финансовые вложения, в рамках настоящей оценки справедливой стоимости ЗАО «Лидер-Технологии» в соответствии с п. 11 ФСО № 8 определялась Оценщиком в рамках Затратного подхода.

Затратный подход оценивает 100%-ый или контрольный пакет акций Компаний. При оценке пакета акций ЗАО «Лидер-Технологии» был использован Метод чистых активов.

#### **Общие положения**

Затратный подход к оценке справедливой стоимости базируется на предположении, что у потенциального покупателя существует возможность приобрести или создать аналогичные активы на рынке и создать бизнес, аналогичный оцениваемой Компании.

Наиболее часто используемый метод оценки действующих предприятий в рамках Затратного подхода – Метод накопления активов (Метод чистых активов) по справедливой или по ликвидационной стоимости.

Основные этапы оценки данным методом:

- анализ данных бухгалтерского учета по состоянию на дату определения стоимости объекта оценки;
- определение справедливой стоимости всех имеющихся у Компании активов;
- определение справедливой стоимости всех обязательств Компании;
- расчет стоимости собственного капитала как разности между стоимостью всех активов и справедливой стоимостью обязательств.

В рамках данного анализа Оценщик определил справедливую стоимость активов и обязательств Компании. В качестве информационной базы для данного метода были использованы данные, предоставленные Заказчиком, а также иные сведения, указанные в настоящем Отчете.

#### **Метод чистых активов**

Оценщиком не проводились анализ и экспертиза права собственности на активы Компании. Оценщик не берет на себя ответственность за правовые аспекты, включая какие-либо права требования или обременения, которые могут существовать в отношении активов Компании.

В основу расчета стоимости Компании Методом чистых активов были положены данные отчетности ЗАО «Лидер-Технологии» по РСБУ, а также данные Компании о событиях за период с 01.01.2019 г. по 07.03.2019 г.

В рамках определения справедливой стоимости Компании Затратным подходом Оценщик провел необходимые корректировки отдельных статей активов и обязательств Компании. Расчет справедливой стоимости объекта оценки Методом чистых активов представлен далее.

### **Расчет справедливой стоимости активов и обязательств**

В связи с тем, что дата оценки (07.03.2019 г.) не совпадает с датой последней отчетности (31.12.2018 г.), Компанией была предоставлена информация о событиях за период с 01.01.2019 г. по 07.03.2019 г. Данная информация была учтена при оценке справедливой стоимости активов и обязательств.

### **Корректировка стоимости краткосрочных финансовых вложений**

При расчете справедливой стоимости краткосрочных финансовых вложений были учтены следующие факты, произошедшие за период с 01.01.2018 г. по 07.03.2019 г.:

- По депозитным счетам в ПАО «Банк СГБ» были начислены проценты за период с 01.01.2019 г. по 07.03.2019 г.

Данные операции были учтены по статье «Дебиторская задолженность».

В связи с тем, что основным активом Компании являются краткосрочные финансовые вложения, Оценщик провел анализ на необходимость их переоценки при расчете справедливой стоимости. Результаты корректировок стоимости краткосрочных финансовых вложений представлены в таблице ниже.

**Таблица 13 Расчет справедливой стоимости краткосрочных финансовых вложений ЗАО «Лидер-Технологии», тыс. руб.**

Финансовые вложения	Балансовая стоимость на 31.12.2018 г.	% ставка	Балансовая стоимость на 07.03.2019 г.	Справедливая стоимость на 07.03.2019 г.	Разница
<b>Депозитные счета</b>					
ПАО «Банк СГБ»	1 000	7,15%	1 000	1 000	0
ПАО «Банк СГБ»	58 500	7,00%	58 500	58 500	0
<b>Долговые ценные бумаги</b>	1	-	1	1	0
<b>Итого</b>	<b>59 501</b>	<b>-</b>	<b>59 501</b>	<b>59 501</b>	<b>0</b>

*Источник: расчеты Оценщика*

Стоимость депозитных счетов была скорректирована на события за период с 01.01.2019 г. по 07.03.2019 г. По данным депозитам были начислены проценты за соответствующий период, которые были отражены в составе дебиторской задолженности.

Проведенный анализ показал, что ставки по депозитам соответствуют рыночным. Таким образом, Оценщиком было принято решение не проводить корректировку финансовых вложений.

Переоценка долговых ценных бумаг также не осуществлялась ввиду их незначительной доли в составе активов Компании. Их рыночная стоимость была приравнена к балансовой и составила 1 тыс. руб.

### **Корректировка дебиторской задолженности**

Величина дебиторской задолженности была скорректирована на операции по событиям за период с 01.01.2019 г. по 07.03.2019 г.: были начислены проценты по депозитам в ПАО «Банк СГБ».

Поскольку вся дебиторская задолженность является ликвидной, справедливая стоимость дебиторской задолженности была принята равной расчетной балансовой стоимости по состоянию на 07.03.2019 г.

В таблице ниже представлена корректировка дебиторской задолженности.

**Таблица 14 Расчет справедливой стоимости дебиторской задолженности ЗАО «Лидер-Технологии», тыс. руб.**

Наименование дебитора	Балансовая стоимость на 31.12.2018 г.	Балансовая стоимость на 07.03.2019 г.	Справедливая стоимость на 07.03.2019 г.	Разница
ПАО «Банк СГБ»	2	17	17	0
ПАО «Банк СГБ»	348	1 190	1 190	0
ООО «Такском»	51	51	51	0
<b>Итого</b>	<b>401</b>	<b>1 258</b>	<b>1 258</b>	<b>0</b>

*Источник: расчеты Оценщика*

### **Корректировка стоимости денежных средств**

Балансовая стоимость денежных средств по состоянию на 31.12.2018 г. составила 104 тыс. руб. При расчете балансовой стоимости на 07.03.2019 г. Оценщиком были учтены события за период с 01.01.2019 г. по 07.03.2019 г., указанные выше.

Поскольку перечисленные события не повлияли на величину денежных средств Компании, их балансовая стоимость на 07.03.2019 г. составила 104 тыс. руб. Денежные средства являются наиболее ликвидными активами, их справедливая стоимость принимается равной балансовой стоимости на 07.03.2019 г.

### **Корректировка кредиторской задолженности**

Величина кредиторской задолженности была скорректирована на операции по событиям за период с 01.01.2019 г. по 07.03.2019 г. Так как ни одно из событий на величину кредиторской задолженности не повлияло, ее величина не изменилась.

Вся кредиторская задолженность является ликвидной, справедливая стоимость кредиторской задолженности была принята равной расчетной балансовой стоимости по состоянию на 07.03.2019 г.

В таблице ниже представлена корректировка кредиторской задолженности.

**Таблица 15 Расчет справедливой стоимости кредиторской задолженности ЗАО «Лидер-Технологии», тыс. руб.**

Наименование кредитора	Балансовая стоимость на 31.12.2017 г.	Балансовая стоимость на 07.03.2019 г.	Справедливая стоимость на 07.03.2019 г.	Разница
Бюджет	141	141	141	0

Источник: расчеты Оценщика

### Расчет справедливой стоимости собственного капитала

В таблице ниже представлен расчет справедливой стоимости собственного капитала ЗАО «Лидер-Технологии» по состоянию на дату оценки.

**Таблица 16 Расчет стоимости собственного капитала Компании Методом чистых активов на 07.03.2019 г., тыс. руб.**

Бухгалтерский баланс	Балансовая стоимость	Рыночная стоимость
<b>Внеоборотные активы</b>		
Отложенные налоговые активы	506	506
<b>Итого:</b>	<b>506</b>	<b>506</b>
<b>Оборотные активы</b>		
Дебиторская задолженность	1 257	1 257
Финансовые вложения	59 501	59 501
<i>Долговые ценные бумаги</i>	1	1
<i>Депозитные счета</i>	59 500	59 500
Денежные средства и денежные эквиваленты	104	104
<b>Итого:</b>	<b>60 862</b>	<b>60 862</b>
<b>Итого активы:</b>	<b>61 368</b>	<b>61 368</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>		
Кредиторская задолженность	141	141
<i>Расчеты с поставщиками и подрядчиками</i>	141	141
<b>Итого обязательства</b>	<b>141</b>	<b>141</b>
<b>Собственный капитал</b>	<b>61 227</b>	<b>61 227</b>

Источник: расчеты Оценщика

В таблице ниже представлен расчет справедливой стоимости одной обыкновенной именной бездокументарной акции в составе различных пакетов акций уставного капитала ЗАО «Лидер-Технологии». При расчете справедливой стоимости учитывалась скидка за контроль. При расчете стоимости одной акции в составе пакета от 0% до 25% бралась средняя скидка по пакетам от 10% до 25%, от 1% до 10%, от 0% до 1%. Детальный расчет скидок представлен в Приложении 1.

**Таблица 17 Расчет стоимости одной акции в составе пакетов акций уставного капитала ЗАО «Лидер-Технологии» на 07.03.2019, руб.**

Размер пакета	Стоимость одной акции в составе пакета, руб.	Скидка за контроль, %
75-100%	4 079,11	0,00%
50-75%	3 780,05	8,5%
25-50%	3 701,98	8,9%
0-25%	3 377,86	15,9%

Источник: расчеты Оценщика

**Основные выводы**

Таким образом, справедливая стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции выпуска 1-02-53333-Н в составе различных пакетов уставного капитала ЗАО «Лидер-Технологии», рассчитанная Затратным подходом, по состоянию на 07 марта 2019 г., с учетом допущений и ограничений, составляет:

- в составе пакета от 75% до 100%: 4 079,11 руб.;
- в составе пакета от 50% до 75% включительно: 3 780,05 руб.;
- в составе пакета от 25% до 50% включительно: 3 701,98 руб.;
- в составе пакета от 0% до 25% включительно: 3 377,86 руб.

### Согласование результатов оценки и заключение о справедливой стоимости

В настоящем пункте Отчета сведены результаты используемых подходов при оценке справедливой стоимости ЗАО «Лидер-Технологии».

**Доходный подход** позволяет оценить влияние на стоимость таких факторов, как перспективы роста Компании, изменения положения на рынке и так далее. Ключевым недостатком данного подхода является необходимость использовать прогнозные данные. В рамках настоящего Отчета Оценщиком было принято решение отказаться от применения данного подхода в связи со спецификой деятельности Компании. ЗАО «Лидер-Технологии» не ведет операционной деятельности, а является держателем процентных активов и обязательств. В связи с этим, Оценщику не представляется возможным корректно спрогнозировать доходы и расходы Компании в соответствии с ФСО №8 п.9. Таким образом, Доходному подходу был присвоен вес 0%.

**Сравнительный подход** является точным инструментом оценки в тех случаях, когда имеется достаточное количество репрезентативных рыночных данных для проведения сопоставлений с оцениваемым объектом. Оценщик отказался от применения данного подхода в связи с уникальностью набора финансовых активов корпорации. Несмотря на то, что существует возможность подобрать для сравнения компании со схожими финансовыми показателями, они не смогут повторить структуру финансовых активов ЗАО «Лидер-Технологии» и, как следствие, отразить все риски и выгоды от подобного портфеля. Таким образом, Сравнительному подходу был присвоен вес 0%.

**Затратный подход** основывается на оценке справедливой стоимости активов и обязательств Компании. Данный подход позволяет получить стоимость активов и обязательств Компании по элементам. Ввиду того, что Компании является управляющей компанией, не ведущей производственной деятельности, Затратный подход (Метод чистых активов) является в наибольшей степени применимым. Соответственно, в рамках настоящего Отчета Оценщик присвоил Затратному подходу вес, равный 100%.

