

119261, г. Москва, Ленинский проспект, д. 70/11  
тел.: +7 (495) 669-2339  
[www.pleyadaconsulting.ru](http://www.pleyadaconsulting.ru)



ПЛЕЯДА  
КОНСАЛТИНГ

№ 17/2015 от 09 февраля 2016 года

# **Отчет об оценке объектов оценки**

**18 001 000 акций**

**обыкновенных именных бездокументарных**

**Акционерного общества "Гелиос"**

**выпуска 1-01-78621-Н,**

**составляющих совокупно пакет**

**100% акций**

по состоянию на 31 декабря 2015 года

Дата составления отчета –  
09 февраля 2016 года.

---

Москва, 2016 г.



**Генеральному директору  
Общества с ограниченной ответственностью  
«Управляющая компания «Север Эссет Менеджмент» Д.У.  
Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных  
инвестиций «СЭМ Эстейт Первый»  
г-же Дудолоиной О.Н.**

*Уважаемая Ольга Николаевна!*

*В соответствии с подписанным Заданием №4 на оценку от 08 февраля 2016 года к Договору к № 21-02/2014 об оценке имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд от 04 февраля 2014 года, заключенным между Обществом с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Север Эссет Менеджмент» Д.У. Закрытым паевым инвестиционный фонд смешанных инвестиций «СЭМ Эстейт Первый» и Закрытым акционерным обществом «Плеяда консалтинг», дипломированный оценщик Е.В.Емельянов произвёл оценку рыночной (справедливой) стоимости представленных для оценки ценных бумаг.*

*Оценка произведена по состоянию на 31 декабря 2015 года после получения исходных данных, ознакомления с объектом оценки, проверки его хозяйственной и функциональной пригодности, которые могли бы быть полезны при расчёте рыночной (справедливой) стоимости оцениваемых ценных бумаг.*

*Оценка была произведена, а отчет составлен в соответствии с требованиями Федерального закона РФ от 29.07.1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» и Федеральными стандартами оценки: Федеральный стандарт оценки № 1 «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297; Федеральный стандарт оценки № 2 «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298; Федеральный стандарт оценки № 3 «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299; Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 01.06.2015г. № 326; иных Федеральных стандартов оценки, принятых в соответствии с законодательством Российской Федерации), Стандартов и правил осуществления оценочной деятельности Российского Общества Оценщиков, а также Международными стандартами финансовой отчетности (с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»).*

*Анализ исходной информации и рыночных данных, обоснование выбора подходов и методов оценки, а также конкретные расчеты представлены в соответствующих разделах отчёта, отдельные части которого не могут трактоваться самостоятельно, а только в связи с полным его текстом, с учётом всех принятых ограничений и допущений.*

*ЗАО «Плеяда консалтинг» не проводило как часть настоящей работы экспертизу правоустанавливающих документов на оцениваемые ценные бумаги и какую-либо проверку характеристик объекта, которые невозможно обнаружить путем визуального осмотра.*

*Результаты деятельности ЗАО «Плеяда консалтинг», направленной на установление в отношении объекта оценки рыночной (справедливой) стоимости, приведены ниже.*

**Генеральный директор ЗАО «Плеяда консалтинг»**

**В. Г. Светашов**



**РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**  
**Закрытого акционерного общества «Плеяда консалтинг»**  
**по установлению в отношении объектов оценки**  
**РЫНОЧНОЙ (СПРАВЕДЛИВОЙ) СТОИМОСТИ**  
**по состоянию на 31 декабря 2015 года**

**ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ:**

Акции обыкновенные именные бездокументарные Акционерного общества «Гелиос», количество – 18 001 000 (Восемнадцать миллионов одна тысяча) штук, номинальная стоимость одной акции – 30 (Тридцать) рублей, государственный регистрационный номер выпуска, присвоенный Банком России – 1-01-78621-Н.

**ЗАКАЗЧИК:** ООО «Управляющая компания «Север ЭМ» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «СЭМ Эстейт Первый»

**ИМУЩЕСТВЕННЫЕ ПРАВА НА ОБЪЕКТЫ ОЦЕНКИ:** Акции обыкновенные именные бездокументарные Акционерного общества «Гелиос» (государственный регистрационный номер выпуска, присвоенный Банком России – 1-01-78621-Н) входят в состав имущества Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «СЭМ Эстейт Первый».

В соответствии со ст.11 Федерального закона от 29.11.2001 №156-ФЗ «Об инвестиционных фондах»: "управляющая компания осуществляет доверительное управление Фондом путем совершения любых юридических и фактических действий в отношении составляющего его имущества, а также осуществляет все права, удостоверенные ценными бумагами, составляющими Фонд, включая право голоса по голосующим ценным бумагам; имущество, составляющее Фонд, является общим имуществом владельцев инвестиционных паев и принадлежит им на праве общей долевой собственности".

**ЭМИТЕНТ:** Акционерное общество "Гелиос".

**ДАТА ОЦЕНКИ:** Оценка произведена по состоянию на 31 декабря 2015 г.

**ДАТА СОСТАВЛЕНИЯ ОТЧЕТА:** 09 февраля 2016 г.

**НАЗНАЧЕНИЕ ОЦЕНКИ:** Результат оценки может использоваться при определении цены для совершения гражданско-правовых сделок с объектом оценки, отдельных ограничений нет.

В результате проведенного анализа мы пришли к выводу, что по состоянию на 31 декабря 2015 г. рыночная (справедливая) стоимость одной акции обыкновенной именной бездокументарной Акционерного общества «Гелиос» в 100%-ном пакете акций составляет **61,18** руб.;

рыночная (справедливая) стоимость пакета в 18 001 000 акций обыкновенных именных бездокументарных Акционерного общества «Гелиос» (государственный регистрационный номер выпуска, присвоенный РО ФСФР России в ЦФО – 1-01-78621-Н) составляет **1 101 301 180,00** рублей.

Расчет стоимости объекта оценки проведен на основании исследований рынка, на личном опыте и профессиональных знаниях оценщиков. Источники информации и методики расчетов приведены в соответствующих разделах отчета об оценке.

Экономические, финансовые и технические характеристики оцениваемого имущества, используемые в процессе подготовки отчета, брались на основе информации, представленной заказчиком, без проведения специальной проверки их достоверности.

ЗАО «Плеяда консалтинг» не проводило как часть данной работы экспертизу правоустанавливающих документов на оцениваемое имущество и какую-либо проверку его характеристик, которые невозможно обнаружить путем визуального осмотра.

Генеральный директор ЗАО «Плеяда консалтинг»

В. Г. Светашов



## Содержание

1. Задание на оценку и сопутствующая информация	5
1.1. Задание на оценку	5
1.2. Дата проведения оценки	7
1.3. Цели и задачи проведения оценки	7
1.4. Вид стоимости	7
1.5. Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения	8
1.6. Заявление о соответствии	8
1.7. Содержание и объем работ, использованных для проведения оценки	8
2. Применяемые стандарты оценочной деятельности	9
3. Допущения, использованные оценщиком при проведении оценки, ограничения и пределы применения полученного результата	9
4. Сведения о Заказчике оценки и об Оценщике	10
4.1. Сведения о заказчике оценки	10
4.2. Сведения об оценщике	10
4.3. Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах с указанием их квалификации и степени их участия в проведении оценки объекта оценки	11
5. Основные факты и выводы	11
5.1. Основание для проведения оценки	11
5.2. Общая информация, идентифицирующая объект оценки	11
5.3. Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке; итоговая величина стоимости объекта оценки	11
6. Описание объекта оценки с указанием перечня документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки	11
7. Анализ рынка объекта оценки, ценообразующих факторов, а также анализ внешних факторов, влияющих на его стоимость	19
8. Описание процесса оценки	37
8.1. Подходы и методы оценки объекта оценки	37
8.2. Обоснование использования подходов и методов оценки	44
8.3. Расчет рыночной (справедливой) стоимости	45
ПРИЛОЖЕНИЯ	49



## 1. Задание на оценку и сопутствующая информация

### 1.1. Задание на оценку

Согласно п. 21 Федерального стандарта оценки № 1 «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297 задание на оценку должно содержать следующую информацию:

- а) объект оценки;
- б) права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки;
- в) цель оценки;
- г) предполагаемое использование результатов оценки;
- д) вид стоимости;
- е) дату оценки;
- ж) допущения, на которых должна основываться оценка;
- з) иную информацию, предусмотренную федеральными стандартами оценки.

Дополнительные требования к заданию на оценку регламентированы п. 5 Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 01.06.2015г. № 326.

<b>Объект оценки, количество, категория (тип), номер и дата государственной регистрации выпуска акций</b>	Акции обыкновенные именные бездокументарные Акционерного общества «Гелиос», количество – 18 001 000 (Восемнадцать миллионов одна тысяча) штук, номинальная стоимость одной акции – 30 (Тридцать) рублей, государственный регистрационный номер выпуска, присвоенный Банком России – 1-01-78621-Н
<b>Полное и сокращенное фирменное наименование организации (включая организационно-правовую форму), акции, которой оцениваются (далее также - организация, ведущая бизнес), а также ее место нахождения, основной государственный регистрационный номер (ОГРН)</b>	Полное фирменное наименование на русском языке: Акционерное общество «Гелиос», сокращенное фирменное наименование: АО «Гелиос», наименование на иностранном (английском) языке: "Helios" JSC. Место нахождения: 109390, г. Москва, ул. Текстильщиков, 1-я, дом 12/9 офис 2. ОГРН 1127746259552
<b>Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки</b>	Объекты оценки входят в состав имущества Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «СЭМ Эстейт Первый». В соответствии со ст.11 Федерального закона от 29.11.2001 №156-ФЗ «Об инвестиционных фондах»: "управляющая компания осуществляет доверительное управление Фондом путем совершения любых юридических и фактических действий в отношении составляющего его имущества, а также осуществляет все права, удостоверенные ценными бумагами, составляющими Фонд, включая право голоса по голосующим ценным бумагам; имущество, составляющее Фонд, является общим имуществом владельцев инвестиционных паев и принадлежит им на праве общей долевой собственности".
<b>Цель оценки</b>	Определение рыночной (справедливой) стоимости

<b>Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения</b>	Результат оценки может использоваться при определении цены для совершения гражданско-правовых сделок с объектами оценки и для определения рыночной стоимости объекта оценки для целей, определенных Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 N 156-ФЗ; отдельных ограничений нет
<b>Вид стоимости</b>	Рыночная (справедливая)
<b>Дата оценки</b>	31 декабря 2015 г.
<b>Допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка</b>	<p>Согласно статье 12 Федерального закона от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с изм. и доп.) итоговая величина рыночной или иной стоимости объекта оценки, указанная в отчете, составленном по основаниям и в порядке, которые предусмотрены настоящим Федеральным законом, признается достоверной и рекомендуемой для целей совершения сделки с объектом оценки, если в порядке, установленном законодательством Российской Федерации, или в судебном порядке не установлено иное.</p> <p>Рыночная стоимость, определенная в отчете, является рекомендуемой для целей совершения сделки в течение шести месяцев с даты составления отчета, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации.</p> <p>Следующие допущения и ограничивающие условия являются неотъемлемой частью Отчета об оценке:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• в процессе подготовки Отчета об оценке, Оценщик исходит из допущения о достоверности предоставленных Заказчиком документов;</li> <li>• в процессе подготовки Отчета об оценке, Оценщик исходит из допущения о разумности сделанных финансовых вложений в акции иностранных компаний, а также исходит из допущения, что рыночная стоимость этих вложений со временем не изменилась;</li> <li>• копии предоставленных документов соответствуют оригиналам;</li> <li>• ответственность за законность получения и достоверность предоставленных Заказчиком документов несет Заказчик;</li> <li>• от Оценщика не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным образом по поводу составленного отчета об оценке или оцененного имущества, кроме как на основании отдельного договора с Заказчиком или официального вызова суда;</li> <li>• отчет предназначен для использования в целях, определенных Сторонами в настоящем приложении; использование Заказчиком результатов оценки для иных целей (в т.ч. предоставление Заказчиком Отчета об оценке другим юридическим и физическим лицам с целью, не предусмотренной назначением настоящей оценки), является некорректным и за последствия такого использования (в т.ч. за убытки) Оценщик ответственности не несет;</li> <li>• Оценщик обязуется обеспечить конфиденциальность информации, полученной от Заказчика, и содержащихся в отчете об оценке выводов;</li> <li>• при проведении оценки предполагается отсутствие каких-либо факторов, помимо оговоренных в отчете, влияющих на стоимость оцениваемого имущества. На Оценщике не лежит ответственность по обнаружению (или в случае обнаружения) подобных факторов;</li> <li>• ни Заказчик, ни Оценщик не могут использовать Отчет (или любую его часть) иначе, чем это предусмотрено договором об оценке;</li> <li>• мнение Оценщика относительно полученных результатов</li> </ul>

	<p>оценки действительно только на дату оценки. Оценщик не принимает на себя ответственность за последующие изменения социальных, экономических и юридических условий, которые могут повлиять на стоимость объекта оценки;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• итоговая величина стоимости объекта оценки, указанная в Отчете, может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с объектом оценки, если с даты составления Отчета до даты совершения сделки с объектом оценки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев;</li> <li>• прочие допущения и ограничения, обусловленные спецификой конкретного объекта оценки, выбранными методами оценки и прочими факторами.</li> </ul>
--	--

### **1.2. Дата проведения оценки**

Согласно п.8 ФСО № 1 дата определения стоимости объекта оценки (дата проведения оценки, дата оценки) – это дата, по состоянию на которую определена стоимость объекта оценки.