**Таблица 18** Согласование результатов и заключение о справедливой стоимости ЗАО «Лидер-Технологии»

Подход оценки	Справедливая стоимость 100% уставного капитала, тыс руб.	Вес подхода
Доходный подход	Не применялся	0,00
Сравнительный подход	Не применялся	0,00
Затратный подход	61 227	1,00
<b>Справедливая стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции выпуска 1-02-53333-Н в составе пакетов:</b>		
<b>75-100%</b>	4 079,11 руб.	
<b>50-75%</b>	3 780,05 руб.	
<b>25-50%</b>	3 701,98 руб.	
<b>0-25%</b>	3 377,86 руб.	

Источник: расчеты Оценщика

**Основные выводы**

Справедливая стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции выпуска 1-02-53333-Н в составе различных пакетов ЗАО «Лидер-Технологии» по состоянию на 07 марта 2019 года, с учетом допущений и ограничений, составляет:

- в составе пакета от 75% до 100%: 4 079,11 руб.;
- в составе пакета от 50% до 75% включительно: 3 780,05 руб.;
- в составе пакета от 25% до 50% включительно: 3 701,98 руб.;
- в составе пакета от 0% до 25% включительно: 3 377,86 руб.

### Сертификация оценки

Мы, нижеподписавшиеся, данным удостоверяем, что в соответствии с имеющимися у нас данными:

- изложенные в данном Отчете факты правильны и соответствуют действительности;
- сделанный анализ, высказанные мнения и полученные выводы действительны исключительно в пределах оговоренных в данном Отчете допущений и ограничивающих условий и являются нашими персональными, непредвзятыми профессиональными анализом, мнениями и выводами;
- мы не имеем ни в настоящем, ни в будущем какого-либо интереса в объектах собственности, являющихся предметом данного Отчета; мы также не имеем личной заинтересованности и предубеждения в отношении сторон, имеющих интерес к этим объектам;
- наше вознаграждение ни в какой степени не связано с объявлением заранее predetermined стоимости, или тенденции в определении стоимости в пользу клиента с суммой оценки стоимости, с достижением заранее оговоренного результата или с последующими событиями;
- задание на оценку не основывалось на требованиях определения минимальной цены, оговоренной цены или одобрения ссуды;
- ни одно лицо, кроме подписавших данный Отчет, не оказывало профессионального содействия Оценщикам, подписавшим данный Отчет;
- расчетная стоимость признается действительной на 07 марта 2019 года;
- по всем вопросам, связанным с данным Отчетом, просим обращаться лично к нам, подписавшим настоящий Отчет.

С уважением,

Дмитриева Елена Борисовна

(Страховой полис № 022-073-002731/18 к Договору № 022-073-002731/18 от 15.08.2018 г., действителен по 28.09.2019 г. Страховая сумма: 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей.)

Живчиков Денис Викторович

(Страховой полис № 022-073-002732/18 к Договору № 022-073-002732/18 от 15.08.2018 г., действителен по 28.09.2019 г. Страховая сумма: 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей.)



### Используемые источники информации

В рамках настоящего исследования Оценщик опирался на следующие источники информации:

1. Министерством Экономического Развития (базовый сценарий развития);
2. Сценарные условия долгосрочного прогноза социально-экономического развития Российской Федерации до 2030 года, подготовленные Министерством Экономического развития (базовый сценарий развития);
3. Данные Международного валютного фонда;
4. Прогнозы Всемирного банка;
5. Данные информационного агентства Global Insight;
6. Данные информационного агентства Econstats;
7. Данные информационного агентства Economist Intelligence Unit;
8. Данные информационного агентства Bloomberg;
9. Данные ведущих инвестиционных банков (Ренессанс, Открытие, Атон, ТКВ Capital, Финам, Citibank, HSBC, Merrill Lynch, Morgan Stanley, JP Morgan, BNP Paribas, Nomura, Shinhan, прочие).

Руководством Компании были предоставлены следующие документы:

1. Устав ЗАО «Лидер-Технологии» на 07.03.2019.
2. Свидетельство о государственной регистрации ЗАО «Лидер-Технологии», свидетельство о постановке на учет в налоговом органе ЗАО «Лидер-Технологии».
3. Список лиц, зарегистрированных в реестре владельцев именных ценных бумаг ЗАО «Лидер-Технологии» на 18.09.2018 г.
4. Финансовая отчетность ЗАО «Лидер-Технологии» за период 31.12.2014- 31.12.2018 гг.
5. Справка о событиях с 01.01.2019 г. по 07.03.2019 г.
6. Расшифровка статей бухгалтерского баланса на 07.03.2019 г.

## Приложения

### Приложение 1 Расчет премий и скидок за контроль

Для расчета премий за контроль и скидок за неконтрольный характер пакетов использовались данные информационного агентства<sup>1</sup> Bloomberg о сделках M&A по всему миру, произошедших за период с 01.01.2000 г. по 30.09.2017 г.<sup>2</sup>. За рассматриваемый период в базе данных ИА Bloomberg содержится 494 549 сделок M&A, из которых по 21 152 сделкам указана анонсированная премия<sup>3</sup>, которая представляет собой превышение цены обыкновенной акции приобретаемого пакета над средней ценой одной котируемой на бирже акции за 20 дней до даты анонсирования сделки. По данной анонсированной премии мы в дальнейшем проводили расчет премий и скидок.

Прежде всего, 21 152 сделок были распределены по группам в зависимости от размера приобретаемого (выкупаемого) пакета.

**Таблица 19 Количество сделок M&A в зависимости от размера пакета**

№ группы	Размер пакета		Количество сделок
	Левая граница ( $\geq$ )	Правая граница ( $<$ )	
1	0%	1%	489
2	1%	10%	2 145
3	10%	25%	2 859
4	25%	50%	3 070
5	50%	75%	1 667
6	75%	100%	1 375
7	= 100%		9 547

Источник: I/A Bloomberg, расчеты Оценщика

Далее по каждой группе была рассчитана премия за контроль как медианное значение анонсированной премии всех сделок, входящих в группу. При этом, премия за контроль для первой группы принималась равной 0,00%

**Таблица 20 Премия за контроль в зависимости от размера пакета**

№ группы	Размер пакета		Премия за контроль
	Левая граница ( $\geq$ )	Правая граница ( $<$ )	
1	0%	1%	0,04
2	1%	10%	3,92
3	10%	25%	10,15
4	25%	50%	14,75
5	50%	75%	17,17

<sup>1</sup> далее по тексту - ИА

<sup>2</sup> далее по тексту – Рассматриваемый период

<sup>3</sup> Announced premium

№ группы	Размер пакета		Премия за контроль
	Левая граница ( $\geq$ )	Правая граница ( $<$ )	
6	75%	100%	23,43
7	= 100%		26,44

Источник: IFA Bloomberg, расчеты Оценщика

В результате нами получена средняя премия за контроль, которая представляет собой процент превышения цены одной акции приобретаемого (выкупаемого) пакета над ценой одной приобретаемой акции, котируемой на бирже.

Далее на основе рассчитанной премии за контроль («Премия от 1 акции до пакета») мы рассчитали премию за контроль от данного пакета до пакета размером 100% («Премия от пакета до 100%») по следующей формуле:

$$P_{p-100} = \frac{1 + P_{1-100}}{1 + P_{1-p}} - 1, \text{ где:}$$

- $P_{p-100}$  – «Премия от пакета до 100%», доли;
- $P_{1-100}$  – премия на цену одной акции приобретаемого (выкупаемого) пакета размером 100% над ценой одной приобретаемой (выкупаемой) акции, доли;
- $P_{1-p}$  – «Премия от 1 акции до пакета», доли;

Расчет скидок за неконтрольный характер пакетов также основывался на рассчитанной выше «Премии от 1 акции до данного пакета». Скидка на цену одной приобретаемой акции с цены одной акции приобретаемого пакета («Скидка от пакета до одной акции») рассчитывалась по следующей формуле :

$$D_{p-1} = 1 - \frac{1}{1 + P_{1-p}}, \text{ где:}$$

- $D_{p-1}$  – «Скидка от пакета до одной акции», доли;

Скидка на цену одной акции данного пакета с цены одной акции пакета размером 100% («Скидка от 100% до пакета») рассчитывалась по следующей формуле (см. табл. 3):

$$D_{100-p} = 1 - \frac{1 + P_{1-p}}{1 + P_{1-100}}, \text{ где:}$$

- $D_{100-p}$  – «Скидка от 100% до пакета», доли

**Таблица 21 Премии за контроль и скидки за неконтрольный характер пакетов**

№ группы	Размер пакета		Премия от 1 акции до пакета (прибавлять)	Премия от пакета до 100% (прибавлять)	Скидка от пакета до 1 акции (вычитать)	Скидка от 100% до пакета (вычитать)
	>=	<				
1	1 акция		0,00%	26,44%	0,00%	20,91%
2	0%	1%	0,04%	26,39%	0,04%	20,88%
3	1%	10%	3,92%	21,67%	3,77%	17,81%
4	10%	25%	10,15%	14,79%	9,21%	12,88%
5	25%	50%	14,75%	10,19%	12,85%	9,25%
6	50%	75%	17,17%	7,91%	14,65%	7,33%
7	75%	100%	23,43%	2,44%	18,98%	2,38%
8	= 100%		26,44%	0,00%	20,91%	0,00%

Источник: IFA Bloomberg, расчеты Оценщика

## **Приложение 2 Полисы страхования ответственности Исполнителя и Оценщиков**



Общество с ограниченной ответственностью  
«Абсолют Страхование» (ООО «Абсолют Страхование»)  
115280, г. Москва, ул. Ленинская +7 (495) 987-18-38 ИНН 7728178  
Слобода, д. 26, стр. 4 info@absolutins.ru КПП 772501001  
www.absolutins.ru

**ПОЛИС № 022-073-001410/17**

**страхования гражданской ответственности юридического лица, и юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, за нарушение договора на проведение оценки и причинение вреда имуществу третьих лиц**

*Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования гражданской ответственности юридического лица, и юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, за нарушение договора на проведение оценки и причинение вреда имуществу третьих лиц № 022-073-001410/17 от 20.10.2017г. в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков ООО "Абсолют Страхование" от 25.03.2011г. (в ред. от 03.11.2016г.) и на основании Заявления на страхование.*

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Закрытое акционерное общество «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»
ЮРИДИЧЕСКИЙ АДРЕС:	123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, дом 32А
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА:	620 000 000 (Шестьсот двадцать миллионов) рублей
ФРАНШИЗА:	Не установлена
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:	372 000 (Триста семьдесят две тысячи) рублей
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	Единовременно, безналичным платежом
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	с «01» января 2018 г. по «30» июня 2019 г.
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	<p>Объектом страхования являются не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя связанные с риском наступления ответственности Страхователя за нарушение договора на проведение оценки и (или) за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения Страхователем требований Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.</p> <p>Объекты оценки, в отношении которых Страхователь (Застрахованные лица) осуществляет оценочную деятельность:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам;</li> <li>- имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за нарушение договора на проведение оценки;</li> <li>- имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.</li> </ul>
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	<p>Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- нарушения договора на проведение оценки действиями (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативно-правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба;</li> <li>- причинения вреда имуществу третьих лиц действиями (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативно-правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.</li> </ul> <p>Случай признается страховым в соответствии с п.3.2. Договора.</p>
Прилагаемые документы, являющиеся неотъемлемой частью Полиса:	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Правила страхования ответственности оценщиков ООО "Абсолют Страхование"</li> <li>2. Заявление на страхование ответственности оценщиков от 20.10.2017г.</li> </ol>

Страховщик:  
ООО "Абсолют Страхование"  
Заместитель Генерального директора  
на основании Доверенности  
№ 166/17 от 27.03.2017г.  
  