Датой оценки объекта оценки является 31 декабря 2015 года.

### **1.3. Цели и задачи проведения оценки**

Целями проведения (целью) оценки является определение рыночной (справедливой) стоимости объекта оценки.

Задачей проведения оценки является применение затратного, сравнительного и (или) доходного подходов к оценке с обоснованием необходимости применения тех или иных подходов к оценке и конкретных методов оценки в рамках применения каждого из подходов.

### **1.4. Вид стоимости**

В соответствии с договором на проведение оценки определению подлежит рыночная (справедливая) стоимость объекта оценки.

В ст.3 Федерального закона от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с изм. и доп.) дано определение рыночной стоимости:

«Для целей настоящего Федерального закона под рыночной стоимостью объекта оценки понимается наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;

стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;

объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;

цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;

платеж за объект оценки выражен в денежной форме».

Согласно статье 7 Федерального закона от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с изм. и доп.) «Предположение об установлении рыночной стоимости объекта оценки» «В случае, если в нормативном правовом акте, содержащем требование обязательного проведения оценки какого-либо объекта оценки, либо в договоре об оценке объекта оценки (далее - договор) не определен конкретный вид стоимости объекта оценки, установлению подлежит рыночная стоимость данного объекта. Указанное правило подлежит применению и в случае использования в нормативном правовом акте не предусмотренных настоящим

Федеральным законом или стандартами оценки терминов, определяющих вид стоимости объекта оценки, в том числе терминов "действительная стоимость", "разумная стоимость", "эквивалентная стоимость", "реальная стоимость" и других».

По сути сходное определение даёт Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»:

«Определение справедливой стоимости

9. Настоящий стандарт дает определение справедливой стоимости как цены, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в условиях операции, осуществляемой на организованном рынке, между участниками рынка на дату оценки».

### **1.5. Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения**

Полученная итоговая стоимость действительна только для целей, определенных Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 N 156-ФЗ. Рыночная стоимость оцениваемого объекта может находиться в пределах  $\pm 15\%$  от итогового результата ее оценки.

Согласно статье 12 «Достоверность отчета как документа, содержащего сведения доказательственного значения» Федерального закона от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с изм. и доп.) «Итоговая величина рыночной или иной стоимости объекта оценки, указанная в отчете, составленном по основаниям и в порядке, которые предусмотрены настоящим Федеральным законом, признается достоверной и рекомендуемой для целей совершения сделки с объектом оценки, если в порядке, установленном законодательством Российской Федерации, или в судебном порядке не установлено иное.

Допущения представлены в Разделе 3 Отчета.

### **1.6. Заявление о соответствии**

Подписавшие настоящий Отчет оценщик настоящим удостоверяет, что в соответствии с имеющимися у них данными:

1. Факты, изложенные в Отчете, верны и соответствуют действительности.
2. Содержащиеся в Отчете анализ, мнения и заключения принадлежат самим оценщикам и действительны строго в пределах ограничительных условий и допущений, являющихся частью настоящего Отчета.
3. Оценщик не имеет ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в оцениваемом имуществе, и действуют непредвзято и без предубеждения по отношению к участвующим сторонам.
4. Вознаграждение оценщика не зависит от итоговой оценки стоимости, а также тех событий, которые могут наступить в результате использования Заказчиком или третьими лицами выводов и заключений, содержащихся в Отчете.
5. Оценка была проведена, а Отчет составлен в соответствии с действующим законодательством РФ.
6. Приведенные в Отчете факты, на основании которых проводился анализ, делались предположения и выводы, были собраны оценщиком с наибольшей степенью использования знаний и умений, и являются, на взгляд оценщика, достоверными и не содержащими фактических ошибок.

### **1.7. Содержание и объем работ, использованных для проведения оценки**

Согласно п.23 ФСО № 1 проведение оценки включает следующие этапы:

- а) заключение договора на проведение оценки, включающего задание на оценку;
- б) сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки;
- в) применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов;



г) согласование (в случае необходимости) результатов и определение итоговой величины стоимости объекта оценки;

д) составление отчета об оценке.

В ходе выполнения задания на оценку проведена работа в полном объеме:

- анализ предоставленных документов;
- интервьюирование представителей Заказчика;
- расчет рыночной (справедливой) стоимости объекта оценки;
- составление настоящего Отчета.

## **2. Применяемые стандарты оценочной деятельности**

Оценка выполнена, а Отчет об оценке составлен в соответствии с требованиями:

1. Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенного в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 18 июля 2012 года № 106н «О введении в действие и прекращении действия документов Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации», зарегистрированным Министерством юстиции Российской Федерации 3 августа 2012 года № 25095 (Российская газета от 15 августа 2012 года), с поправками, введенными в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 17 декабря 2014 года № 151н «О введении документов Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации», зарегистрированным Министерством юстиции Российской Федерации 15 января 2015 года № 35544 («Официальный интернет-портал правовой информации» ([www.pravo.gov.ru](http://www.pravo.gov.ru)), 15 января 2015 года),
2. Федерального стандарта оценки № 1 «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297;
3. Федерального стандарта оценки № 2 «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298;
4. Федерального стандарта оценки № 3 «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299;
5. Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 01.06.2015г. № 326;
6. Стандартов и правил осуществления оценочной деятельности Российского Общества оценщиков.

## **3. Допущения, использованные оценщиком при проведении оценки, ограничения и пределы применения полученного результата**

Следующие допущения и ограничивающие условия являются неотъемлемой частью данного Отчета об оценке:

- в процессе подготовки Отчета об оценке, Оценщик исходит из допущения о достоверности предоставленных Заказчиком документов;
- копии предоставленных документов соответствуют оригиналам;
- ответственность за законность получения и достоверность предоставленных Заказчиком документов несет Заказчик;
- от Оценщика не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным образом по поводу составленного отчета об оценке или оцененного имущества, кроме как на основании отдельного договора с Заказчиком или официального вызова суда;
- отчет предназначен для использования в целях, определенных Сторонами в настоящем приложении; использование Заказчиком результатов оценки для иных целей (в т.ч. предоставление Заказчиком Отчета об оценке другим юридическим и физическим лицам с целью, не предусмотренной назначением настоящей оценки), является некорректным и за последствия такого использования (в т.ч. за убытки) Оценщик ответственности не несет;

- Оценщик обязуется обеспечить конфиденциальность информации, полученной от Заказчика, и содержащихся в отчете об оценке выводов;
- при проведении оценки предполагается отсутствие каких-либо факторов, помимо оговоренных в отчете, влияющих на стоимость оцениваемого имущества. На Оценщике не лежит ответственность по обнаружению (или в случае обнаружения) подобных факторов;
- ни Заказчик, ни Оценщик не могут использовать Отчет (или любую его часть) иначе, чем это предусмотрено договором об оценке;
- мнение Оценщика относительно полученных результатов оценки действительно только на дату оценки. Оценщик не принимает на себя ответственность за последующие изменения социальных, экономических и юридических условий, которые могут повлиять на стоимость объекта оценки;
- итоговая величина стоимости объекта оценки, указанная в Отчете, может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с объектом оценки, если с даты составления Отчета до даты совершения сделки с объектом оценки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев;
- прочие допущения и ограничения, обусловленные спецификой конкретного объекта оценки, выбранными методами оценки и прочими факторами.

Рыночная стоимость, определенная в отчете, является рекомендуемой для целей совершения сделки в течение шести месяцев с даты составления отчета, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации.

Пределы применения настоящего Отчёта ограничиваются и возможны только в рамках предполагаемого использования результатов оценки указанных в задании на оценку.

#### 4. Сведения о Заказчике оценки и об Оценщике

##### 4.1. Сведения о заказчике оценки

Организационно-правовая форма и полное наименование	Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Север Эссет Менеджмент» Д.У. Закрытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «СЭМ Эстейт Первый»
Основной государственный регистрационный номер (далее - ОГРН)	1063528065611
Дата присвоения ОГРН	12.05.2006
Место нахождения	127051, город Москва, Цветной бульвар, дом 2

##### 4.2. Сведения об оценщике

##### 4.2.1. Сведения об оценщике, работающем на основании трудового договора

**Емельянов Евгений Викторович.** Кандидат экономических наук, доцент. Диплом о профессиональной переподготовке ПП №411984. НОУ «Международная академия оценки и консалтинга» по программе «Оценка собственности», «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)». Решением Государственной аттестационной комиссии от 26 октября 2001г. удостоверено право (соответствие квалификации) на ведение профессиональной деятельности в сфере оценки стоимости предприятия (бизнеса). Свидетельство о повышении квалификации, регистрационный номер 1013, с 16 сентября 2008г. по 26 сентября 2008г. повышал свою квалификацию в Международной академии оценки и консалтинга по программе «Оценочная деятельность» в объеме 104 часа.

Является членом Общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков», включен в реестр оценщиков саморегулируемой организации оценщиков 7 ноября 2007 года за регистрационным № 01407. Место нахождения организации: 105066, г. Москва, 1-й Басманный пер., 2А, тел. (495) 662-74-25, (499) 265-67-01.

СПАО «ИНГОССТРАХ», ОАО «АльфаСтрахование» в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности» и Правилами страхования осуществлено страхование гражданской ответственности оценщика. Страховой полис на 2015 – 2016 гг. № 433-121121/15/0321R/776/00001/5 - 001407 от 31 июля 2015 года. Срок действия договора с 01 января 2016г. по 30 июня 2017г.

Местонахождение оценщика - 119261, г. Москва, Ленинский проспект, д. 70/11.  
Стаж работы в оценочной деятельности – 14 лет.

#### **4.2.2. Сведения о юридическом лице, с которым оценщик заключил трудовой договор**

Организационно-правовая форма и полное наименование	Закрытое акционерное общество «Плеяда консалтинг»
Основной государственный регистрационный номер (далее - ОГРН)	1127746219358
Дата присвоения ОГРН	28 марта 2012 года
Место нахождения	119261, г. Москва, Ленинский проспект д.70/11

#### **4.3. Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах с указанием их квалификации и степени их участия в проведении оценки объекта оценки**

Иные организации и специалисты при проведении оценки объекта оценки не привлекались.

### **5. Основные факты и выводы**

#### **5.1. Основание для проведения оценки**

В соответствии со ст.9 Закона основанием для проведения оценки объекта оценки является договор на проведение оценки указанных в статье 5 Закона объектов, заключенный заказчиком с оценщиком или с юридическим лицом, с которым оценщик заключил трудовой договор.

Основанием для проведения данной оценки является Договор № 21-02/2014 об оценке имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд от 04 февраля 2014 года между Обществом с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Север Эссет Менеджмент» Д.У. Закрытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «СЭМ Эстейт Первый» и Закрытым акционерным обществом «Плеяда консалтинг» (Задание на оценку № 4 на оценку от 08 февраля 2016 года).

#### **5.2. Общая информация, идентифицирующая объект оценки**

Объектом настоящей оценки являются акции обыкновенные именные бездокументарные Акционерного общества «Гелиос», количество – 18 001 000 (Восемнадцать миллионов одна тысяча) штук, номинальная стоимость одной акции – 30 (Тридцать) рублей, государственный регистрационный номер выпуска, присвоенный Банком России – 1-01-78621-Н.

#### **5.3. Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке; итоговая величина стоимости объекта оценки**

	<b>Весовой коэффициент</b>	<b>Стоимость одной акции в рамках трех подходов, руб.</b>	<b>Рыночная стоимость одной акции, руб.</b>
Затратный подход	1,0	61,18	61,18
Сравнительный подход	-	Не применялся	-
Доходный подход	-	Не применялся	-
	1		61,18

В результате проведенного анализа мы пришли к выводу, что по состоянию на 31 декабря 2015 г. рыночная (справедливая) стоимость одной акции обыкновенной именной бездокументарной Акционерного общества «Альфа» в 100%-ном пакете акций составляет **61,18** руб.;

рыночная (справедливая) стоимость пакета в 18 001 000 государственный регистрационный номер выпуска, присвоенный РО ФСФР России в ЦФО – 1-01-78621-Н) составляет **1 101 301 180,00** (Один миллиард сто один миллион триста одна тысяча сто восемьдесят рублей 00 коп.)

## **6. Описание объекта оценки с указанием перечня документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки**

Объектом настоящей оценки являются акции обыкновенные именные бездокументарные Акционерного общества «Гелиос», количество – 18 001 000 (Восемнадцать миллионов одна тысяча) штук, номинальная стоимость одной акции – 30 (Тридцать) рублей, государственный регистрационный номер выпуска, присвоенный Банком России – 1-01-78621-Н.

Согласно п. 7 и 8 Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 1 июня 2015 г. № 326 Оценщик анализирует и представляет в отчете об оценке информацию, характеризующую

деятельность организации, ведущей бизнес, в соответствии с предполагаемым использованием результатов оценки, в том числе:

а) информацию о создании и развитии бизнеса, условиях функционирования организации, ведущей бизнес;

б) информацию о выпускаемой продукции (товарах) и (или) выполняемых работах, оказываемых услугах, информацию о результатах производственно-хозяйственной деятельности за репрезентативный период (под репрезентативным периодом понимается период, на основе анализа которого возможно сделать вывод о наиболее вероятном характере будущих показателей деятельности организации);

в) финансовую информацию, включая годовую и промежуточную (в случае необходимости) финансовую (бухгалтерскую) отчетность организации, ведущей бизнес, информацию о результатах финансово-хозяйственной деятельности за репрезентативный период;

г) прогнозные данные, включая бюджеты, бизнес-планы и иные внутренние документы организации, ведущей бизнес, устанавливающие прогнозные величины основных показателей, влияющих на стоимость объекта оценки.

Оценщик анализирует и представляет в отчете об оценке информацию об объекте оценки, в том числе:

а) информацию о структуре уставного (складочного) капитала организации, ведущей бизнес, в частности, при оценке стоимости акций - номинальную стоимость и количество размещенных и голосующих обыкновенных акций, номинальную стоимость и количество голосующих и неголосующих привилегированных акций;

б) информацию о структуре распределения уставного (складочного) капитала, паевого фонда организации, ведущей бизнес, на дату оценки между акционерами, владеющими более 5 процентов акций;

в) информацию о правах, предусмотренных учредительными документами организации, ведущей бизнес, в отношении владельцев обыкновенных и привилегированных акций;

г) информацию о распределении прибыли организации, ведущей бизнес, в частности, при оценке стоимости акций - о дивидендной истории (дивидендных выплатах) организации за репрезентативный период;

д) сведения о наличии и условиях корпоративного договора, в случае если такой договор определяет объем правомочий участника акционерного общества.

Общество зарегистрировано 09 апреля 2012 года. ОГРН 1127746259552, ИНН 7723833624, КПП 772301001.

Полное фирменное наименование на русском языке: Акционерное общество «Гелиос»,

сокращенное фирменное наименование: АО «Гелиос»,

наименование на иностранном (английском) языке: «Helios» JSC.

*Информация о текущем использовании объекта оценки*

Общество создано с целью осуществления деятельности в соответствии с уставом и направленной на максимальное использование материальных, интеллектуальных, организационных и финансовых возможностей для получения прибыли.

Общество осуществляет следующие основные виды деятельности:

- 74.1 деятельность в области права, бухгалтерского учета и аудита; консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления предприятием.

общество осуществляет следующие дополнительные виды деятельности:

- 70.3 предоставление посреднических услуг, связанных с недвижимым имуществом;

- 70.2 сдача внаем собственного недвижимого имущества;

- 72.4 деятельность по созданию и использованию баз данных и информационных ресурсов;

- 72.6 прочая деятельность, связанная с использованием вычислительной техники и информационных технологий;

- 74.4 рекламная деятельность;

- 74.8 предоставление различных видов услуг;

- 51.4 оптовая торговля непродовольственными потребительскими товарами;

- 51.1 оптовая торговля через агентов (за вознаграждение или на договорной основе);

- 51.7 прочая оптовая торговля;

- 52.1 розничная торговля в неспециализированных магазинах;

- 52.4 прочая розничная торговля в специализированных магазинах;

- 52.6 розничная торговля вне магазинов;

- 63.4 организация перевозок грузов;

- 65.23 финансовое посредничество, не включенное в другие группировки;

- 70.1 подготовка к продаже, покупка и продажа собственного недвижимого имущества;

- 72.2 разработка программного обеспечения и консультирование в этой области.

Общество вправе вести также иную деятельность, не запрещенную законодательством Российской Федерации. При осуществлении видов деятельности, подлежащих лицензированию, Общество получает в установленном законом порядке соответствующие лицензии.

16 марта 2015 г. зарегистрировано Решение о дополнительном выпуске ценных бумаг Акционерного общества «Гелиос» путем закрытой подписки единственному участнику закрытой подписки: Обществу с ограниченной ответственностью "Управляющая компания "Север Эссет Менеджмент" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций "СЭМ Эстейт Первый", ОГРН 1063528065611 в количестве 18 000 000 штук по цене размещения ценных бумаг 30 руб. по номиналу.

Уставный капитал Общества определяет минимальный размер имущества, гарантирующий интересы его кредиторов, и составлял на дату оценки 540 030 тыс. руб., был разделен на обыкновенные именные акции в количестве 18 001 000 штук номинальной стоимостью 100 рублей за одну акцию, размещен путем эмиссии обыкновенных бездокументарных акций.

Согласно письму ЦБ РФ от 31 августа 2015 года № Т1-48-2-09/135356 решением Главного управления Центрального банка Российской Федерации по Центральному федеральному округу г. Москва от 28.08.2015 в государственном регистрационном номере 1-01-82456-Н-001D, присвоенном 16.03.2015 дополнительному выпуску акций обыкновенных именных бездокументарных Акционерного общества «Гелиос» (дата государственной регистрации дополнительного выпуска – 16.03.2015), в связи с истечением трехмесячного срока с даты государственной регистрации отчета об итогах указанного дополнительного выпуска ценных бумаг (21.05.15) с 28.08.2015 аннулирован индивидуальный номер (код) 001D дополнительного выпуска.

Информацию о результатах производственно-хозяйственной деятельности, финансовая информация, информация о результатах финансово-хозяйственной деятельности представлена в приложении.

Прогнозные данные, включая бюджеты, бизнес-планы и иные внутренние документы организации, ведущей бизнес, устанавливающие прогнозные величины основных показателей, влияющих на стоимость объекта оценки организация не составляет.

В репрезентативном периоде общество не выплачивало дивиденды по результатам финансового года.

В Уставе общества нет сведений о наличии и условиях корпоративного договора, объем правомочий участника акционерного общества, отличный от объема правомочий, присущих его доле согласно законодательству, не установлен.

*Анализ правомочности рассмотрения акций, составляющие 100 процентов уставного капитала акционерного общества «Гелиос», в качестве объекта оценки*

В настоящем Отчете об оценке определению подлежит право собственности.

В соответствии со ст.209 Гражданского кодекса РФ<sup>1</sup> «Содержание права», в соответствии с подразделом 3 части 1 Гражданского Кодекса РФ (ГК РФ), к объектам гражданских прав относятся вещи, включая деньги и ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права; работы и услуги; информация; результаты интеллектуальной деятельности, в том числе исключительные права на них (интеллектуальная собственность); нематериальные блага.

Оборотоспособность объектов гражданских прав определена ст. 129 ГК РФ, в соответствии с положениями которой объекты гражданских прав могут свободно отчуждаться или переходить от одного лица к другому в порядке универсального правопреемства (наследование, реорганизация юридического лица) либо иным способом, если они не изъяты из оборота или не ограничены в обороте.

Виды объектов гражданских прав, нахождение которых в обороте не допускается (объекты, изъятые из оборота), должны быть прямо указаны в законе.

В соответствии с положениями ГК РФ различают право собственности и другие вещные права.

В ст. 209 ГК РФ раскрыто содержание права собственности, в соответствии с которым собственнику принадлежат права владения, пользования и распоряжения своим имуществом. Собственник вправе по своему усмотрению совершать в отношении принадлежащего ему имущества любые действия, не противоречащие закону и иным правовым актам и не нарушающие права и охраняемые законом интересы других лиц, в том числе отчуждать свое имущество в собственность другим лицам, передавать им, оставаясь собственником, права владения, пользования и распоряжения имуществом, отдавать имущество в залог и обременять его другими способами, распоряжаться им иным образом.

Собственник может передать свое имущество в доверительное управление другому лицу (доверительному управляющему). Передача имущества в доверительное управление не влечет перехода права собственности к доверительному управляющему, который обязан осуществлять управление имуществом в интересах собственника или указанного им третьего лица.

В соответствии со ст. 212 ГК РФ в Российской Федерации признаются частная, государственная, муниципальная и иные формы собственности. Права всех собственников защищаются равным образом.

Особенности приобретения и прекращения права собственности на имущество, владения, пользования и распоряжения им в зависимости от того, находится имущество в собственности гражданина или юридического лица, в собственности Российской Федерации, субъекта Российской Федерации или муниципального образования, могут устанавливаться лишь законом.

<sup>1</sup> Гражданский кодекс РФ (часть первая) от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ.

Статья 213 ГК РФ раскрывает сущность права собственности граждан и юридических лиц:

1. В собственности граждан и юридических лиц может находиться любое имущество, за исключением отдельных видов имущества, которое в соответствии с законом не может принадлежать гражданам или юридическим лицам.

2. Коммерческие и некоммерческие организации, кроме государственных и муниципальных предприятий, а также учреждений, финансируемых собственником, являются собственниками имущества, переданного им в качестве вкладов (взносов) их учредителями (участниками, членами), а также имущества, приобретенного этими юридическими лицами по иным основаниям.

Статья 218 ГК РФ предусматривает следующие основания приобретения права собственности:

1. Право собственности на новую вещь, изготовленную или созданную лицом для себя с соблюдением закона и иных правовых актов, приобретает этим лицом.

2. Право собственности на имущество, которое имеет собственника, может быть приобретено другим лицом на основании договора купли - продажи, мены, дарения или иной сделки об отчуждении этого имущества.

3. При этом в случае реорганизации юридического лица право собственности на принадлежавшее ему имущество переходит к юридическим лицам - правопреемникам реорганизованного юридического лица.