(Кривошеев В.А.)

Страхователь: Закрытое акционерное общество  
«РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»  
Генеральный директор на основании Устава  
  
(Иванов А.С.)  
М.П. «20» октября 2017г.

Исполнитель Потапова Е.Ю.  
Тел. 8 (495) 987-18-38, доб.2407



Общество с ограниченной ответственностью  
«Абсолют Страхование» (ООО «Абсолют Страхование»)

115280, г. Москва, ул. Ленинская Слобода, д.26 +7 (495) 987-18-38  
info@absolutins.ru ИНН 7728178835  
www.absolutins.ru КПП 772501001

**ПОЛИС № 022-073-002731/18**  
**страхования ответственности оценщика**

*Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования гражданской ответственности оценщика № 022-073-002731/18 от 15.08.2018г. (далее - Договор) в соответствии с Правилами страхования гражданской ответственности оценщиков ООО "Абсолют Страхование" в редакции, действующей на дату заключения Договора, и на основании Заявления на страхование.*

СТРАХОВАТЕЛЬ:	<b>Дмитриева Елена Борисовна</b>
АДРЕС РЕГИСТРАЦИИ:	<b>г. Москва, Ярославское шоссе, д.57, кв.36</b>
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА:	<b>30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей</b>
ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ НА ОДИН СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	<b>30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей</b>
ФРАНШИЗА:	<i>Не установлена</i>
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:	<b>16 500 (Шестнадцать тысяч пятьсот) рублей</b>
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	<i>Единовременно, безналичным платежом</i>
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	<b>с «29» сентября 2018 г. по «28» сентября 2019 г.</b>
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	<p>Объектом страхования по договору страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам в результате оценочной деятельности. Объекты оценки, в отношении которых Страхователь (Застрахованное лицо) осуществляет оценочную деятельность:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам;</li> <li>- имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за нарушение договора на проведение оценки;</li> <li>- имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.</li> </ul> <p>Договор считается заключенным в пользу лиц, которым может быть причинен вред (Выгодоприобретатели), даже если Договор заключен в пользу Страхователя или иного лица, ответственных за причинение вреда, либо в договоре не сказано, в чью пользу он заключен.</p>
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	<p>Страховым случаем по Договору является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.</p> <p>Случай признается страховым в соответствии с п.3.2. Договора.</p>

**Страховщик:**  
**ООО «Абсолют Страхование»**  
Представитель страховой компании  
на основании Доверенности №80/18 от 25.01.2018г.



(Поталова Е.Ю.)

**Страхователь:**  
**Дмитриева Елена Борисовна**

(Дмитриева Е.Б.)

«15» августа 2018г.



Общество с ограниченной ответственностью  
«Абсолют Страхование» (ООО «Абсолют Страхование»)

115280, г. Москва, ул. Ленинская Слобода, д.26 +7 (495) 987-18-38  
info@absolutins.ru КПП 772501001  
www.absolutins.ru

**ПОЛИС № 022-073-002732/18**  
**страхования ответственности оценщика**

*Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования гражданской ответственности оценщика № 022-073-002732/18 от 15.08.2018г. (далее - Договор) в соответствии с Правилами страхования гражданской ответственности оценщиков ООО "Абсолют Страхование" в редакции, действующей на дату заключения Договора, и на основании Заявления на страхование.*

СТРАХОВАТЕЛЬ:	<b>Живчиков Денис Викторович</b>
АДРЕС РЕГИСТРАЦИИ:	<b>г. Москва, ул. Люблинская, дом 118, кв.371</b>
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА:	<b>30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей</b>
ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ НА ОДИН СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	<b>30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей</b>
ФРАНШИЗА:	<b>Не установлена</b>
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:	<b>16 500 (Шестнадцать тысяч пятьсот) рублей</b>
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	<b>Единовременно, безналичным платежом</b>
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	<b>с «29» сентября 2018 г. по «28» сентября 2019 г.</b>
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	<p>Объектом страхования по договору страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам в результате оценочной деятельности. Объекты оценки, в отношении которых Страхователь (Застрахованное лицо) осуществляет оценочную деятельность:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам;</li> <li>- имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за нарушение договора на проведение оценки;</li> <li>- имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.</li> </ul> <p>Договор считается заключенным в пользу лиц, которым может быть причинен вред (Выгодоприобретатели), даже если Договор заключен в пользу Страхователя или иного лица, ответственных за причинение вреда, либо в договоре не сказано, в чью пользу он заключен.</p>
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	<p>Страховым случаем по Договору является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.</p> <p>Случай признается страховым в соответствии с п.3.2. Договора.</p>

**Страховщик:**  
**ООО «Абсолют Страхование»**  
Представитель страховой компании  
на основании Доверенности №80/18 от 25.01.2018г.



(Потапова Е.Ю.)

М.П.  
«15» августа 2018г.

**Страхователь:**  
**Живчиков Денис Викторович**

  
(Живчиков Д.В.)  
«15» августа 2018г.

### **Приложение 3 Документы, подтверждающие квалификацию Оценщиков**





## **Приложение 4 Документы, предоставленные Заказчиком**

УТВЕРЖДЕН

Решением единственного акционера ЗАО «Лидер-Технологии» «20» июля 2010 года

КОПИЯ

**УСТАВ**  
**ЗАКРЫТОГО АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА**

**«Лидер-Технологии»**

(новая редакция)

г. Москва - 2010 г.

35

### Статья 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1.1. Закрытое акционерное общество «Лидер-Технологии» (прежнее наименование – Закрытое акционерное общество «Севидж») (именуемое в дальнейшем «Общество») создано в соответствии с Гражданским Кодексом РФ, Федеральным Законом «Об акционерных обществах», законодательством Российской Федерации.

1.2. Общество имеет фирменное наименование:

полное наименование на русском языке — Закрытое акционерное общество «Лидер-Технологии»,  
сокращенное наименование на русском языке — ЗАО «Лидер-Технологии».

1.3. Место нахождения Общества: Российская Федерация, город Москва, Варшавское шоссе, д. 95, корп. 1.

1.4. Почтовый адрес Общества: 117 556, Российская Федерация, город Москва, Варшавское шоссе, д. 95, корп. 1.

1.5. Общество создано на неограниченный срок.

### Статья 2. ЦЕЛИ И ПРЕДМЕТ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОБЩЕСТВА

2.1. Общество создано с целью получения прибыли акционерами Общества путем осуществления хозяйственной деятельности на основе объединения и привлечения материальных, финансовых и научно-технических ресурсов, всемерного использования интеллектуального и коммерческого потенциала акционеров и работников Общества для удовлетворения потребностей российских и иностранных юридических и физических лиц в различных товарах и услугах.

2.2. Общество осуществляет следующие виды деятельности:

- инвестиционная деятельность;
- инвестиции в строительство;
- ведение внешнеэкономической деятельности, в т.ч. экспортно-импортные операции, в соответствии с действующим законодательством РФ;
- организация и участие в организации благотворительных, культурных, гастрольных, спортивно-оздоровительных и других мероприятиях;
- приобретение, ремонт, строительство и эксплуатация, найм и сдача в аренду, а равно и любой иной вид распоряжения объектами социально-культурного, хозяйственного и агропромышленного назначения, связи, стройиндустрии, спорта, транспорта и здравоохранения, движимого и недвижимого имущества;
- проведение независимых консультаций, экспертиз различных видов деятельности, работ, проектов;
- операции с недвижимостью, риэлторская деятельность на территории РФ и за рубежом;
- разработка и реализация технических и программных средств информационных технологий;
- разработка и реализация методического, программного, системного и прикладного математического обеспечения, в том числе компьютерных обучающих программ по науке и технике;
- оказание иностранным фирмам в РФ и за рубежом услуг представительского и протокольного характера;
- торговля и оказание услуг в области информационного обеспечения;
- выпуска специализированной печатной и рекламной продукции, издательско-полиграфическая деятельность;
- проведение исследований конъюнктуры рынка, оказание маркетинговых, агентских (в том числе в области внешнеэкономической деятельности) и других видов посреднических услуг;
- иные виды деятельности, не запрещенные действующим законодательством РФ, обусловленные потребностями внутреннего и внешнего рынка.

2.3. Если для осуществления каких-либо видов деятельности требуется специальное разрешение (лицензия), то Общество вправе осуществлять данные виды деятельности только после получения специального разрешения (лицензии) и только в течение срока действия этого разрешения (лицензии).

### Статья 3. ЮРИДИЧЕСКИЙ СТАТУС ОБЩЕСТВА. ПРАВА И ОБЯЗАННОСТИ ОБЩЕСТВА

3.1. Общество является закрытым акционерным Обществом. Акции Общества распределяются только среди его учредителей (акционеров) или иного, заранее определенного круга лиц. Общество не вправе проводить открытую подписку на выпускаемые им акции либо иным образом предлагать их для приобретения неограниченному кругу лиц.

3.2. Общество в своей деятельности руководствуется Гражданским Кодексом РФ, Федеральным Законом «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 24.12.95 г. другими нормами действующего законодательства РФ, настоящим Уставом.

3.3. Общество является юридическим лицом и имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе.

Общество имеет гражданские права и несет обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещенных действующим законодательством.

Акционеры Общества не отвечают по обязательствам Общества и несут риск убытков, связанных с деятельностью Общества, в пределах стоимости принадлежащих им акций.

3.4. Общество отвечает по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом, на которое по действующему законодательству может быть обращено взыскание. Общество не отвечает по обязательствам Акционеров.

3.5. Общество имеет право:

3.5.1. приобретать, уступать имущественные и личные неимущественные права;

3.5.2. выступать истцом и ответчиком в суде;

3.5.3. владеть, пользоваться и распоряжаться принадлежащим ему имуществом, интеллектуальной и промышленной собственностью, полученными доходами;

3.5.4. создавать филиалы, открывать представительства, обособленные структурные подразделения на территории РФ и за рубежом.

3.5.5. на добровольной основе вступать в объединения с другими предприятиями и организациями различных форм собственности, выступать учредителем и быть участником коммерческих и некоммерческих предприятий (организаций), как в РФ, так и за рубежом, в порядке, предусмотренном законодательными актами РФ;

3.5.6. иметь дочерние и зависимые хозяйственные общества с правами юридического лица;

3.5.7. в установленном порядке открывать на территории РФ и за рубежом банковские счета в российской и иностранной валюте;

3.5.8. размещать (выпускать), выкупать, приобретать собственные ценные бумаги, в порядке, предусмотренном действующим законодательством РФ;

3.5.9. привлекать на договорных началах и использовать финансовые средства, объекты интеллектуальной собственности, имущество физических и юридических лиц;

3.5.10. самостоятельно формировать производственную программу, выбирать клиентов, поставщиков и потребителей своей продукции, устанавливать цены на свою продукцию (работу, услуги);

3.5.11. осуществлять инвестиции и реинвестиции как на территории Российской Федерации, так и за ее пределами;

3.5.12. производить все виды страхования своих имущественных и неимущественных интересов в страховых обществах;

3.5.13. осуществлять любые не противоречащие законодательству виды сделок и операций в рамках своей хозяйственной деятельности;

3.5.14. пользоваться другими правами, предоставленными законодательством юридическим лицам.

3.6. При осуществлении своей деятельности Общество обязано:

3.6.1. осуществлять свою деятельность и реализовывать свои права в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации;

3.6.2. регистрировать в установленном порядке изменения к Уставу Общества;

3.6.3. надлежащим образом регистрировать выпуски ценных бумаг Общества;

3.6.4. уведомлять акционеров об изменении своего местонахождения;

3.6.5. хранить документы, подлежащие хранению в соответствие с законодательством Российской Федерации об акционерных обществах;

3.6.6. представлять в государственные компетентные органы, а также публиковать в установленном порядке бухгалтерские, статистические и иные документы, перечень, объем и сроки предоставления и опубликования которых определены действующим законодательством.