4. Право собственности на здания, сооружения и другое вновь создаваемое недвижимое имущество, подлежащее государственной регистрации, возникает с момента такой регистрации.

Момент возникновения права собственности у приобретателя по договору определяется в соответствии со следующими положениями:

1. Право собственности у приобретателя вещи по договору возникает с момента ее передачи, если иное не предусмотрено законом или договором. Передачей признается вручение вещи приобретателю, а равно сдача перевозчику для отправки приобретателю или сдача в организацию связи для пересылки приобретателю вещей, отчужденных без обязательства доставки. Вещь считается врученной приобретателю с момента ее фактического поступления во владение приобретателя или указанного им лица. Если к моменту заключения договора об отчуждении вещи она уже находится во владении приобретателя, вещь признается переданной ему с этого момента. К передаче вещи приравнивается передача коносамента или иного товарораспорядительного документа на нее. При этом в соответствии со статьями 163-164 ГК РФ, существует ряд сделок, в отношении которых действуют требования об их обязательном нотариальном удостоверении или государственной регистрации. Так, нотариальное удостоверение сделок обязательно в случаях, указанных в законе, а также в случаях, предусмотренных соглашением сторон, хотя бы по закону для сделок данного вида эта форма не требовалась.

2. В случаях, когда отчуждение имущества подлежит государственной регистрации, право собственности у приобретателя возникает с момента такой регистрации, если иное не установлено законом. Государственной регистрации подлежат сделки с землей и другим недвижимым имуществом в случаях и в порядке, предусмотренных статьей 131 ГК РФ и законом о регистрации прав на недвижимое имущество и сделок с ним. Важным моментом является то, что в соответствии со статьей 165 ГК РФ, несоблюдение нотариальной формы и требования о государственной регистрации сделки влечет ее недействительность. Такая сделка считается ничтожной.

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

Таким образом, Оценщиками не установлено законодательных (равно как и в уставе Акционерного общества «Гелиос») ограничений оборотоспособности

рассматриваемых акций. Следовательно, эти акции могут быть приняты к оценке в качестве объекта оценки без ограничений в оборотоспособности для расчёта рыночной стоимости.

Ограничений (обременений) права не зарегистрировано.

Проведение анализа и расчетов стоимости объекта оценки прежде всего основывались на информации, полученной от заказчика, а также в ходе исследований, проведенных оценщиком.

Предполагается, что информация, предоставленная заказчиком, является надежной и достоверной. Проблемы в требуемых данных восполнялись сведениями из других источников и собственным опытом оценщика.

*Информация, представленная заказчиком (перечень документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки), состоит из подлинных документов, подписанных уполномоченным на то лицом и заверенных в установленном порядке:*

1. Устав Акционерного общества «Гелиос». Утвержден Решением №13/11/2014 единственного акционера Закрытого акционерного общества «Гелиос» от 13 ноября 2014 года;

2. Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2015г.;

3. Отчёт о финансовых результатах за Январь – Декабрь 2015 г.;

4. Расшифровки статей баланса Акционерного общества «Гелиос» на 31.12.15 г.;

5. Решение о дополнительном выпуске ценных бумаг Акционерного общества «Гелиос», зарегистрированное 16 марта 2015г.;

6. Письмо ЦБ РФ от 31 августа 2015 года № Т1-48-2-09/135356;

7. Баланс CREMETIO TRADING LTD на 31.12.15 г.;

8. Справка с расшифровками баланса CREMETIO TRADING LTD на 01.01.16;

9. Расшифровка статей баланса по состоянию на 31.12.15 г.;

10. Письмо от 05 февраля 2016 года;

11. Сертификат от 15 мая 2015 г.;

12. Письмо CREMETIO TRADING LTD от 9 сентября 2015 г.;

13. Сертификат от 14 октября 2014 г.;

14. Сертификат от 27 февраля 2015 г.;

15. Сертификат от 27 февраля 2015 г.

16. Сертификат от 11 ноября 2015 г.;

17. Отчетность Mistalda Holdings Ltd на 31 декабря 2015г.

*Перечень использованных при проведении оценки объекта оценки открытых общедоступных данных:*

1. Гражданский кодекс Российской Федерации.
2. Федеральный закон от 29.07.1998г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ».
3. Грязнова А.Г., Федотова М.А. Оценка бизнеса. М.: Финансы и статистика, 2003.
4. Интернет-сайты: [www.appraiser.ru](http://www.appraiser.ru), [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru), [www.valnet.ru](http://www.valnet.ru) и пр.

*Анализ финансово-хозяйственной деятельности АО «Гелиос»*

Проведем анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия с целью:

1. Определения тенденций изменения основных показателей отчётности АО «Гелиос» по состоянию на 31.12.15г.;
2. Определения наличия (отсутствия) признаков банкротства Общества по состоянию на 31.12.15г. (согласно Федеральному закону «О несостоятельности (банкротстве)» (с изм.).

Отметим, что проведение анализа финансового состояния предприятия является одной из основных стадий в оценке бизнеса. Выводы, полученные в ходе анализа, должны быть тем фундаментом, на основе которого возводится «здание оценки», доказательной базой, подтверждающей заключения оценщика относительно определяемой стоимости Общества.

Кроме того, в ходе анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия оценщик определяет перечень возможных подходов и методов оценки.



Финансовый анализ предприятия проводится на основе текущих данных финансовой отчетности, все требования и обязательства Общества оцениваются по состоянию на 31.12.15.

Отчетные данные представлены в тыс. руб.

Расчеты осуществляются с помощью таблиц Microsoft Excel.

Анализ показателей активов и пассивов баланса и отчета о прибылях и убытках предприятия показал следующее:

Таблица №6.1

БАЛАНС	Код	31.12.15	31.12.14	31.12.13
<b>I. Внеоборотные активы</b>				
Финансовые вложения	1170	539240	-	-
Отложенные налоговые активы	1180	32	34	7
Итого по разделу I	1100	539172	34	7
<b>II. Оборотные активы</b>				
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	2	1	-
Дебиторская задолженность	1230	5	25	24
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1532	65	69
Итого по разделу II	1200	1539	91	93
<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>540711</b>	<b>125</b>	<b>100</b>
<b>III. Капитал и резервы</b>				
Уставный капитал	1310	540030	30	30
Добавочный капитал (без переоценки)		-	-	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	31	12	(33)
Итого по разделу III	1300	540061	42	(3)
<b>IV. Долгосрочные обязательства</b>				
Итого по разделу IV	1400	-	-	-
<b>V. Краткосрочные обязательства</b>				
Заемные средства	1510	650	70	101
Кредиторская задолженность	1520	-	3	-
Оценочные обязательства	1540	-	10	2
Итого по разделу V	1500	650	83	103
<b>БАЛАНС, тыс. руб.</b>	<b>1700</b>	<b>540711</b>	<b>125</b>	<b>100</b>

Таблица № 6.2

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ			
Наименование показателя	код	01.01.2015 г. - 31.12.2015 г.	01.01.2015 г. - 09.09.2015 г.
1	2	3	
Выручка	2110	-	-
Себестоимость продаж	2120	-	-
Валовая прибыль (убыток)	2100	-	-
Коммерческие расходы	2210	-	-
Управленческие расходы	2220	(859)	(137)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	(859)	(137)
Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
Проценты к получению	2320	-	-
Проценты к уплате	2330	-	(8)
Прочие доходы	2340	1495	209
Прочие расходы	2350	(632)	(46)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	4	18
Текущий налог на прибыль	2410	-	-
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(2)	30
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
Изменение отложенных налоговых активов	2450	15	27
Прочее	2460	-	-
Чистая прибыль (Нераспределенная прибыль/непокрытый убыток)	2400	19	45

В результате анализа бухгалтерской отчетности АО «Гелиос» можно сделать следующие выводы: валюта баланса 540 711 тыс. руб.

В структуре активов преобладают внеоборотные активы, оборотные активы представлены в балансе в сумме 1 539 тыс. руб., их доля в структуре баланса порядка 0,28%.

В структуре пассивов доля собственного капитала в валюте баланса составляет 99,88%.

В отчете о прибылях и убытках наблюдается отсутствие выручки от операционной деятельности. Прибыль возникла в результате получения прочих доходов.

Исследование баланса предприятия должно производиться двумя методами – вертикальным (исследование коэффициентов на основе текущего баланса) и горизонтальным (оценка тенденций для различных отчетных периодов). Однако горизонтальная оценка тенденций для различных отчетных периодов бессмысленна ввиду отсутствия ретроспективы.

На первом этапе составляется агрегированный (укрупненный) баланс предприятия, на основании данных которого рассчитывается ряд финансовых коэффициентов.

При составлении агрегированного баланса его активы подразделяются по степени ликвидности на краткосрочные активы; долгосрочные активы; постоянные (немобильные) активы. Все пассивы баланса по строкам платежей (аналогично активам) подразделяются на краткосрочные обязательства; долгосрочные обязательства; постоянные (немобильные) пассивы.

Таблица №6.3

Агрегат	Статьи баланса	Номера строк баланса	тыс. руб.
<b>Активы</b>			
A1	Наиболее ликвидные активы	1240+1250	1532
A2	Быстрореализуемые активы	1230	5
A3	Медленно реализуемые активы	1200-(1240+1250+1230)	2
A4	Трудно реализуемые активы	1100	539172
	Баланс (A1+A2+A3+A4)	1600	540711
<b>Пассивы</b>			
П1	Наиболее срочные обязательства	1520	0
П2	Краткосрочные обязательства	1500-1520	650
П3	Долгосрочные пассивы	1400	0
П4	Постоянные пассивы	1300	540061
	Баланс (П1+П2+П3+П4)	1700	540711

Таблица №6.4

Агрегат	Статьи отчета о прибылях и убытках	Код	тыс. руб.
П5	Выручка от реализации	2110	0
П6	Себестоимость реализации товаров, продукции, работ, услуг	2120	0
П7	Прибыль (убыток) отчетного периода	2400	19
П8	Отвлеченные из прибыли средства		0

Далее рассчитываются следующие коэффициенты:

Коэффициент абсолютной ликвидности (К а.л.);

Коэффициент срочной ликвидности (К с.л.);

Коэффициент текущей ликвидности (К т.л.);

Коэффициент автономии (К а.).

Коэффициент абсолютной ликвидности равняется отношению величины наиболее ликвидных активов к сумме наиболее срочных обязательств и краткосрочных пассивов. Чем выше показатель, тем лучше платежеспособность предприятия. Однако значение более 3 может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала.

Таблица №6.5

Показатель	расчет	
Коэффициент абсолютной ликвидности К а.л.	A1/П1	НД

Вывод: предприятие может в кратчайшие сроки погасить имеющиеся наиболее срочные обязательства.

Коэффициент срочной ликвидности, равный отношению ликвидных средств первого и второго класса к задолженности, отражает прогнозируемые платежные возможности предприятия при условии своевременного проведения расчетов с

дебиторами. Оптимальное значение коэффициента считается равным 1, однако он может быть и ниже, но не должен опускаться ниже 0,5.

Таблица №6.6

Показатель	расчет	
Коэффициент срочной ликвидности К с.л.	$(A1+A2)/(П1+П2)$	2,4

Коэффициент текущей ликвидности - это отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам. Показывает платежные возможности предприятия, оцениваемые при условии не только своевременных расчетов с дебиторами и благоприятной реализации готовой продукции, но и продажи в случае нужды прочих элементов материальных оборотных средств. Уровень коэффициента зависит от отрасли производства, длительности производственного цикла, структуры запасов и затрат и ряда других факторов, но нормальным все же считается значение коэффициента, равное 2.

Таблица №6.7

Показатель	расчет	
Коэффициент текущей ликвидности К т.л.	$(A1+A2+A3)/(П1+П2)$	2,4

Как видно из таблицы, значение коэффициента текущей ликвидности практически не отличается от соответствующих значений коэффициента срочной ликвидности.

Коэффициент автономии показывает долю активов предприятия, которые обеспечиваются собственными средствами. Коэффициент автономии характеризует финансовую устойчивость. Нормативное значение для этого показателя более или равно 0,5. Коэффициент автономии характеризует долю собственности владельцев предприятия в общей сумме активов.

Таблица №6.8

Показатель	расчет	
Коэффициент автономии (Коэффициент финансовой независимости) К а.	стр.1300/ стр.1700	0,999

Коэффициент соотношения собственных и заемных средств - отношение величины собственных средств к величине обязательств.

Таблица №6.9

Показатель	расчет	
Коэффициент соотношения собственных и заемных средств	$П4 / (П1+П2+П3)$	830

Анализ данных таблицы показывает, что у предприятия достаточно собственных оборотных средств, необходимых для финансовой устойчивости.

Признаки банкротства определены ст. 3 федерального закона от 26.10.2002 № 127-ФЗ "О несостоятельности (банкротстве)": «2. Юридическое лицо считается неспособным удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства и (или) обязанность не исполнены им в течение трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены».

Нами не установлены факты такого неисполнения обязательств, поэтому при оценке возможно применение метода стоимости скорректированных чистых активов.

Копии документов приведены в приложении к отчету.

**7. Анализ рынка объекта оценки,  
а также анализ других внешних факторов,  
не относящихся непосредственно к объекту оценки,  
но влияющих на его стоимость<sup>2</sup>**

<sup>2</sup> <http://economy.gov.ru/>

По ФСО - 3 в не зависимости от вида объекта оценки в отчете об оценке должны содержаться следующие сведения: ...анализ рынка объекта оценки, ценообразующих факторов, а также внешних факторов, влияющих на его стоимость.

По ФСО - 8 Оценщик анализирует и представляет в отчете об оценке информацию о состоянии и перспективах развития отрасли, в которой функционирует организация, ведущая бизнес, в том числе информацию о положении организации, ведущей бизнес, в отрасли и другие рыночные данные, используемые в последующих расчетах для установления стоимости объекта оценки.

*Основные тенденции социально-экономического развития Российской Федерации в ноябре 2015 года<sup>3</sup>*

Предварительные данные за ноябрь показали снижение экономической активности. По оценке Минэкономразвития России, индекс ВВП с исключением сезонности составил -0,3% к предыдущему месяцу. В ноябре все основные индикаторы с сезонной корректировкой снизились по отношению к предыдущему месяцу: после положительной динамики в июле-октябре снизилось промышленное производство (-0,6%), усилился спад в сельском хозяйстве (-0,9%), строительстве (-0,2%), продолжается снижение розничной торговли (-0,8%) платных услуг населению (-0,7%).

По отношению к соответствующему периоду прошлого года темпы падения ВВП, по оценке Минэкономразвития России, несколько ускорились в ноябре - до 4,0%, за январь-ноябрь ВВП снизился на 3,8 против 3,7% в январе-сентябре и 4,1% в III квартале.

В ноябре, по оценке Минэкономразвития России, снижение промышленного производства в целом с исключением сезонной и календарной составляющих составило 0,6% после положительной динамики в течение предыдущих четырех месяцев. Прежде всего, это связано со снижением в обрабатывающих производствах (на 0,5%) после роста в сентябре-октябре. Впервые с мая месяца произошло снижение добывающих производств (на 0,3%). Производство и распределение электроэнергии, газа и воды в ноябре стабилизировалось.

В отраслях промежуточного спроса продолжилось сокращение в целлюлозно-бумажном производстве; издательской и полиграфической деятельности, в металлургическом производстве и производстве готовых металлических изделий; сократился рост в отраслях химического комплекса, в производстве прочих неметаллических минеральных продуктов, в обработке древесины и производстве изделий из дерева; восстановился рост в производстве кокса и нефтепродуктов.

Из потребительских отраслей продолжилось сокращение в производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви, сократилось производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака и стабилизировалось текстильное и швейное производство.

В отраслях машиностроительного комплекса продолжился рост в производстве транспортных средств и оборудования, сократилось производство машин и оборудования и замедлилось сокращение в производстве электрооборудования, электронного и оптического оборудования.

Снижение сезонно очищенной динамики инвестиций в основной капитал в ноябре усилилось, составив, по оценке Минэкономразвития России, 1,1% (в сентябре – снижение на 0,4%, в октябре – на 0,2%). Годовые темпы снижения инвестиций замедлились до 4,9% против 5,2% в октябре, что связано в большей степени с низкой базой прошлого года.

Ситуация в строительной деятельности остается напряженной. По виду деятельности «Строительство» с исключением сезонного фактора снижение в ноябре, по оценке Минэкономразвития России, составило 0,2% к предыдущему месяцу.

Производство продукции сельского хозяйства с исключением сезонности второй месяц показывает отрицательные темпы (ноябрь - -0,9%, октябрь - -0,5% по сравнению с предыдущим месяцем).

<sup>3</sup> Источник: <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/monitoring/20151028>, 30.10.2015 г.

Продолжается снижение оборота розничной торговли. С учетом сезонной корректировки темп снижения в ноябре, как и в предыдущие два месяца, составил 0,8 процента. Снижение платных услуг населению ускорилось в ноябре до 0,7% против снижения на 0,2% в сентябре и октябре, соответственно.

Основные показатели развития экономики, %, г/г

	2014 год		2015 год			
	нояб.	янв.-нояб.	окт.	нояб.	нояб. (с искл. сезон. и календ. факт. к пред. п.ду) <sup>1)</sup>	янв.-нояб.
ВВП <sup>2)</sup>	99,5	100,6	96,3	96,0	0,3	96,2
Индекс потребительских цен, на сопериод <sup>2)</sup>	101,3	108,5	100,7	100,8		112,1
Индекс промышленного производства <sup>3)</sup>	99,6	101,5	96,1	96,5	0,6	96,7
Обрабатывающие производства <sup>4)</sup>	97,0	101,9	94,1	94,7	-0,5	94,7
Индекс производства продукции сельского хозяйства	100,5	103,5	107,7	102,3	-0,9	102,9
Инвестиции в основной капитал	92,2	97,0	94,8 <sup>5)</sup>	95,1 <sup>5)</sup>	-1,1	94,5 <sup>5)</sup>
Объемы работ по виду деятельности «Строительство»	97,5	97,4	92,1	92,9	-0,2	90,1
Ввод в действие жилых домов	103,8	120,5	87,1	98,0	1,3	103,4
Реальные располагаемые денежные доходы населения <sup>5)</sup>	96,5	100,2	94,7	94,6 <sup>7)</sup>	0,0	96,5 <sup>7)</sup>
Реальная заработная плата работников организаций	98,8	101,9	89,5 <sup>7)</sup>	91,0 <sup>7)</sup>		90,8 <sup>7)</sup>
Среднемесячная начисленная номинальная заработная плата работников организаций, руб.	32546	31747	33357	33857		33175
Уровень безработицы к экономически активному населению	5,2		5,5	5,8 <sup>6)</sup>	5,8	
Оборот розничной торговли	101,9	102,4	88,3	86,9	-0,8	90,7
Объем платных услуг населению	101,4	101,2	97,6 <sup>7)</sup>	97,2 <sup>7)</sup>	-0,7	98,1 <sup>7)</sup>
Экспорт товаров, млрд. долл. США	36,8	459,4	77,2	25,3 <sup>1)</sup>		312,5 <sup>1)</sup>
Импорт товаров, млрд. долл. США	23,1	283,5	17,2	16,7 <sup>1)</sup>		177,6 <sup>2)</sup>
Средняя цена за нефть Urals, долл. США/баррель	78,3	100,9	46,8	42,1		52,6

<sup>1)</sup> Оценка Минэкономразвития России.

<sup>2)</sup> Октябрь, ноябрь - в % к предыдущему месяцу, январь-ноябрь - в % к декабрю предыдущего года.

<sup>3)</sup> Агрегированный индекс производства по видам деятельности "Добыча полезных ископаемых".

<sup>4)</sup> "Обрабатывающие производства", "Производство и распределение электроэнергии, газа и воды". С учетом поправки на неформальную деятельность.

<sup>5)</sup> С учетом поправки на неформальную деятельность.

<sup>6)</sup> Оценка Росстата.

<sup>7)</sup> Предварительные данные за 2015 год.

<sup>8)</sup> Без учета сведений по Республике Крым и г. Севастополю.

Источник - Росстат

Уровень безработицы (с исключением сезонного фактора) в ноябре вырос на 0,2 п. пункта и составил 5,8% от экономически активного населения, что вполне ожидаемо и связано с общей неблагоприятной экономической ситуацией в стране.

Реальная заработная плата с исключением сезонного фактора в ноябре, по предварительным данным, осталась без изменений.

Реальные располагаемые доходы (с исключением сезонного фактора) в ноябре вновь вернулись в область отрицательных значений. Сокращение составило 1,3% к предыдущему месяцу с учетом сезонной корректировки.

Экспорт товаров в ноябре 2015 г., по оценке, составил 25,3 млрд. долл. США (68,8 % к ноябрю 2014 г. и 92,9 % к октябрю 2015 года).

Импорт товаров в ноябре текущего года, по оценке, составил 16,7 млрд. долл. США (72,2% к ноябрю 2014 г. и 97,1% к октябрю 2015 года).

Положительное сальдо торгового баланса в ноябре 2015 г., по оценке, составило 8,6 млрд. долл. США, относительно ноября 2014 г. снизилось на 36,8 процента.

В ноябре потребительская инфляция ускорилась до 0,8% против 0,6% в сентябре и 0,7% в октябре, с начала года она составила 12,1%, за годовой период - 15,0% (в 2014 году: с начала месяца - 1,3%, с начала года - 8,5%, за годовой период - 9,1 процента).

Росстат произвел оценку ВВП по счету производства за III квартал текущего года.

Объем ВВП России за III квартал 2015 г. составил в текущих ценах 19305,2 млрд. рублей. Физический объем относительно III квартала 2014 г. снизился на 4,1% против

роста на 0,9% в III квартале 2014 года. Объем ВВП за январь-сентябрь 2015 г. составил в текущих ценах 53361,3 млрд. рублей, а динамика его физического объема относительно января-сентября 2014 г. снизилась на 3,7% против роста на 0,7% за соответствующий период годом ранее.

По оценке Минэкономразвития России, снижение ВВП к ноябрю прошлого года составило 4%, с учетом сезонной корректировки - 0,3% (предварительно) к предыдущему месяцу.

#### *Краткий аналитический обзор рынка акций*

На рынке акций во вторник, после трех подряд дней снижения основных индексов, наблюдался рост. Положительной динамике рынка оказал поддержку небольшой рост цен на нефть. Также временный избыток неразмещенной ликвидности частично мог быть направлен на инвестиции в акции. Значения индексов по итогам торгов: ММВБ (1763, +1.86%), РТС (769, +1.79%). Торговый оборот вырос до Р24.2 млрд.

Лидеры роста: Транснефть пр. (TRNF\_p) (+3.70%, Р188000.00), Роснефть (ROSN) (+3.66%, Р255.00), Новатэк (+3.50%, Р599.50). Лидеры снижения: НорНикель (GMKN) (-1.72%, Р9189.00), Башнефть об. (BANE) (-0.60%, Р1978.00), Интер РАО (IRAO) (-0.97%, Р1.068). Акции НорНикеля снижались после прохождения экс-дивидендной даты с учетом режима торговли Т+2.

Сегодня рынок акций открылся слабым ростом по индексу ММВБ и пока демонстрирует повышенную волатильность. Ожидаем консолидацию рынка по итогам дня.



Наиболее ликвидные акции на ММВБ

<http://ru.investing.com/analysis/Краткий-аналитический-обзор-рынка-акций-205114>

*Информация о состоянии и перспективах развития отрасли консалтинговых услуг.*

*Положение организации, ведущей бизнес, в отрасли*

#### **История консалтинга в России**

Как и любое понятие, относящееся к сфере бизнеса, рынок консалтинговых услуг в России имеет свою специфику. Как уже отмечалось, в странах с развитой рыночной экономикой консультационные услуги являются одним из важнейших элементов, поддерживающих на высоком уровне функционирование ее инфраструктуры.