3.6.7. раскрывать информацию об Обществе в соответствии с действующим законодательством

Российской Федерации.

3.6.8. обеспечить ведение и хранение реестра акционеров Общества в соответствии с правовыми актами Российской Федерации с момента государственной регистрации Общества

3.7. Место хранения документов: Российская Федерация, город Москва, Варшавское шоссе, д. 95, корп. 1

3.8. Общество имеет круглую печать, со своим фирменным наименованием на русском языке с указанием места своего нахождения, вправе иметь штампы и бланки со своим фирменным наименованием, собственную эмблему, а также зарегистрированный в установленном порядке товарный знак и другие средства индивидуализации.

3.9. Общество в установленном порядке ведет бухгалтерскую и статистическую отчетность и несет ответственность за ее достоверность.

#### Статья 4. УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ

4.1. Уставный капитал Общества определяет минимальный размер имущества Общества, гарантирующий интересу его кредиторов.

4.2. Уставный капитал Общества составляет 15 010 000 (Пятнадцать миллионов десять тысяч) рублей. Уставный капитал разделен на 15 010 (Пятнадцать тысяч десять) обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 1000 (Одна тысяча) рублей каждая.

4.3. При учреждении Общества все его акции размещены среди учредителей.

4.4. Количество размещенных акций Общества составляет 15 010 (Пятнадцать тысяч десять) обыкновенных именных акций. Форма выпуска – бездокументарная.

4.6. Количество объявленных акций, которые Общество вправе размещать дополнительно к размещенным акциям составляет 100 000 (Сто тысяч) обыкновенных именных акций номиналом 1000 (Одна тысяча) рублей каждая. Форма выпуска – бездокументарная. Объем прав, предоставляемых объявленными акциями Общества, равен объему прав, предоставляемых размещенными обыкновенными акциями Общества.

4.7. Оплата дополнительных акций, размещаемых посредством подписки, может осуществляться деньгами, ценными бумагами, другими вещами или имущественными правами либо иными правами, имеющими денежную оценку. При оплате дополнительных акций неденежными средствами денежная оценка имущества, вносимого в оплату акций, производится Общим собранием акционеров Общества.

При оплате акций неденежными средствами для определения рыночной стоимости такого имущества должен привлекаться независимый оценщик. Величина денежной оценки имущества, произведенной учредителями Общества и Общим собранием акционеров Общества, не может быть выше величины оценки, произведенной независимым оценщиком.

4.8. Уставный капитал Общества может быть увеличен путем увеличения номинальной стоимости размещенных акций или размещения дополнительных акций. Увеличение Уставного капитала допускается только после его полной оплаты.

4.8.1. Решение об увеличении Уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акций и о внесении соответствующих изменений в Устав Общества принимается Общим собранием акционеров. Увеличение Уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акций осуществляется только за счет имущества.

4.8.2. Решение об увеличении Уставного капитала Общества путем размещения дополнительных акций принимается Общим собранием акционеров Общества. Дополнительные акции могут быть размещены Обществом только в пределах количества объявленных акций.

Решение вопроса об увеличении Уставного капитала Общества путем размещения дополнительных акций может принято Общим собранием акционеров одновременно с решением о внесении в настоящий Устав положений об объявленных акциях, необходимых для принятия такого решения, или об изменении положений об объявленных акциях.

4.8.3. Увеличение Уставного капитала Общества путем размещения дополнительных акций также может осуществляться за счет имущества Общества.

Сумма, на которую увеличивается уставный капитал Общества за счет имущества Общества, не должна превышать разницу между стоимостью чистых активов Общества и суммой Уставного капитала и резервного фонда.

При увеличении Уставного капитала Общества за счет его имущества путем размещения дополнительных акций эти акции распределяются среди всех акционеров. При этом каждому

акционеру распределяются акции той же категории (типа), что и акции, которые ему принадлежат, пропорционально количеству принадлежащих ему акций. Увеличение уставного капитала Общества за счет его имущества путем размещения дополнительных акций, в результате которого образуются дробные акции, не допускается.

4.9. Уставный капитал Общества может быть уменьшен путем уменьшения номинальной стоимости размещенных акций или сокращения их общего количества, в том числе путем приобретения и погашения части размещенных акций Общества, в случаях, предусмотренных действующим законодательством РФ.

4.9.1. Общество не вправе уменьшать Уставный капитал, если в результате этого его размер станет меньше минимального уставного капитала Общества, определяемого в соответствии с ФЗ РФ «Об акционерных обществах» на дату регистрации соответствующих изменений в Уставе Общества.

4.9.2. Общество осуществляет уменьшение уставного капитала в соответствии с требованиями действующего законодательства РФ.

#### Статья 5. АКЦИИ

5.1. Общество размещает обыкновенные именные и вправе размещать привилегированные именные акции.

5.2. Каждая обыкновенная акция Общества предоставляет акционеру - ее владельцу одинаковый объем прав.

5.3. Привилегированной акцией Общества является ценная бумага, которая удостоверяет преимущественное право акционера на получение фиксированного дивиденда и на получение части имущества (или его стоимости) пропорционально доле его акций в общем количестве акций, выпущенных Обществом, при ликвидации Общества. Привилегированные акции не предоставляют права голоса на общем собрании акционеров, за исключением решения вопросов о реорганизации и ликвидации Общества.

Размер дивиденда, сроки выплаты дивиденда и ликвидационная стоимость по привилегированным акциям определяются Общим собранием акционеров Общества.

5.4. Голосование на Общем Собрании акционеров осуществляется по принципу: одна обыкновенная акция - один голос.

5.5. Общество вправе размещать дополнительные обыкновенные и привилегированные акции. Решение о размещении дополнительных акций принимается Общим собранием акционеров.

5.6. Дополнительные акции и иные эмиссионные ценные бумаги Общества, размещаемые путем подписки, размещаются при условии их полной оплаты.

5.9. По решению Общего собрания акционеров Общество вправе произвести консолидацию размещенных акций, в результате которой две или более акций Общества конвертируются в одну новую акцию той же категории.

По решению Общего собрания акционеров Общество вправе произвести дробление размещенных акций Общества, в результате которого одна акция Общества конвертируется в две или более акций той же категории.

Общество не вправе консолидировать существующие акции или дробить их до полной оплаты размещенных акций.

5.7. Общество обеспечивает ведение и хранение реестра владельцев именных эмиссионных ценных бумаг Общества (далее – реестр акционеров) с момента государственной регистрации Общества.

В реестре акционеров Общества указываются сведения о каждом зарегистрированном лице (акционере или номинальном держателе акций), количестве и категориях (типах) акций, находящихся на счете каждого зарегистрированного лица, иные сведения, предусмотренные правовыми актами Российской Федерации.

5.8. По письменному требованию акционера Общество выдает выписку из реестра акционеров, заверенную печатью Общества, которая не является ценной бумагой.

5.9. Акционер, зарегистрированный в реестре акционеров Общества, обязан своевременно информировать держателя реестра акционеров Общества об изменении своих данных. В случае непредставления им информации об изменении своих данных Общество не несет ответственности

за причиненные в связи с этим убытки.

#### **Статья 6. ПРАВА И ОБЯЗАННОСТИ АКЦИОНЕРОВ.**

6.1. Акционеры Общества - владельцы обыкновенных именных акций имеют право:

- участвовать в управлении делами Общества;
- принимать участие в Общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции; получать пропорционально количеству принадлежащих им акций часть прибыли (дивиденды) от деятельности Общества, подлежащей распределению между акционерами;
- при ликвидации Общества получить часть имущества Общества, пропорциональную количеству принадлежащих им акций;
- избирать и быть избранными в органы управления и контроля Общества;
- голосовать на Общем собрании пропорционально количеству принадлежащих им обыкновенных акций; вносить предложения на рассмотрение органов управления Общества, вопросы, касающиеся деятельности Общества, в порядке, предусмотренном настоящим Уставом;
- обжаловать в суде решение Общего собрания акционеров, принятое с нарушением требований Закона Российской Федерации "Об акционерных обществах", иных правовых актов Российской Федерации, настоящего Устава в случае, если он не принимал участия в Общем собрании акционеров или голосовал против такого решения и указанным решением нарушены его права и законные интересы;
- передавать право участия в Общем собрании акционеров своему представителю по надлежащим образом оформленной доверенности;
- требовать созыва внеочередного Общего Собрания акционеров или назначения финансово-хозяйственной ревизии деятельности Общества на условиях, предусмотренных настоящим Уставом;
- требовать выкупа Обществом всех или части принадлежащих ему акций в случаях:
  - а) реорганизации Общества или совершения крупной сделки, решение о совершении которой принимается в соответствии с настоящим Уставом, если они голосовали против принятия решения о его реорганизации или совершении указанной сделки либо не принимали участия в голосовании по этим вопросам;
  - б) внесения изменений и дополнений в Устав Общества или утверждения Устава Общества в новой редакции, ограничивающих их права, если они голосовали против принятия соответствующего решения или не принимали участия в голосовании.
- осуществлять иные права, предусмотренные действующим законодательством.

Акционеры - владельцы привилегированных акций имеют право:

- преимущественное право на получение фиксированного дивиденда;
- преимущественное право на получение части имущества (или его стоимости) пропорционально доле их акций в общем количестве акций, выпущенных Обществом;
- право на участие в Общем собрании акционеров, с правом голоса при решении вопросов о реорганизации и ликвидации Общества;
- право голоса на Общем собрании акционеров при решении вопросов о внесении изменений и дополнений в настоящий Устав, ограничивающих права акционеров - владельцев привилегированных акций;
- Акционеры - владельцы привилегированных и обыкновенных акций имеют право:
  - на получение части имущества (или его стоимости) Общества при его ликвидации после удовлетворения претензий кредиторов, а также других лиц, имеющих первоочередное право на получение имущества Общества в случае его ликвидации;
  - отчуждать принадлежащие им акции в порядке, предусмотренном гражданским законодательством и настоящим Уставом;
  - в любое время получать любую необходимую им информацию по всем вопросам деятельности Общества, в том числе знакомиться с протоколами Общего собрания акционеров, с данными бухгалтерского учета и отчетности и другой документацией в соответствии с требованиями действующего законодательства.

6.2. Акционер не обладает имущественными правами на собственность Общества, за исключением

случая разделения собственности при ликвидации Общества.

6.3. Акционер обязан:

- соблюдать положения настоящего Устава;
- своевременно оплачивать приобретаемые им акции в порядке, размере и способами, предусмотренными учредительными документами и решениями Общего собрания акционеров Общества;
- не разглашать коммерческую и иную конфиденциальную информацию о деятельности Общества;
- исполнять принятые на себя в установленном порядке обязательства по отношению к Обществу;
- оказывать содействие Обществу в осуществлении им своей деятельности;
- воздерживаться от действий, противоречащих интересам Общества;
- нести иные обязанности, установленные законодательством РФ.

#### **Статья 7. ПРИОБРЕТЕНИЕ И ВЫКУП АКЦИЙ ОБЩЕСТВОМ**

7.1. Общество вправе приобретать размещенные им акции по решению Общего собрания акционеров об уменьшении уставного капитала Общества путем приобретения части размещенных акций в целях сокращения их общего количества. Такие акции погашаются при их приобретении.

7.2. Общество вправе приобретать размещенные им акции по решению Общего собрания акционеров Общества. Такие акции не предоставляют права голоса, они не учитываются при подсчете голосов, по ним не начисляются дивиденды. Эти акции должны быть реализованы по их рыночной стоимости не позднее одного года с даты их приобретения. В противном случае общее собрание акционеров должно принять решение об уменьшении уставного капитала Общества путем погашения указанных акций.

7.3. Общество не вправе осуществлять приобретение размещенных им обыкновенных акций:

- если номинальная стоимость акций, оставшихся в обращении, станет ниже минимального уставного капитала Общества;
- если номинальная стоимость акций Общества, находящихся в обращении, составит менее 90 процентов от уставного капитала;
- до полной оплаты всего Уставного капитала Общества;
- если на момент их приобретения Общество отвечает признакам несостоятельности (банкротства) в соответствии с правовыми актами Российской Федерации о несостоятельности (банкротстве) предприятий или указанные признаки появятся в результате приобретения этих акций;
- если на момент приобретения стоимость чистых активов Общества меньше его Уставного капитала и резервного фонда и превышения над номинальной стоимостью ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций либо станет меньше их размера в результате приобретения акций, до выкупа всех акций, требования о выкупе которых предъявлены Обществу его акционерами.

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

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

7.5. Выкуп акций Обществом по требованию акционеров производится в соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах».

#### **Статья 8. ПРЕИМУЩЕСТВЕННОЕ ПРАВО ПОКУПКИ АКЦИЙ**

8.1. Акционер имеет право продать принадлежащие ему акции другим акционерам, непосредственно Обществу, а также третьим лицам. Продажа акционерами акций Общества с нарушением требований настоящей статьи не допускается.

8.2. Акционеры Общества пользуются преимущественным правом приобретения акций (акции), продаваемых другими акционерами по цене предложения третьему лицу пропорционально количеству акций, принадлежащих каждому из них. В случае если акционеры не использовали свое право приобретения акций, выкуп акций у акционера по цене предложения третьему лицу может произвести само Общество.

8.3. Акционер Общества, желающий продать принадлежащие ему акции, обязан в письменной форме известить о своем намерении исполнительный орган Общества с указанием количества продаваемых акций, предполагаемой цены и других условий продажи. Исполнительный орган Общества обязан в пятидневный срок с момента получения извещения о продаже сообщить в письменной форме акционерам Общества о наличии продаваемых акций и условиях их продажи. Извещение акционеров Общества осуществляется за счет Общества.

8.4. В случае если акционеры Общества и (или) само Общество не воспользуются преимущественным правом приобретения всех акций, предлагаемых для продажи, в течение двух месяцев со дня такого извещения, акции могут быть проданы третьему лицу по цене и на условиях, сообщенных Обществу и его акционерам. Срок осуществления преимущественного права прекращается, если до его истечения от всех акционеров Общества получены письменные заявления об использовании или отказе от использования преимущественного права.

8.5. При продаже акций с нарушением преимущественного права приобретения любой акционер Общества и (или) Общество вправе в течение трех месяцев с момента, когда акционер или Общество узнали либо должны были узнать о таком нарушении, потребовать в судебном порядке перевода на них прав и обязанностей покупателя.

8.6. Уступка преимущественного права не допускается.

8.9. Дарение акций, а также их наследование, осуществляется в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации без ограничений, предусмотренных настоящей статьей. Преимущественное право приобретения не распространяется на обращение взыскания на акции, в случаях, предусмотренных действующим законодательством.

#### **Статья 9. ОБЛИГАЦИИ И ИНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ ОБЩЕСТВА**

9.1. Общество вправе выпускать облигации, в том числе конвертируемые в обыкновенные акции Общества, в порядке, предусмотренном законодательством Российской Федерации. Размещение облигаций может быть осуществлено только после полной оплаты Уставного капитала.

9.2. Размещение Обществом облигаций осуществляется по решению Общего собрания акционеров Общества. В решении о выпуске облигаций должны быть определены форма, сроки и иные условия погашения облигаций.

9.3. Облигация должна иметь номинальную стоимость. Номинальная стоимость всех выпущенных Обществом облигаций не должна превышать размер Уставного капитала Общества либо величину обеспечения, предоставленного Обществу третьими лицами для цели выпуска облигаций. Выпуск облигаций без обеспечения допускается не ранее третьего года существования Общества и при условии надлежащего утверждения к этому времени двух годовых балансов Общества. Погашение облигаций может осуществляться в денежной форме или иным имуществом в соответствии с решением об их выпуске.

9.4. Общее собрание акционеров вправе устанавливать количественные ограничения на приобретение облигаций Общества одним или группой потенциальных инвесторов.

9.5. Облигации Общества могут быть именными и на предъявителя.

Именные облигации Общества могут выпускаться как в документарной, так и бездокументарной форме. При выпуске именных облигаций Общество обязано вести реестр их владельцев. Облигации Общества на предъявителя могут выпускаться только в документарной форме.

9.6. Общество вправе на основании решения Общего собрания акционеров Общества выпустить иные эмиссионные ценные бумаги, предусмотренные правовыми актами Российской Федерации о ценных бумагах, в том числе конвертируемые в обыкновенные акции.

#### **Статья 10. ИМУЩЕСТВО И ФОНДЫ ОБЩЕСТВА**

10.1. Общество является собственником:

- а) имущества, переданного ему акционерами;
- б) продукции (товаров, изделий, работ, услуг), произведенной Обществом или явившейся результатом его хозяйственной деятельности, а также «ноу-хау», явившихся результатом выполненных или финансировавшихся им разработок;
- в) полученных доходов, а также иного имущества, приобретенного им по другим законным основаниям.

10.2. В целях обеспечения финансовой надежности Общество создает резервный фонд в размере 5 процентов от уставного капитала Общества путем обязательных ежегодных отчислений в размере 5 процентов от чистой прибыли до достижения им размера, установленного настоящим Уставом. Резервный фонд Общества предназначен для покрытия его убытков, а также для погашения облигаций Общества и выкупа акций Общества в случае отсутствия иных средств. Резервный фонд не может быть использован для иных целей.

#### **Статья 11. РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПРИБЫЛИ И УБЫТКОВ ОБЩЕСТВА**

11.1. Балансовая и чистая прибыль Общества определяется в порядке, предусмотренном действующим законодательством Российской Федерации, и формируется за счет доходов от деятельности Общества.

Полученная Обществом по итогам финансового года прибыль направляется на уплату налогов, формирование резервного фонда, на приращение капитала Общества и выплату дивидендов. Чистая прибыль Общества (прибыль общества после налогообложения) является собственностью Общества и подлежит распределению Общим собранием акционеров.

11.2. Распределение чистой прибыли осуществляется ежегодно Общим Собранием акционеров.

#### **Статья 12. ДИВИДЕНД**

12.1. Дивидендом является часть чистой прибыли Общества, распределяемая среди акционеров пропорционально числу принадлежащих им акций.

12.2. Общество вправе по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года и (или) по результатам финансового года принимать решения о выплате дивидендов по размещенным акциям.

Общество обязано выплатить объявленные по акциям дивиденды. Дивиденды выплачиваются деньгами или иным имуществом, в случае принятия Общим собранием акционеров Общества решения о выплате дивидендов иным имуществом и определяющим такое имущество.

12.3. Общество не вправе принимать решение (объявлять) о выплате дивидендов по акциям:

- до полной оплаты всего Уставного капитала Общества;
- до выкупа всех акций, которые должны быть выкуплены по требованию акционеров Общества;
- если на день принятия такого решения Общество отвечает признакам несостоятельности (банкротства) в соответствии с законодательством Российской Федерации о несостоятельности (банкротстве) или если указанные признаки появятся у Общества в результате выплаты дивидендов;
- если на день принятия такого решения стоимость чистых активов Общества меньше его Уставного капитала, Резервного капитала и превышения над номинальной стоимостью определенной ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций либо станет меньше их размера в принятии такого решения;
- в иных случаях, предусмотренных федеральными законами.

12.4. Общество не вправе выплачивать объявленные дивиденды по акциям:

- если на день выплаты Общество отвечает признакам несостоятельности (банкротства) в соответствии с законодательством Российской Федерации о несостоятельности (банкротстве) или если указанные признаки появятся у Общества в результате выплаты дивидендов;
- если на день выплаты стоимость чистых активов Общества меньше его Уставного капитала. Резервного капитала и превышения над номинальной стоимостью, определенной ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций либо станет меньше их размера в результате выплаты дивиденда;

— в иных случаях, предусмотренных федеральными законами.  
По прекращении указанных в п. 12.4. обстоятельств Общество обязано выплатить акционерам объявленные дивиденды.

### Статья 13. ОБЩЕЕ СОБРАНИЕ АКЦИОНЕРОВ

13.1. Высшим органом управления Обществом является Общее собрание акционеров. Акционеры осуществляют управление делами Общества путем участия в работе Общего собрания акционеров.  
13.2. Общество раз в год проводит годовое Общее собрание акционеров независимо от других Собраний. Годовое Общее собрание акционеров должно быть проведено не ранее чем через два месяца и не позднее шести месяцев после окончания финансового года.

13.3. На годовом Общем собрании акционеров решается вопрос об избрании ревизора Общества, утверждении аудитора, вопросы, предусмотренные подпунктом 10 пункта 13.6. настоящей статьи.

13.4. В Обществе, все голосующие акции которого принадлежат одному акционеру, решения по вопросам, относящимся к компетенции общего собрания акционеров, принимаются этим акционером единолично и оформляются письменно. При этом положения настоящей статьи, определяющие порядок и сроки подготовки, созыва и проведения Общего собрания акционеров, не применяются, за исключением сроков проведения годового Общего собрания акционеров.

13.5. Все Общи собрания акционеров, помимо годового, являются внеочередными.

13.6. К компетенции Общего собрания акционеров относятся следующие вопросы:

- 1) внесение изменений и дополнений в Устав Общества или утверждение Устава в новой редакции;
- 2) реорганизация Общества;
- 3) ликвидация Общества, назначение ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационного балансов;
- 4) определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями;
- 5) увеличение Уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акций или путем размещения дополнительных акций, в т.ч. утверждение решения о выпуске дополнительных акций, увеличение количества объявленных акций, сроки и условия их размещения;
- 6) уменьшение Уставного капитала Общества путем уменьшения номинальной стоимости акций, приобретения Обществом части акций в целях сокращения их общего количества, а также путем погашения приобретенных или выкупленных Обществом акций;
- 7) образование исполнительного органа Общества, досрочное прекращение его полномочий;
- 8) избрание ревизора Общества и досрочное прекращение его полномочий;
- 9) утверждение аудитора Общества;
- 10) утверждение годовых отчетов, годовой бухгалтерской отчетности, в том числе отчетов о прибылях и убытках (счетов прибылей и убытков) Общества, а также распределение прибыли, в том числе выплата (объявление) дивидендов, и убытков Общества по результатам финансового года;
- 10.1) выплата (объявление) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года;
- 11) определение порядка ведения Общего собрания акционеров;
- 12) избрание членов счетной комиссии и досрочное прекращение их полномочий;
- 13) дробление и консолидация акций;
- 14) принятие решения об одобрении сделок, в совершении которых имеется заинтересованность, в случаях, предусмотренных Федеральным Законом «Об акционерных обществах»;
- 15) принятие решений об одобрении крупных сделок, связанных с приобретением и отчуждением Обществом имущества, в случаях, предусмотренных Федеральным Законом «Об акционерных обществах»;
- 16) приобретение Обществом размещенных акций в случаях, предусмотренных Федеральным Законом «Об акционерных обществах»;
- 17) принятие решения об участии в холдинговых компаниях, финансово-промышленных группах, ассоциациях и иных объединениях коммерческих организаций;
- 18) утверждение внутренних документов, регулирующих деятельность органов Общества;
- 19) решение иных вопросов, предусмотренных действующим законодательством включая осуществление функций совета директоров (наблюдательного совета).