Рынок консалтинговых услуг в России относительно молод. Данное выражение можно встретить в большинстве специализированной литературы, с такого определения начинается, наверное, подавляющее большинство статей и обзоров СМИ. Причем это утверждение можно встретить в изданиях разных лет. Оспаривать его не имеет никакого смысла. Если сравнивать возраст рынка консалтинговых услуг России с возрастом западного рынка консультационных услуг, можно сказать, что наш находится где-то в пределах отрочества, но уже обладает сформировавшимися взглядами, своими игроками и конкурентной борьбой.

Речь в данном случае идет о классическом понимании консалтинга и консалтинговых услуг. Во времена централизованно планируемой экономики консультационные услуги, конечно, существовали. С "классическими" их роднит, наверное, только наличие заказчика и исполнителя.

Предпосылки для возникновения консалтинга - наличие рыночной экономики, частного бизнеса и независимых экспертов. Именно поэтому отправной точкой развития рынка консалтинговых услуг в России принято считать начало 90-х годов, как и многое другое, так или иначе связанное с частным бизнесом. Цивилизованный облик рынок консалтинговых услуг приобрел несколько позже.

Тем не менее, предпосылки были созданы, стал появляться частный бизнес, совершенно разнообразного уровня и направлений. Самыми популярными видами консалтинговых услуг того времени можно назвать налоговый и юридический. Небольшие фирмы, в штате которых могло насчитываться два-три человека, предоставляли консультации в области налогообложения и его оптимизации, регистрацией фирм в зонах с особым льготным налоговым режимом, вексельных схем и пр. Клиентов эти фирмы находили непосредственно рядом с налоговыми инспекциями, где, к слову, еще десять лет назад разворачивалась бойкая торговля всевозможной литературой, сделанной "на коленке", о том, как легально и не очень уменьшить налоговые отчисления.

Основным источником кадров для рынка консалтинговых услуг в ту пору стали научно-исследовательские институты и высшие учебные заведения. Переход на фактическое самообеспечение подтолкнул специалистов покинуть свое место работы и заняться предоставлением частных услуг, которые в большинстве случаев проходили в форме тренингов и семинаров. При этом независимые консультанты, в силу повышения отдачи от своих услуг и в случаях больших и трудоемких проектов, старались поддерживать связь друг с другом. Эти союзы часто выливались в создание совместного бизнеса, который имел явные преимущества перед индивидуальными консультантами в силу более широкого спектра оказываемых услуг.

Несмотря на появление частного бизнеса, который, безусловно, хотел развиваться, и консультантов, способных помочь осуществить это развитие с наименьшими потерями, качественно-высокого спроса на данный вид услуг все же не было. Из основных причин, по которым бизнес не желал обращаться к консультантам, можно обозначить две.

К первой можно отнести отсутствие или недостаток самих консультантов в таких сферах как маркетинг, финансы, менеджмент.

Вторая причина, самая распространенная - искреннее непонимание смысла консультационных услуг. Зачем платить кому-то за то, что знаешь или можешь узнать самостоятельно. Этому факту есть довольно простое объяснение. На западе собственник старается вести свой бизнес согласно выработанной стратегии, отклонение от которой нежелательно. В России ведение бизнеса в ту пору можно сравнить с дрейфом в открытом море. Цель ясна - рост, но что нужно делать для этого, кроме как работать еще больше, понимали далеко не все. Иными словами, бизнесмен предпочитал действовать исключительно своим умом, опираясь на внутреннее чутье и интуицию. Справедливости ради можно отметить, что такая стратегия, в отсутствие жесткой конкурентной среды, могла и периодически приводила к положительному результату.

Общее у двух приведенных в пример причин - отсутствие элементарной культуры ведения бизнеса, принципами которой успешно пользовались в странах с развитой рыночной экономикой.

Однако бизнес в России продолжал эволюционировать, а вместе с ним качественно изменялся и рынок консалтинговых услуг. Он становился более понятным, прозрачным и более профессиональным. Ужесточение конкурентной среды, приход на российский рынок крупных западных игроков и экспансия отечественных компаний на зарубежные рынки подняли российскую экономику и частный бизнес на новый уровень.

Объем рынка консалтинговых услуг в России, по оценкам экспертов, вплотную подошел к отметке в 2 млрд. долл., при этом темпы его роста за последние годы, даже с учетом некоторого замедления, дают право предполагать, что в ближайшее время эта планка будет без особых усилий преодолена. Конечно, в сравнении с объемами рынка консультационных услуг в США, которые измеряются десятками миллиардов долларов, наш показатель выглядит не так внушительно.

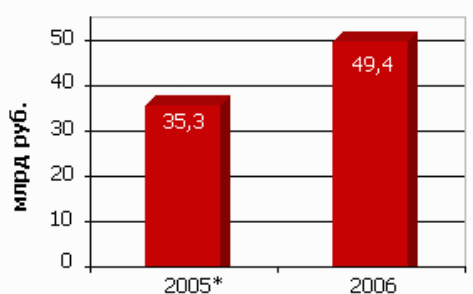
По данным агентства DISCOVERY Research Group, в настоящее время на рынке консалтинговых услуг в России действует около 3000 игроков, но точное количество "консультантов" посчитать практически невозможно. Дело в том, что деятельность консалтинговой компании никак не лицензируется и не регулируется на законодательном уровне. В результате любая компания может назвать себя консалтинговой, не имея к этому никакого отношения. Часто слово "консалтинг" используется в названии компании только для придания ему более стильного звучания. Под лицензирование попадают только некоторые направления (виды) консалтинговых услуг, например, аудит. По мнению некоторых экспертов, этот вид лицензий в ближайшем будущем может быть отменен.

Спектр услуг, оказываемых российскими консалтинговыми компаниями, достаточно широк и ничем не отличается от того же американского или европейского набора. Традиционно можно выделить следующие направления консалтинговых услуг: общее управление и администрирование, управление кадрами, оценочная деятельность, финансовый, юридический, налоговый, маркетинговый и IT-консалтинг, а также производственный консалтинг.

При этом самым быстрорастущим видом консалтинговой деятельности является IT-консалтинг. Согласно исследованию, проведенному "ЭКСПЕРТ РА", в 2004 и 2005гг. произошел настоящий информационный бум. "Любое мало-мальски значимое предприятие ставило во главу угла автоматизацию бизнес-процессов", - отмечают специалисты. За два года доходы компаний, занимающихся разработкой программного обеспечения и системной интеграцией, увеличились вдвое. В результате, начиная с 2005 года, доля "айтишников" в общем объеме всего рынка консалтинговых услуг в России превысила 50%.

Всего за 2006 год, согласно "ЭКСПЕРТ РА", совокупная выручка 150 крупнейших консалтинговых групп России (без учета компаний "Большой четверки") увеличилась на 39-40%, приблизившись к 50 миллиардам рублей (график №1).

График 1



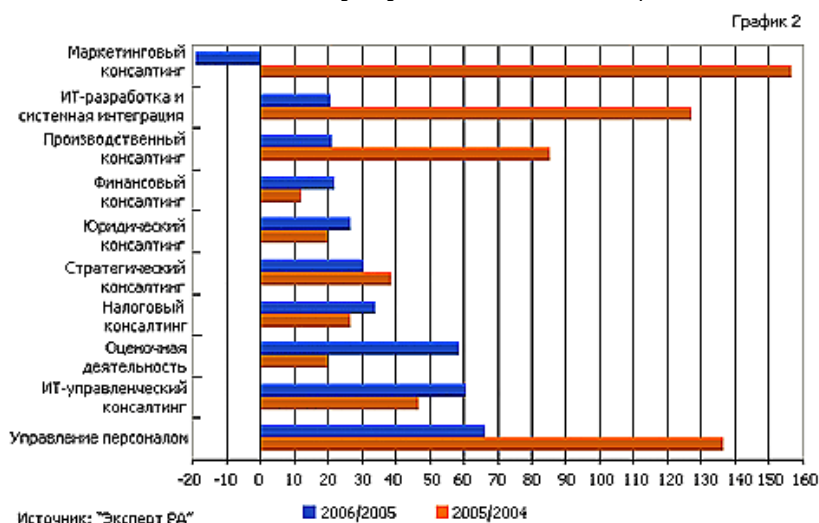
\* указан объем выручки участников рейтинга по итогам 2006 года

Источник: "Эксперт РА"



В период 2004 и 2005гг. темп прироста доходов консалтинговых компаний составлял в среднем 50%, что говорит о некотором замедлении.

Темпы роста сектора IT-услуг по разработке и системной интеграции замедлились (динамика роста рынка консалтинговых услуг за два года, %)



При этом необходимо учитывать доминирующее положение, динамика этого сектора "потянула" вниз показатели всего рынка в целом.



В последнее время все больше экспертов обращают внимание на некоторую переориентацию деятельности консалтинговых компаний на средний и мелкий бизнес. Это вызвано, прежде всего, высокой конкуренцией в сфере консалтинговых услуг. Вырос спрос на консалтинговые услуги и со стороны мелкого и среднего бизнеса. К сожалению, тенденция обращаться в консалтинговую компанию за помощью в результате кризисной ситуации все еще сохраняется.

Наблюдается тенденция и к региональному расширению бизнеса крупных консалтинговых компаний и, что немаловажно - международных. Центрами российского консалтинга продолжают оставаться Москва и Санкт-Петербург, ситуация тут вряд ли изменится, по крайней мере, в обозримом будущем.

Место	%
Москва	32.3
Санкт-Петербург	18.2
Сибирский федеральный округ	15
Приволжский федеральный округ	12.6
Центральный федеральный округ (без учета Москвы и Санкт-Петербурга)	5.9
Уральский федеральный округ	4.6
Южный федеральный округ	4.3
Дальневосточный федеральный округ	4
Северо-западный федеральный округ	3

Однако спрос на консалтинговые услуги в регионах сейчас довольно высокий и продолжает расти. Можно даже отметить некоторую нехватку "местных" специалистов, в результате чего бизнесу, в особенности среднему, приходится прибегать к услугам столичных компаний, что не всегда удобно. При этом и не каждая компания готова отправлять своих специалистов в долгосрочную командировку.

По мнению специалистов, в ближайшее время темп прироста количества консалтинговых компаний по некоторым регионам превысит московский показатель. Необходимо отметить, что данный прогноз сделан с учетом снижения темпа прироста консалтинговых компаний в Москве и Санкт-Петербурге, где помимо высокой конкурентной среды, в последние годы отмечена тенденция вытеснения с рынка мелких игроков более крупными компаниями.

<http://marketing.rbc.ru/reviews/consulting/chapter3.shtml>

#### Консалтинговый сервис на рынке деловых услуг

Консультирование, как мы выяснили, - довольно объемное понятие, поэтому оно мало что объясняет, ибо любая помощь клиенту при решении проблем, возникающих в ходе его деятельности, имеет право называться консалтингом. Круг подобных проблем весьма широк, в связи с чем деятельность консультантов с трудом поддается какой-либо классификации. Существование множества компаний, предоставляющих консалтинговые услуги как в каком-либо одном направлении, так и охватывающих полный спектр услуг данной отрасли, нисколько не упрощает эту задачу. Следовательно, консалтинг можно считать многопрофильной специализацией. Не случайно к системе консалтинга относят и психологическое консультирование, и управленческое консультирование, и консультирование в сфере продаж, и консультирование по вопросам профориентации.

Исходя из этого, можно утверждать, что консалтинг - это прежде всего система социальных действий, непосредственных контактов консультанта и клиента, направленных на помощь в принятии и реализации решений относительно профессиональной карьеры, совершенствования личности и межличностных отношений.

К консультированию относят и профессиональное содействие организациям в налаживании более эффективного труда, работу с администрацией организации в целях оптимизации системы управления, работу с персоналом для улучшения морально-психологического климата.