13.7. Вопросы, отнесенные к компетенции Общего собрания акционеров, не могут быть переданы на решение исполнительному органу Общества.

13.8. Решения по вопросам, указанным в п.п. 1), 2), 3), 4), 16) принимаются большинством в три четверти голосов акционеров, владельцев голосующих акций, принимающих участие в Общем собрании акционеров. По остальным вопросам компетенции Общего собрания акционеров решения принимаются простым большинством голосов акционеров-владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в Общем собрании акционеров.

13.9. Голосующей акцией Общества является обыкновенная акция или привилегированная акция, предоставляющая акционеру — ее владельцу право голоса при решении вопроса, поставленного на голосование (за исключением случаев, установленных федеральными законами).

13.10. Решение Общего собрания акционеров может быть принято без проведения собрания, путем проведения заочного голосования (опросным путем). Голосование опросным путем проводится с использованием бюллетеней для голосования, отвечающих требованиям законодательства Российской Федерации об акционерных обществах. Общее собрание акционеров, повестка дня которого включает вопросы об избрании ревизора Общества, утверждении аудитора Общества, а также вопросы, предусмотренные подпунктом 10) пункта 13.6. настоящей статьи Устава, не может проводиться в форме заочного голосования.

13.11. Сообщение о проведении Общего собрания акционеров должно быть сделано не позднее чем за 20 дней, а сообщение о проведении общего собрания акционеров, повестка дня которого содержит вопрос о реорганизации Общества - не позднее чем за 30 дней до даты его проведения.

Общее Собрание созывается посредством направления в адрес каждого лица, имеющего право на участие в Общем собрании акционеров, заказного письма с уведомлением о вручении, или вручается акционеру (или его уполномоченному лицу) под роспись.

13.12. Акционеры (акционер), являющиеся в совокупности владельцами не менее чем 2 процентами голосующих акций Общества, вправе внести вопросы в повестку дня годового общего собрания акционеров и выдвинуть кандидатов на должность ревизора и в счетную комиссию, число которых не может превышать количественный состав соответствующего органа, а также кандидата на должность единоличного исполнительного органа. Такие предложения должны поступить в Общество не позднее чем через 30 дней после окончания финансового года.

Предложение о внесении вопросов в повестку дня Общего собрания акционеров и предложение о выдвижении кандидатов вносятся в письменной форме с указанием данных, предусмотренных ФЗ «Об акционерных обществах».

Директор Общества обязан рассмотреть поступившие предложения и принять решение о включении их в повестку дня Общего собрания акционеров или об отказе во включении в указанную повестку дня не позднее пяти дней после окончания сроков, указанных в настоящей статье, руководствуясь при этом Федеральным законом «Об акционерных обществах».

Директор Общества не вправе вносить изменения в формулировки вопросов, предложенных для включения в повестку дня Общего собрания акционеров, и формулировки решений по таким вопросам.

13.13. При подготовке к проведению Общего собрания акционеров Директор Общества определяет:

- форму проведения Общего собрания акционеров (собрание или заочное голосование);
- дату, место, время проведения общего собрания акционеров и в случае, когда в соответствии с пунктом 3 статьи 60 Федерального закона «Об акционерных обществах» заполненные бюллетени могут быть направлены Обществу, почтовый адрес, по которому могут направляться заполненные бюллетени, либо в случае проведения Общего собрания акционеров в форме заочного голосования - дату окончания приема бюллетеней для голосования и почтовый адрес, по которому должны направляться заполненные бюллетени;
- дату составления списка лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров;
- повестку дня Общего собрания акционеров;
- порядок сообщения акционерам о проведении Общего собрания акционеров;
- перечень информации (материалов), предоставляемой акционерам при подготовке к проведению Общего собрания акционеров, и порядок ее предоставления;
- форму и текст бюллетеня для голосования (в случае голосования бюллетенями).

13.14. В повестку дня годового общего собрания акционеров должны быть обязательно включены вопросы об избрании ревизора Общества, утверждении аудитора Общества, а также вопросы, предусмотренные подпунктом 10) пункта 13.6. настоящей статьи.

13.15. Внеочередное общее собрание акционеров проводится по решению Директора Общества на основании его собственной инициативы, требования ревизора Общества, аудитора Общества, а также акционеров (акционера), являющихся владельцами не менее чем 10 процентов голосующих акций Общества на дату предъявления требования.

Созыв внеочередного Общего собрания акционеров по требованию ревизора Общества, аудитора Общества или акционеров (акционера), являющихся владельцами не менее чем 10 процентов голосующих акций Общества, осуществляется Директором Общества.

13.16. Общее собрание акционеров правомочно (имеет кворум), если в нем приняли участие акционеры, обладающие в совокупности более чем половиной голосов размещенных голосующих акций Общества.

Если повестка дня общего собрания акционеров включает вопросы, голосование по которым осуществляется разным составом голосующих, определение кворума для принятия решения по этим вопросам осуществляется отдельно. При этом отсутствие кворума для принятия решения по вопросам, голосование по которым осуществляется одним составом голосующих, не препятствует принятию решения по вопросам, голосование по которым осуществляется другим составом голосующих, для принятия которого кворум имеется.

При отсутствии кворума для проведения годового Общего собрания акционеров должно быть проведено повторное Общее собрание акционеров с той же повесткой дня. При отсутствии кворума для проведения внеочередного общего собрания акционеров может быть проведено повторное общее собрание акционеров с той же повесткой дня.

13.17. По итогам голосования лицо, ответственное за подсчет голосов на Общем собрании, составляет и подписывает протокол и отчет об итогах голосования.

Решения, принятые Общим собранием акционеров, а также итоги голосования оглашаются на Общем собрании акционеров, в ходе которого проводилось голосование, или доводятся не позднее 10 дней после составления протокола об итогах голосования в форме отчета об итогах голосования до сведения лиц, включенных в список лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, в порядке, предусмотренном для сообщения о проведении Общего собрания акционеров.

Протокол общего собрания акционеров составляется не позднее 15 дней после закрытия Общего собрания акционеров в двух экземплярах. Оба экземпляра подписываются председательствующим на Общем собрании акционеров и секретарем Общего собрания акционеров.

#### Статья 14. ДИРЕКТОР

14.1. Руководство текущей деятельностью Общества осуществляется единоличным исполнительным органом Общества (Директором). Единоличный исполнительный орган подотчетен Общему собранию акционеров Общества.

14.2. Директор назначается и освобождается от должности решением Общего собрания акционеров. По решению Общего собрания акционеров, полномочия единоличного исполнительного органа общества могут быть переданы по договору коммерческой организации (управляющей организации) или индивидуальному предпринимателю (управляющему).

14.3. К компетенции Директора относятся все вопросы руководства текущей деятельностью Общества, за исключением вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров

14.4. Директор без доверенности действует от имени Общества, в т.ч.:

- руководит деятельностью Общества;
- организует и обеспечивает выполнение решений Общего собрания акционеров;
- распоряжается имуществом и денежными средствами Общества в пределах своей компетенции;
- имеет право первой подписи расчетно-финансовых документов Общества;
- представляет его интересы во всех учреждениях, предприятиях, организациях, государственных органах как в РФ, так и за рубежом;
- совершает сделки и иные юридические действия, выдает доверенности, открывает в банках расчетные и иные счета Общества;
- представляет на утверждение Общего Собрания акционеров годовой баланс и отчет Общества;
- утверждает цены и тарифы на товары и услуги;
- утверждает штатное расписание и должностные оклады персонала, принимает на работу и

увольняет работников Общества, издает приказы и дает указания, обязательные для исполнения всеми работниками Общества;

- утверждает внутренние документы Общества, включая внутренние правила по ведению реестра акционеров Общества, а также документы, связанные с хозяйственной деятельностью Общества.
- утверждает отчеты об итогах выпуска ценных бумаг;
- принимает решение о проведении Общего собрания акционеров и утверждении его повестки.
- принимает решение по другим вопросам, связанным с деятельностью Общества в пределах своей компетенции.

14.5. В своей деятельности Директор Общества руководствуется действующим законодательством и правовыми актами РФ, настоящим Уставом и решениями Общего собрания акционеров, трудовым договором (контрактом), а также другими внутренними нормативными актами, регулирующими отношения между Обществом и Директором.

14.6. Директор избирается сроком на 3 года и может переизбираться на должность неограниченное количество раз.

14.7. Подписание контракта с Директором от имени Общества осуществляется лицом, уполномоченным на это Общим собранием акционеров.

14.8. Директор несет установленную законодательством ответственность за свои действия.

14.9. На отношения между Обществом и Директором действие законодательства РФ о труде распространяется в части, не противоречащей гражданскому законодательству.

14.10. В случае передачи полномочий единоличного исполнительного органа по договору коммерческой организации (управляющей организации) или индивидуальному предпринимателю (управляющему) на управляющую организацию или управляющего распространяются положения настоящей статьи Устава.

#### **Статья 15. УЧЕТ И ОТЧЕТНОСТЬ ОБЩЕСТВА**

15.1. Общество осуществляет учет и ведет отчетность финансовой деятельности в порядке, установленном действующим законодательством Российской Федерации для акционерных обществ.

15.2. Ответственность за состояние учета, своевременное предоставление бухгалтерской и иной отчетности возлагается на Директора Общества.

15.3. Финансовый год Общества устанавливается с 1 января по 31 декабря.

#### **Статья 16. ЛИКВИДАЦИЯ И РЕОРГАНИЗАЦИЯ ОБЩЕСТВА**

16.1. Прекращение деятельности Общества происходит путем его реорганизации (слияния, присоединения, разделения, преобразования) или ликвидации. Ликвидация и реорганизация Общества производится с соблюдением норм Гражданского кодекса РФ и Федерального Закона «Об акционерных обществах».

16.2. Деятельность Общества прекращается по основаниям, предусмотренным законодательством Российской Федерации.

16.3. Решение о реорганизации принимается Общим собранием или судом в случаях, предусмотренных действующим законодательством.

Любая форма реорганизации Общества влечет за собой переход его имущественных и неимущественных прав и обязанностей к его правопреемникам. Разделение и передача имущества Общества вследствие его реорганизации производится в соответствии с действующим законодательством.

16.4. В случае реорганизации или ликвидации Общества все его документы, включая кадровые документы, передаются правопреемнику либо на хранение в архив в соответствии с действующим законодательством.

**КОПИЯ**

Межрайонная инспекция ФНС России №46 по г. Москве

Информация о регистрации юридического лица

Дата: **24 АВГ 2010** года

ИНН: **1047796901680**

ОГРН: **2107748505126**

Сведения о документе хранятся в регистрирующем органе

**ЗАМ. НАЧ. ОТДЕЛА**

Подпись: *[Подпись]*

М.П.



В настоящем документе прошито, пронумеровано и скреплено печатью *[Подпись]* листов)

Фролов Н.В.  
«Лидер-Технологии»

Всего прошито, пронумеровано и скреплено печатью \_\_\_\_\_ листов



НОВЫЙ РЕГИСТРАТОР

3872

**Наименование регистратора:**  
**Место нахождения:**  
**Почтовый адрес:**  
**Контактные реквизиты:**  
**Лицензия:**

Акционерное общество "Новый регистратор"  
 107023, г. Москва, ул. Буженинова, д.30, корп.(стр.)1  
 107996, г. Москва, ул. Буженинова, д.30, корп.(стр.)1  
 тел.: +7 (495) 980-11-00 факс: +7 (495) 980-11-00 e-mail: newteg@newteg.ru  
 Лицензия на осуществление деятельности по ведению реестра № 045-13951-000001, дата выдачи 30.03.2006, бессрочная  
 Орган, выдавший лицензию: ФСОФР России

Иск. № 77:18/30148 от 25.09.2018г.  
 На иск. № 77:18/044735 от 24.09.2018г.  
 На иск. № от 00.00.0000г.