Спектр консультационных услуг, представленный на рынке деловых услуг, или по-другому, консалтинговый сервис - это показатель уровня рыночных отношений в стране. Образно говоря, развитие консалтингового сервиса в России в некотором роде является лакмусовой бумагой, которая проявляет успешность процессов трансформирования экономики.

Кроме того, консалтинговый сервис (консалтинговое обслуживание) - деятельность специализированных структур, оказывающих консультационные услуги различным организациям или отдельным заказчикам-клиентам по возникающим проблемам управленческого характера. Разнообразными являются в данном случае и сами организации, и испытываемые ими трудности в управлении. Возникающие проблемы определяют вид консультационных услуг, которые предлагают консультанты - специалисты в той или иной области управления, экономики, права, финансов, информационных технологий и проч. Глобализация мировой экономики фактически "погрузила" все предприятия в новые условия ведения бизнеса, изменила привычные правила конкуренции. Последние достижения информационной технологии, глобальные информационные сети трансформировали представления о границах предприятий и технологии производства, об управлении и ведении бизнеса. Насыщение традиционных рынков потребовало поиска новых подходов к потребителю. Именно поэтому 81% портфеля заказов ведущих фирм сферы бизнес консалтинга, оказывающих консультационные услуги, фактически составляют заказы на услуги по реорганизации бизнеса. На начало XXI в. консалтинговый рынок

оценивался специалистами почти в 90 млрд. долл. с годовым потенциалом роста 15-20% в течение последних лет.

Приоритетными направлениями оказания консультационных услуг в России в начале 1990-х гг. были: консультационные услуги по вопросам управления и развития внешнеэкономических связей, создания совместных предприятий, внедрения информационных систем, проведения исследований рынка, подготовки управляющих.

В середине 1990-х гг. в центре внимания отечественных консультантов по праву оставались юридические вопросы, бухгалтерский учет, внешнеэкономическая деятельность, вопросы приватизации, акционирования, аудита, оценки имущества. В большинстве стран в конце XX в. выделялись следующие направления оказания консультационных услуг: корпоративная стратегия и организационное развитие, информационные технологии, управление персоналом. Только для России приоритетными направлениями оказания консультационных услуг остаются маркетинг и корпоративные коммуникации. В последние годы в число этих направлений для отечественных консультантов включаются реинжиниринг, реструктуризация, подготовка и повышение квалификации менеджеров, консультирование по вопросам слияния и поглощения компаний.

Рынок консалтинговых услуг в России представляет собой совокупность экономических отношений, связанных с процессом купли-продажи специфической консультационной помощи в повышении эффективности конкретных аспектов хозяйственной деятельности потребителя.

Сегодня значительная доля спроса на консалтинговые услуги в нашей стране создается проектами развития, большинство из которых относится к государственному сектору. Однако зачастую не правительство, а западная фирма, оказывающая экономическую помощь российской организации, или агентство, дающее ссуду, определяют спрос на важное задание по консультированию, которое должно быть выполнено как часть разработки и внедрения проекта. По сути получается, что наши западные коллеги вместо нас вызывают нас "неотложную помощь", пока мы надеемся, что авось проблема решится сама собой.

Как правило, консультанты при этом должны вмешиваться в деятельность на довольно высоком уровне (например, составление схемы организационной структуры предприятия). Многие из проектов выходят за пределы возможностей наших консультантов, поэтому к работе привлекают иностранных специалистов. В результате многие отечественные предприятия, в частности предприятия социально-культурного сервиса и туризма, отдают предпочтение зарубежным фирмам-конкурентам, все более активно действующим на российском рынке бизнес консалтинга.

Консалтинговые услуги, как и любой другой продукт, имеют свой жизненный цикл: стадии проектирования и разработок, апробирования, выпуска на рынок, роста, зрелости, насыщения и упадка. Этот процесс имеет также и временное измерение, так как одни услуги устаревают, и их следует заменять, а другие услуги появляются, и их следует внедрять. В Европейском справочнике - указателе консультантов по менеджменту выделены 94 вида консалтинговых услуг, объединенных в 8 основных групп (блоков).

1. Общее управление в консалтинге: определение эффективности системы управления; оценка бизнеса; управление нововведениями; определение конкурентоспособности и изучение конъюнктуры рынка; диверсификация или становление нового бизнеса; международное управление; оценка управления; слияния и приобретения; организационная структура и развитие; приватизация; управление проектом; управление качеством; реинжиниринг; исследование и развитие; стратегическое планирование; поиск партнеров; внутренний менеджмент; управление экспортом и импортом; кризисное управление.

2. Деятельность администрации (администрирование) в бизнес консалтинге: анализ документооборота; размещение и перемещение отделов; управление офисом;

организация и методы управления; регулирование риска; гарантии безопасности; планирование рабочих помещений и их оснащение.

3. Финансовое управление в консалтинге: системы учета; оценка капитальных затрат; оборот фирмы; снижение себестоимости продукции и услуг; неплатежеспособность (банкротство); увеличение прибыли; увеличение доходов; налогообложение; финансовые резервы.

4. Управление кадрами (менеджмент персонала) в системе бизнес консалтинга: профессиональное развитие персонала и сокращение штатов; корпоративная культура; обеспечение равных возможностей; поиск кадров; отбор претендентов на работу; здоровье и безопасность; программы (системы) поощрения; внутренние связи, коммуникации; оценка работ; трудовые соглашения и занятость; обучение менеджменту; планирование рабочей силы; мотивация; пенсии; анализ функционирования; психологическая оценка; вознаграждение; повышение квалификации работников; разрешение конфликтов; тренинги.

5. Маркетинг в консалтинге: бенчмаркинг; реклама и содействие сбыту; корпоративный образ и связи с общественностью; послепродажное обслуживание заказчиков; дизайн; прямой маркетинг; международный маркетинг; исследование рынка; стратегия маркетинга; разработка новой продукции; ценообразование; розничная продажа и деятельность дилеров; управление сбытом; обучение сбытовой деятельности; социально-экономические исследования и прогнозирование.

6. Производство в системе бизнес консалтинга: автоматизация; использование оборудования и его техническое обслуживание; промышленный инжиниринг; переработка материалов; регулирование внутреннего распределения материалов; упаковка; схема организации работ на предприятии; конструирование и совершенствование продукции; управление производством; планирование и контроль производства; повышение производительности труда; управление закупками; контроль качества; управление запасами; эргономика; управление материалами (контроль поставок узлов и деталей).

7. Информационные технологии (информационное обеспечение управления) в системе консалтинга: системы автоматизированного проектирования и автоматизированные системы управления; применение компьютеров в аудите и оценке деятельности; электронная издательская деятельность; информационно-поисковые системы; административные информационные системы; проектирование и разработка информационных систем; выбор и установка информационных систем; внутренний аудит информационных систем; восстановление информационных систем; состояние обратной связи в системе орган управления - работник.

8. Специализированные услуги в консалтинге: обучающее консультирование; консалтинг по управлению электроэнергетикой; инженерный консалтинг; экологический консалтинг; информационный консалтинг; юридический консалтинг; консалтинг по управлению распределением материалов и материально-техническому снабжению; консалтинг в государственном секторе бизнеса; консалтинг по телекоммуникациям.

Для классификации видов оказания консультационных услуг предлагается также три критерия:

\* по критерию профессиональной специализации консультантов - оказание консультационных услуг по общему управлению и организационному развитию, кадрам, административному, финансовому управлению, маркетингу, организации производства, информационным технологиям, а также предоставление специализированных консалтинговых услуг;

\* по целям работы консультанта - оказание консультационных услуг проекта и консультирование процесса;

\* по способу консультирования - оказание консультационных услуг через рефлексию, путем взаимообучения, экспертное консультирование.

Деятельность по управленческому консультированию имеет следующие характерные признаки:

- активное участие первых лиц организации;

- применение коллективного поиска решений тупиковых задач;
- использование системно-мыследеятельностной методологии;
- проведение глубокой диагностики;
- обучение персонала;
- использование всего арсенала активных методов обучения;
- многовариантность вырабатываемых решений и их оптимизация;
- учет эмоционально-психологической среды в процессе проведения управленческого консультирования.

Специфическими отличиями рынка консалтинговых услуг являются:

- нематериальный характер реализуемого на нем товара (услуги);
- неопределенность количественных и качественных характеристик товара (услуги);
- большой временной разрыв между моментами приобретения большинства предлагаемых услуг и получения покупателем ожидаемого эффекта;
- сильная зависимость фактически полученного эффекта от компетенции непосредственных пользователей;
- ограниченные возможности для централизованного регулирования рынка.

На рынке консалтинговых услуг работают крупные и средние фирмы (отечественные и зарубежные) и одиночные консультанты. Участников сегодняшнего рынка бизнес консалтинга в России можно разделить на четыре группы.

Группа 1 - представители мировой "десятки" управленческого консалтинга. Они работают в России со своими международными клиентами только с единичными российскими предприятиями, финансовые возможности которых позволяют им обращаться к зарубежным консультантам.

Группа 2 - аудиторские фирмы "большой четверки", которые уже сформировали свою базу местной клиентуры. В состав этих фирм входят отделы управленческого консалтинга, которые получают клиентуру от коллег-аудиторов.

Группа 3 - западные консалтинговые фирмы среднего масштаба, успевшие выйти на российский рынок ранее. Средние и низшие звенья в них представлены российскими специалистами. Они отличаются гибкостью и мобильностью, знанием западных технологий и местного рынка. Эти фирмы сумели приобрести крупных западных и российских клиентов.

Группа 4 - российские консалтинговые фирмы, среди клиентов которых есть крупные российские предприятия. Размер гонораров у российских консультантов, как правило, существенно меньше, чем у западных. Это объясняется, во-первых, тем, что на нашем рынке уже много лет работают зарубежные консалтинговые фирмы, в частности "большая четверка", предлагая в основном аудиторские услуги<sup>1</sup>.

Во-вторых, процесс возрождения предпринимательства в России сопровождается появлением множества фирм, предоставляющих одновременно юридические, финансовые, налоговые, информационные, управленческие консультационные услуги.

Наибольшее признание на российском рынке получили филиалы крупных зарубежных консалтинговых фирм и совместные консалтинговые организации "PricewaterhouseCoopers (PwC)", "Arthur Andersen", "Ernst & Young", KPMG, "Deloitte Touche", "Tomatsu International" и др., которым российские предприятия отдают предпочтение. Большинство существующих сегодня российских консалтинговых фирм не котируются в деловых кругах. Кроме того, число их постоянно изменяется вследствие прекращения деятельности. Причинами закрытия отечественных консалтинговых фирм прежде всего являются:

- финансовые трудности, отчасти связанные с отсутствием клиентов;
- поверхностное знание рынка и отсутствие профессионализма в целом; отсутствие высококвалифицированных,

специально подготовленных к оказанию консультационных услуг кадров;

- ориентация деятельности лишь на ближайшую перспективу;
- незаконченность консультирования в связи с отставанием во внедрении нововведений.

В то же время на рынке консультационных услуг наблюдается следующий парадокс: уровень обслуживания клиентов в отечественных консалтинговых фирмах (как крупных, так и малых) выше, нежели в российских представительствах иностранных фирм.