## СПИСОК

лиц, зарегистрированных в реестре владельцев ценных бумаг  
 закрытого акционерного общества "Лидер-Технологии"

по состоянию на 18.09.2018 12:4:00  
 ОГРН 1047796901680 выдан 25.11.2004г. Межрайонная инспекция ФНС России №46 по г.Москве  
 117556, г. Москва, ш. Варшавское, д.95, корп.(стр.)1  
 тел.: 8-495-280-05-60

Краткая информация о ценных бумагах, выпущенных эмитентом:

Описание ценной бумаги	Номер государственной регистрации	Дата государственной регистрации	Выпуск	Номинал		Всего ценных бумаг
				руб	шт	
Акция обыкновенная именная (вып.2)	1-02-53333-Н	07.05.2010	2	1000		15 010
ИТОГО по обыкновенным						15 010
ИТОГО по привилегированным						
ИТОГО						15 010

Иск.: Герасименко М.М.

Уполномоченное лицо регистратора



Герасименко М.М./

**НР**

НОВЫЙ РЕГИСТРАТОР

**Наименование регистратора:**  
**Место нахождения:**  
**Почтовый адрес:**  
**Контактные реквизиты:**  
**Лицензия:**

Акционерное общество "Новый регистратор"  
 107023, г. Москва, ул. Вуженинова, д.30, корп.(стр.)1  
 107996, г. Москва, ул. Вуженинова, д.30, корп.(стр.)1  
 тел.: +7 (495) 980-11-00 факс: +7 (495) 980-11-00 e-mail: newteg@newteg.ru  
 Лицензия на осуществление деятельности по ведению реестра № 045-13951-000001, дата выдачи 30.03.2006, бессрочная  
 Орган, выдавший лицензию: ФССФ России

Иск. № 77-18/30149 от 25.09.2018г.  
 На иск. № 77-18/044735 от 24.09.2018г.  
 от 00.00.00000г.

Приложение к списку иск. № 77-18/30148 от 25.09.2018

**Сведения о лицах, в интересах которых указаны в списке лица осуществляют права по ценным бумагам.  
 Закрытое акционерное общество "Лидер-Технологии".**

№ п/п	Фамилия, имя, отчество или наименование организации	Сведения о бенефициарных владельцах
1	Акционерное общество "Специализированный депозитарий "ИНФИНИТУМ"	<p>• (БВ) Прас Павел Игоревич (ФЛ), Паспорт гражданина РФ 45 16 № 908856 выдан 11.11.2016г. Отделом УФМС России по гор.Москве по району Раменки код подразделения 770-070. Дата рождения: 22.10.1971; Место рождения: пос.Комсомольский Советского Р-на Томенской обл.; ИНН: 645000278494; Адрес: 119607 г.Москва, ул.Раменки, д.20, кв.231; т:495-644-3770; ф:644-3771; E-mail: derov@rsceder.ru; Дополнительная информация: СНИЛС: 051-748-616 666</p>

Уполномоченное лицо регистратора

Герасименко М.М./



Форма № 

Р	5	0	0	0	3
---	---	---	---	---	---



**Федеральная налоговая служба**

**СВИДЕТЕЛЬСТВО**

**о внесении записи в единый государственный реестр  
юридических лиц**

Настоящим подтверждается, что в соответствии с Федеральным законом "О государственной регистрации юридических лиц" в Единый государственный реестр юридических лиц внесена запись о государственной регистрации изменений, вносимых в учредительные документы юридического лица

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

ЗАО "Лидер-Технологии"  
(сокращенное наименование юридического лица)

Закрытое акционерное общество "Лидер-Технологии"  
(фирменное наименование)

Основной государственный регистрационный номер 

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

«10» « сентября » «2008» за государственным регистрационным номером  
(число) (месяц (прописью)) (год)

2	0	8	7	7	6	1	4	9	7	6	5	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

**Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы №46 по г. Москве.**  
(Наименование регистрирующего органа)

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

  
  
Бондаренко Т.Н.  
(Подпись, ФИО)

серия 77 №010797180



ЗАО «Полиграф-экоцентр», Москва, 2007, уровень «В»



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.

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



**Бондаренко Г.Е.**

(подпись, фамилия, инициалы)

МП

серия 77 №010797181

**Бухгалтерский баланс  
на 31 декабря 2018 г.**

		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата ( число, месяц, год)	0710001		
Организация <u>Закрытое акционерное общество "Лидер-Технологии"</u>	по ОКПО		31	12	2018
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН		75352099		
Вид экономической деятельности <u>Деятельность в области права и бухгалтерского учета</u>	по ОКВЭД		7709579528		
Организационно-правовая форма <u>форма собственности</u>			69		
<u>Закрытое акционерное общество</u>	<u>частная</u>	по ОКОПФ / ОКФС	67	16	
Единица измерения: тыс руб		по ОКЕИ	384		
Местонахождение (адрес) <u>117556, Москва г, Варшавское ш, д. 95, кор. 1</u>					

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	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	-	-	-
	<b>Итого по разделу I</b>	1100	506	506	506
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Запасы	1210	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	401	744	335
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	12301	51	22	19
	Расчеты по налогам и сборам	12302	-	370	260
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	12303	350	352	56
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	59501	56501	54501
	в том числе:				
	Долговые ценные бумаги	12401	1	1	1
	Депозитные счета	12402	59500	56500	54500
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	104	564	183
	в том числе:				
	Расчетные счета	12501	104	564	183
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	<b>Итого по разделу II</b>	1200	60006	57809	55019
	<b>БАЛАНС</b>	1600	60512	58315	55525

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
	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	44610	42496	39745
	<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>60371</b>	<b>58257</b>	<b>55506</b>
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	141	58	19
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	15201	-	-	19
	Расчеты по налогам и сборам	15202	141	-	-
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	15203	-	58	-
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>141</b>	<b>58</b>	<b>19</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>60512</b>	<b>58315</b>	<b>55525</b>

Директор

  
 Дешевова Евгения Юрьевна  
 (подпись)

12 февраля 2019 г.



**Отчет о финансовых результатах  
за период с 1 Января по 31 Декабря 2018 г.**

Организация	<u>Закрытое акционерное общество "Лидер-Технологии"</u>	по ОКПО	75352099
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7709579528
Вид экономической деятельности	<u>Деятельность в области права и бухгалтерского учета</u>	по ОКВЭД	69
Организационно-правовая форма	<u>частная</u>	по ОКФС / ОКФС	67
Форма собственности	<u>частная</u>	по ОКЕИ	16
Закрытое акционерное общество	<u>частная</u>	по ОКФС / ОКФС	67
Форма собственности	<u>частная</u>	по ОКЕИ	16
Единица измерения: тыс руб			384

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.
	Выручка	2110	-	-
	Себестоимость продаж	2120	-	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	-	-
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(1099)	(1037)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(1099)	(1037)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	3918	4720
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	138	20
	Прочие расходы	2350	(322)	(257)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	2635	3446
	Текущий налог на прибыль	2410	(522)	(694)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	5	(5)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	2113	2752

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 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	2113	2752
	Справочно	2900	-	-
	Базовая прибыль (убыток) на акцию			
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Директор

  
 Давыдова Евгения Курьева  
 (расшифровка подписи)

12 Февраля 2019 г.





Форма 0710023 с.2

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Уменьшение капитала - всего:	3220	-	-	-	-	-	-
в том числе:							
убыток	3221	X	X	X	X	-	-
переоценка имущества	3222	X	X	-	X	-	-
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3223	X	X	-	X	-	-
уменьшение номинальной стоимости акций	3224	-	-	-	X	-	-
уменьшение количества акций	3225	-	-	-	X	-	-
реорганизация юридического лица	3226	-	-	-	-	-	-
дивиденды	3227	X	X	X	X	-	-
Изменение добавочного капитала	3230	X	X	-	-	-	X
Изменение резервного капитала	3240	X	X	X	-	-	X
Величина капитала на 31 Декабря 2017 г.	3200	15010	-	-	751	42497	58258
За 2018 г.							
Увеличение капитала - всего:	3310	-	-	-	-	2113	2113
в том числе:							
чистая прибыль	3311	X	X	X	X	2113	2113
переоценка имущества	3312	X	X	-	X	-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3313	X	X	-	X	-	-
дополнительный выпуск акций	3314	-	-	-	X	X	-
увеличение номинальной стоимости акций	3315	-	-	-	X	-	X
реорганизация юридического лица	3316	-	-	-	-	-	-
Уменьшение капитала - всего:	3320	-	-	-	-	-	-
в том числе:							
убыток	3321	X	X	X	X	-	-
переоценка имущества	3322	X	X	-	X	-	-
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3323	X	X	-	X	-	-
уменьшение номинальной стоимости акций	3324	-	-	-	X	-	-
уменьшение количества акций	3325	-	-	-	X	-	-
реорганизация юридического лица	3326	-	-	-	-	-	-
дивиденды	3327	X	X	X	X	-	-
Изменение добавочного капитала	3330	X	X	-	-	-	X
Изменение резервного капитала	3340	X	X	X	-	-	X
Величина капитала на 31 Декабря 2018 г.	3300	15010	-	-	751	44610	60371

## 2. Корректировки в связи с изменением учетной политики и исправлением ошибок

Наименование показателя	Код	На 31 Декабря 2016 г.	Изменения капитала за 2017 г.		На 31 Декабря 2017 г.
			за счет чистой прибыли (убытка)	за счет иных факторов	
<b>Капитал - всего</b>					
до корректировок	3400	-	-	-	-
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3410	-	-	-	-
исправлением ошибок	3420	-	-	-	-
после корректировок	3500	-	-	-	-
в том числе:					
нераспределенная прибыль (непокрытый убыток):					
до корректировок	3401	-	-	-	-
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3411	-	-	-	-
исправлением ошибок	3421	-	-	-	-
после корректировок	3501	-	-	-	-

## 3. Чистые активы

Наименование показателя	Код	На 31 Декабря 2018 г.	На 31 Декабря 2017 г.	На 31 Декабря 2016 г.
Чистые активы	3600	60371	58257	55506

Директор  Обидьшова Евгения Юрьевна  
(подпись) (расшифровка подписи)

12 Февраля 2019



**Отчет о движении денежных средств  
за период с 1 Января по 31 Декабря 2018 г.**

Организация <u>Закрытое акционерное общество "Лидер-Технологии"</u>		Форма по ОКУД	0710004	
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31	12
Вид экономической деятельности	<u>Деятельность в области права и бухгалтерского учета</u>	по ОКПО	75352099	
Организационно - правовая форма	<u>частная</u>	ИНН	7709579528	
по ОКВЭД		по ОКФС	67	16
Единица измерения	<u>тыс руб</u>	по ОКЕИ	384	

Наименование показателя	код	За Январь - Декабрь 2018 г. 1	За Январь - Декабрь 2017 г. 2
<b>Денежные потоки от текущих операций</b>			
Поступления - всего	4110	564	-
прочие поступления	4119	564	-
Платежи - всего	4120	(1920)	(2120)
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(1135)	(1121)
в связи с оплатой труда работников	4122	(170)	(131)
налога на прибыль организаций	4124	(531)	(603)
другие налоги, взносы	4125	(84)	(65)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	(1356)	(2120)
<b>Денежные потоки от инвестиционных операций</b>			
Поступления - всего	4210	60750	367026
от возврата депозитов	4215	56500	382400
процентов по депозитам	4216	3920	4423
прочие поступления	4219	330	203
Платежи - всего	4220	(59854)	(384525)
в связи с размещением на депозиты		(59500)	(384400)
прочие платежи	4229	(354)	(125)
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	696	2501

Форма 0710004 с. 2

Наименование показателя	код	За Январь - Декабрь 2018 г. 1	За Январь - Декабрь 2017 г. 2
<b>Денежные потоки от финансовых операций</b>			
Поступления - всего	4310	-	-
Платежи - всего	4320	-	-
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	-	-
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	(460)	381
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	564	183
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	104	564
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	-	-

Директор

12 Февраля 2019 г.

Примечания

1. Указывается отчетный период.
2. Указывается период предыдущего года, соответствующий отчетному периоду.



**Закрытое акционерное общество  
«Лидер-Технологии»**

117 556, Россия, город Москва, Варшавское шоссе, дом 95, корпус 1

**Пояснительная записка к годовой бухгалтерской отчетности за 2018 год**

Полное наименование: Закрытое акционерное общество «Лидер-Технологии»

Сокращенное наименование: ЗАО «Лидер-Технологии»

Адрес местонахождения: 117 556, Россия, город Москва, Варшавское шоссе, дом 95, корпус 1

ОГРН: 1047796901680

Выдан Межрайонной инспекцией Федеральной налоговой службы № 46 по г.Москве

ИНН/КПП 7709579528/ 772601001

Выдан Межрайонной инспекцией Федеральной налоговой службы № 26 по г.Москве

ОКПО 75352099 ОКВЭД 69

Телефон: (495) 280-05-60

Директор: Дешевова Евгения Юрьевна с 17 мая 2018г. по н.в., Казакова Вероника Сергеевна до 16 мая 2018г.

Банковские реквизиты:

Наименование банка: Банк ГПБ (АО) г. Москва

БИК: 044525823

р/счет: 40702810092000000116

к/счет: 30101810200000000823

Среднесписочная численность на 31.12.18г., 31.12.17г., 31.12.16г. составила 1 человек. 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).

В течение отчетного периода изменения и дополнения в учетную политику общества, приведшие к изменениям входящих остатков и сравнительных данных в отчетности за 2017 год, не вносились. Общество не планирует вносить изменения в учетную политику на 2018 год, которые могут привести к изменениям входящих остатков и сравнительных данных.

Признанные оценочные обязательства отсутствуют.

По состоянию на 31.12.18г. Общество не участвует в судебных процессах, отсутствуют условные факты хозяйственной деятельности и события после отчетной даты.

Размер уставного капитала по состоянию на 31.12.2018 года не изменился по сравнению с прошлым годом и составил 15010 тысяч рублей. Уставный капитал разделен на 15010 обыкновенных именных акций номиналом 1 тысяча рублей каждая, все акции оплачены.

Операции со связанными обществами в 2018 году, в 2017 году, 2016 году не проводились.

Вознаграждения, выплачиваемые основному управленческому персоналу (тыс. руб.):

	За 2018 год	За 2017 год	За 2016 год
Выплата заработной платы	150	150	151
в т.ч. НДФЛ	20	20	20
Взносы в Фонды	45	45	45

В качестве раскрытия сведений, содержащихся в годовой бухгалтерской отчетности, сообщает следующее:

- На начало и конец 2018г., 2017г., 2016г. на балансе ЗАО «Лидер-Технологии» отсутствуют нематериальные активы и отсутствует их движение в течение отчетного периода;

- На начало и конец 2018г., 2017г., 2016г. на балансе ЗАО «Лидер-Технологии» отсутствуют основные средства (в том числе арендованные) и отсутствует их движение в течение отчетного периода;

- На начало и конец 2018г., 2017г., 2016г. на балансе ЗАО «Лидер-Технологии» отсутствуют полученные и/или выданные обеспечения обязательств и платежей;

- На начало 2018г. на балансе ЗАО «Лидер-Технологии» присутствовали финансовые вложения:

- Депозит в сумме 56500тыс. руб. на срок до 28.11.18г. со ставкой 6,9% (годовых) в АО «Газпромбанк»,

- На конец 2018г. на балансе ЗАО «Лидер-Технологии» присутствуют финансовые вложения:

- Депозит в сумме 58500тыс. руб. на срок до 28.11.19г. со ставкой 7% (годовых) и депозит в сумме 1000 тыс.руб. на срок до 23.03.19г. со ставкой 7,15% (годовых) в ПАО «БАНК СГБ»,

- На начало и конец 2018 года на балансе ЗАО «Лидер-Технологии» присутствует следующая дебиторская задолженность и обороты по ней составляют (тыс. руб.):

	На начало 2018 года	Движение в течение 2018 года		На конец 2018 года
		Поступление Дебиторской задолженности	Погашение Дебиторской задолженности	
Проценты начисленные к получению по депозитам	352	3918	3920	350
Переплата по налогам и взносам	370	-	370	-
Авансы выданные	22	29	-	51



Дата оценки: 7 марта 2019 г.

Объект оценки (Компания):

Полное наименование: Закрытое акционерное общество «Лидер-Технологии»

Краткое наименование: ЗАО «Лидер-Технологии»:

Местонахождение:

Российская Федерация, 117556, г. Москва, Варшавское ш., д. 95, корп. 1, эт. 4,

пом. XXXII, комн. 63 (ГРН: 2187750460600, дата внесения 06.12.2018)

ОГРН: 1047796901680

(дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения 25.11.2004).

**Перечень данных, необходимых для проведения оценки стоимости действующего предприятия по состоянию на дату оценки:**

**1. Общие сведения**

1.1. Копия Устава Компании, действующая по состоянию на дату оценки (*документы прилагаются*).

1.2. Сведения о структуре капитала Компании, категориях (типах) размещенных акций (реквизиты всех выпусков — дата регистрации и регистрационные номера выпусков), данные об акционерах. (Выписка из реестра акционеров с указанием количества акций, принадлежащих акционерам по состоянию на дату оценки) (*документы прилагаются*).

1.3. Копия свидетельства о государственной регистрации Компании (заверенная уполномоченным лицом) (*документы прилагаются*).

1.4. Копия свидетельства о постановке на учет юридического лица в налоговом органе (заверенная уполномоченным лицом) (*документы прилагаются*).

1.5. Среднесписочная численность сотрудников Компании по состоянию на дату оценки.

*Среднесписочная численность сотрудников на 07.03.2019 г. составляет 1 чел.*

1.6. Сведения о выплаченных дивидендах.

*Дивиденды за период с 18.09.2018 г. по 07.03.2019 г. Обществом не выплачивались.*

1.7. Перечень зависимых и дочерних обществ.

Наименование организации	Дата приобретения	Основные сведения об Обществе	Стоимость вклада, руб.	Доля в УК, %
<i>отсутствуют</i>				

**2. Финансовое состояние**

2.1. Основные формы бухгалтерской отчетности Компании №1, 2 на 31.12.2018 г., аудиторское заключение (*документы прилагаются*).

Примечание: аудиторское заключение (отсутствует).

2.2. Справка об отсутствии существенных изменений в отчетности (балансе) компании за период с 01.01.2019 г. по 07.03.2019 на дату оценки (документы прилагаются).

### **3. Расшифровки статей баланса по состоянию Компании:**

3.1. Расшифровка статьи «Дебиторская задолженность» и «Кредиторская задолженность» на 31.12.2018 г.: перечень дебиторов с указанием просроченной и безнадежной задолженности в случае ее наличия, вероятности возврата.

**Таблица Предоставление данных по дебиторской задолженности**

№	Наименование дебитора	Дата возникновения задолженности (мес./год)	Остаточная стоимость задолженности, тыс. руб.	Дата планируемого погашения задолженности (мес./год)	Вероятность возврата	Примечание
1.	ПАО «Банк СГБ»	Декабрь 2018	350	Январь 2019	100 %	% по Депозитам
2.	ООО «ТАКСКОМ»	Декабрь 2018	51	Март 2019	100 %	Авансовый платеж по оказываемым услугам в рамках договора

**Таблица Предоставление данных по кредиторской задолженности**

№	Наименование дебитора	Дата возникновения задолженности (мес./год)	Остаточная стоимость задолженности, тыс. руб.	Дата планируемого погашения задолженности (мес./год)	Вероятность возврата	Примечание
1.	Бюджет	Декабрь 2018	141	Март 2019	100 %	Налог на прибыль

3.2. **Расшифровка статьи «Краткосрочные финансовые вложения»** на 31.12.2018 г. (вид вложения, сроки выдачи и погашения, процентные ставки и прочие условия.) В случае наличия на балансе контрольных долей предприятий (дочерние общества) предоставить по ним РСБУ.

Общая сумма финансовых вложений по состоянию на 31.12.2018 г. составила 59500 тыс. руб.

№	Наименование банка	Дата размещения депозита (мес/год)	Дата закрытия депозита (мес/год)	Сумма размещения, тыс. руб.	% ставка	Начисленные % на 31.12.2018, тыс руб.
1.	ПАО «Банк СГБ»	21.12.2018	25.03.2019	1 000	7,15	2
2.	ПАО «Банк СГБ»	28.11.2018	28.11.2019	58 500	7,0	348

3.3. **Расшифровка статьи «Прочие оборотные активы»** на 31.12.2018 г.: сведения отсутствуют

3.4. **Расшифровка статьи «Кредиторская задолженность»** на 31.12.2018 г.: *сведения отсутствуют*

3.5. Расшифровка статьи «Краткосрочные заемные средства» на 31.12.2018 г. с указанием кредиторов, условий привлечения кредитов (сроки, процентная ставка, первоначальная сумма и валюта кредита): *сведения отсутствуют*

3.6. Расшифровка статьи «Долгосрочные заемные средства» на 31.12.2018 г.: *сведения отсутствуют*

Директор



Дешевова Е. Ю.

Закрывое акционерное общество  
«Лидер-Технологии»

117 556, г. Москва, Варшавское шоссе, д. 95, корп. 1 эт. 4, пом. XXXII, комн. 63

Исх. № 2 -ЛТ  
от 07 марта 2019 г.

По месту требования

Настоящим ЗАО «Лидер-Технологии» подтверждает отсутствие существенных изменений в отчетности (балансе) компании за период с 18.09.2018 г. по 07.03.2019 г. (на дату оценки).

Директор



Дешева Е. Ю.

**Закрытое акционерное общество  
«Лидер-Технологии»**

117 556, г. Москва, Варшавское шоссе, д. 95, корп. 1 эт. 4, пом. XXXII, комн. 63

Исх. № 1 -ЛТ  
от 07 марта 2019 г.

По месту требования

Настоящим ЗАО «Лидер-Технологии» (далее – Общество) сообщает, об отсутствии изменений в Уставе Общества Утвержденного Решением единственного акционера ЗАО «Лидер-Технологии» 20 июля 2010 г. по состоянию на 07.03.2019 г. Действующая редакция Устава зарегистрирована под ГРН 2107748505126.

Подтверждаем отсутствие изменений в свидетельстве о государственной регистрации (действующее свидетельство Серия 77 №006502423), и в свидетельстве о постановке на учет юридического лица в налоговом органе (действующее свидетельство Серия 77 №010797181), по состоянию на 07.03.2019 г.

Вместе с тем, уведомляем, что Директором было принято решение об уточнении юридического адреса, о чем 6 декабря 2018 года была внесена запись в Единый государственный реестр (ГРН 2187750460600).

Директор



Дешевова Е. Ю.



ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»

+7 495 775 00 50