Это объясняется рядом причин:

- мягкое бюджетное ограничение, типичное для иностранных фирм, отличается как от жесткого бюджетного ограничения малых российских фирм, когда благосостояние фирмы, оказывающей консультационные услуги, напрямую зависит от эффективности и качества выполнения договоров для частного клиента, так и полумягкого бюджетного ограничения, характерного для крупных российских консультационных фирм, львиную долю договоров которых составляют проекты по линии межгосударственного сотрудничества (например, программы технической помощи); преимущественно это заказы, полученные от западных корпораций. Также надо отметить, что фонд заработной платы персонала в этих фирмах как правило, начисляется в штаб-квартирах компании на Западе и в оперативном плане не увязан с эффективностью функционирования компании (отсутствие премий и т.п.). Накладные расходы также погашаются головной компанией. Все это приводит к тому, что отсутствует характерная для рыночной экономики жесткая зависимость между уровнем квалификации персонала, оказывающего консультационные услуги, и благосостоянием фирмы. Поэтому в российских представительствах западных фирм очень велика доля "случайных людей", имеющих весьма смутное представление о бизнес консалтинге. Жесткое бюджетное ограничение малых российских фирм объективно способствует повышению уровня квалификации персонала;

- высокая доля зарубежного персонала в российских представительствах западных фирм, оказывающих консультационные услуги, объясняется тем что они служат местом "ссылки". Лучшие специалисты остаются в отделениях в Лондоне, Цюрихе, Копенгагене, а худшие едут в Россию. Анализ уровня профессиональной подготовки западных работников этих представительств показывает, что среди них практически нет выпускников элитных высших учебных заведений, а многие вообще не имеют ни экономического, ни юридического образования. Если к этому добавить проблемы, связанные с экономической спецификой той или иной страны, откуда прибыл консультант сферы бизнес консалтинга, то можно заключить, что средний уровень западных "специалистов" - консультантов в России крайне низок, пожалуй, их можно приравнять к персоналу квазиконсультационных фирм;

- внутренняя бюрократия: от момента начала взаимодействия с клиентом до подписания договора может пройти порой до полугода. Это объясняется следующим. Во-первых, тем, что менеджеры инофирм, работающих в сфере бизнес консалтинга, вследствие мягкого бюджетного ограничения недостаточно заинтересованы в коммерческих договорах с частными клиентами (по этим договорам надо работать интенсивно, а не "осваивать затраты"). Во-вторых, в большинстве инофирм, работающих в сфере бизнес консалтинга, утверждён весьма жесткий унифицированный бюрократический регламент порядка взаимодействия с клиентом (предварительное общение, составление пространного коммерческого предложения, согласование технического задания), который не всегда оправдан. Фактор внутренней бюрократии весьма болезненно воспринимается российскими клиентами западных консалтинговых фирм.

Современные информационные технологии, возрастание роли компьютера в процессе жизни общества обуславливают повышение значения консалтинга и, что самое важное, значение качества предоставления консалтинговых услуг. У консультантов появилась возможность не просто дать разумный совет своим клиентам, но предложить новую, эффективную информационную систему управления предприятием. К примеру, ни одну из организаций туристской отрасли невозможно представить без компьютерного обеспечения, информационно-консультационной поддержки бизнес-процессов. Так, здесь широко используются компьютерные программы Galileo Rus, Amadeus, Bewotec, Back Office, Mid Office. Компьютерные технологии, а главное их правильный выбор помогают решать многофункциональные задачи в организациях социально-культурной сферы и туризма. В частности, они позволяют увеличить темпы работ и уменьшить число ошибок в деятельности организации. При выборе из предлагаемых информационных продуктов наиболее приемлемого для конкретной фирмы последнее слово принадлежит специалисту. Следовательно, возникает реальная необходимость в его консультационной услуге.

Используя возможности современных информационных технологий, консультант помогает менеджеру предприятия мгновенно подключаться к любым электронным массивам данных и использовать их для успешного ведения дел, активного обучения и повышения квалификации персонала, эффективного управления бизнес-процессами. К примеру, надежный и оперативный информационный обмен между географически удаленными субъектами туристской индустрии необходим для обеспечения качества туристских услуг.

Консалтинг на предприятиях социально-культурного сервиса и туризма. Сегодня отечественные консультанты предлагают организациям социально-культурного сервиса и туризма следующие услуги:

- туристским организациям (турагентства, фирмы-туроператоры, центры по обслуживанию корпоративных туристов) - расширение предложений клиентам за счет появления новых турпродуктов, экскурсий, маршрутов, туристских зон, вовлечения новых мест и территорий, природных ландшафтов и произведений человеческой деятельности в перечень объектов туристского показа; имидж-консультирование;
- гостиничным предприятиям (гостиницы, отели, мотели, ротели и ботели) - наем и обучение работников, оценка качества услуг, диагностика конфликтов, развитие коммуникативных навыков работы с клиентами; тренинги на повышение стрессоустойчивости; корпоративный отдых; имидж-консультирование;
- учреждениям культуры и искусства (музеи, театры, кинотеатры, выставочные комплексы, художественные галереи, центры национальной культуры и т.п.) - развитие коммуникативных навыков работников; расширение перечня культурно-досуговых, анимационных программ; поиск инвесторов; разработка решений по расширению спектра платных услуг; имидж-консультирование;
- досуговым учреждениям, центрам отдыха и развлечений (дворцы и дома культуры, культурные центры, ночные клубы, бары, дискотеки, сауны, казино, игровые залы, клубы аэробики, мюзик-холлы, шоу-центры и проч.) - отбор и наем персонала, обучение навыкам общения с различными категориями клиентов и посетителей, коммуникативные тренинги, тренинги на повышение стрессоустойчивости; корпоративный имидж и имидж-консультирование работников;
- предприятиям общепита (кафе, бары, рестораны, таверны, пиццерии, закусочные и проч.) - развитие персонала, тренинги на повышение стрессоустойчивости; обучение навыкам общения с различными категориями клиентов и посетителей, коммуникативные тренинги, имидж-консультирование;

- учреждениям образования (учебные образовательные центры и бизнес школы для взрослых, курсы повышения квалификации, школы и вузы и т.п.) - разработка предложений по расширению спектра образовательных услуг; развитие коммуникативных навыков работников; тренинги на стрессоустойчивость; разработка квалификационных тестов, должностных инструкций; имидж-консультирование;

- учреждениям здравоохранения (больницы, клиники, курорты, санатории и т.п.) - обучение навыкам общения с различными категориями клиентов и посетителей, коммуникативные тренинги, тренинги на повышение стрессоустойчивости; имидж-консультирование;

- спортивным учреждениям и центрам физического воспитания (спортивные сооружения и стадионы, базы, фитнес-центры, боулинги, спортивные клубы, общества, команды и т.п.) - обучение навыкам общения с различными категориями клиентов и посетителей, тренинги на повышение стрессоустойчивости, коммуникативные тренинги; имидж-консультирование;

Предлагаемый перечень - лишь небольшая часть того, что предлагают консультанты, активно действующие в системе бизнес консалтинга современной России.

<http://www.sgqconsulting.ru/consulting-service.htm>

### Консультационные услуги в России

Продуктом консультационной деятельности является услуга, оказываемая клиенту. Услуга, как и любой другой продукт, имеет свой жизненный цикл, в котором выделяются этапы: исследований, разработки, апробации, выхода на рынок, роста, зрелости, насыщения, спада. Исходя из этого, появляются услуги с различной перспективой, им дают название шутовое. Одни услуги относятся к звездным (информационные технологии, финансовое управление, организационное развитие, реструктуризация); к диким кошкам или трудным детям (стратегическое планирование, логистика и т. д.); дойным коровам (оценочная деятельность, маркетинг, налогообложение и др.); к собакам (расшировка платежей). У услуг разные расходы на освоение, разные темпы осуществления. Покупая услугу, клиент должен знать и учитывать ее особенности, ибо ценность их сразу оценить невозможно:

а) любую услугу клиент может получить впрок, т. е. сегодня получить, а воспользоваться в будущем: многовариантные стратегии, прогнозы и т. д.;

б) особенностью консультационной услуги является ее относительно низкая капиталоемкость, даже с учетом внедрения информационных технологий;

в) качественные параметры услуг продолжают улучшаться, формироваться и после реализации проекта.

Жизненный цикл услуг имеет и временное измерение: одни услуги устаревают, другие появляются. Классификация услуг необходима для идентификации новых, для выбора видов услуг клиентской организацией. В Европейском справочнике – указателе консультационных услуг, выделяются их 84 вида, объединенных в 8 групп: общее управление, администрирование, финансовое управление, менеджмент персонала, маркетинг, производство, информационные технологии, специализированные услуги.

Наиболее распространенные виды консалтинговых услуг в России в настоящее время: услуги в области стратегического планирования и организационного развития; услуги в области финансового управления; налоговый консалтинг; консалтинг в области управления персоналом; консалтинг в области производства товаров и услуг; консалтинг в области маркетинга; информационные технологии – управленческий консалтинг; информационные технологии – системная интеграция; юридический консалтинг; оценочная деятельность.

#### 1. Характеристики состояния Российского консалтинга

Разнообразие услуг – причина разнообразия консультационных организаций. Основные из них, следующие:



Крупные многофункциональные и многонациональные фирмы, содержащие несколько сотен профессионалов, имеющие филиалы в разных странах, обслуживающие крупные проекты по полному набору услуг уникальными методами.

Средние консультационные фирмы, содержащие до 100 консультантов, консультирующие мелкие и средние предприятия и более ограниченные географически.

Организации, оказывающие специальные консультационные услуги в области математики, информатики, исследования операций и работающие в области моделирования и прогнозирования.

Консультационные подразделения внутри предприятий и организаций для развития навыков внутреннего консультирования.

Одиночные консультанты, универсалы или специалисты - они независимы и гибко реагируют на запросы.

Консультирующие профессора, работающие и преподающие в вузах.

Нетрадиционные, современные источники услуг: поставка компьютеров и средств связи, программное обеспечение и т. д.

Знание вида организации необходимо при принятии решения, о ее выборе.

Первое решение, которое надо принять – приглашать ли иностранных консультантов. Отличительные черты иностранных консультантов: независимость и беспристрастность, знание рыночных проблем, широта спектра услуг и методологическая подготовленность. Большинство российских руководителей предпочитают приглашать российских консультантов, которые лучше понимают российские проблемы и имеют много неформальных связей в деловых и властных структурах. Большинство российских фирм имеют в составе до 30 консультантов и работают по регионам. В России в настоящее время идет увеличение количества крупных и сложных заказов на консультационные услуги и смена приоритетов в консультационном бизнесе: смещение в сторону промышленности, сворачивание деятельности иностранных фирм, смещение в регионы, повышение квалификации консультантов.

## 2. Рынок консалтинговых услуг в России

Рынок консалтинговых услуг готовится к новой волне роста. В выигрыше окажутся консультанты, поставившие на диверсификацию услуг. Ведь клиентам все чаще нужен комплексный подход к повышению эффективности бизнеса.

Ряд факторов указывают на то, именно сейчас формируется потенциал для серьезного ускорения рынка. Причем, скорее всего модным трендом станет не повсеместное увлечение каким-либо одним направлением консалтинга, а весь комплекс услуг, способных повлиять на повышение эффективности бизнеса клиентов.

В 2007 году консультанты заработали 70 млрд. рублей.

Совокупная выручка крупнейших консалтинговых групп России по итогам 2007 года (без компаний "большой четверки").

Общий объем выручки от консалтинговых практик 150 компаний, вошедших в рейтинг, в 2007 году достиг 70 млрд. рублей. Около 10% этих доходов приходится на долю компании "Компьюлинк", занявшей в этом году второе место в нашем списке. В 2007 году ее оборот только по консультационным услугам вырос в 3,2 раза (почти на 5 млрд рублей) и достиг 7,1 млрд рублей. Такая динамика для игрока, устойчиво входящего на протяжении последних лет в тройку лидеров, изрядно удивила нас. У компании был сделан запрос на финансовую отчетность. Однако результаты, приведенные в предоставленном нам драфте отчетности по МСФО за 9 месяцев 2007 года, не противоречили заявленным "Компьюлинком" сведениям об объеме консалтинговых услуг. Согласно заверенной бухгалтерской отчетности по РСБУ головной компании группы "УСП Компьюлинк", генерирующей основную долю совокупных доходов группы, ее выручка действительно растет космическими темпами. В компании такие результаты объясняют в том числе ростом заказов на ИТ-консалтинг со стороны телекоммуникационных компаний.

Комментирует президент группы компаний "Компьюлинк" Михаил Ляц: "В 2007 году в числе наших клиентов в рамках консалтинговых проектов были РЖД, Газпром,

Пенсионный фонд РФ, Северсталь-авто, МИГ, "Сибур Холдинг", "Газпром нефть". Однако серьезным фактором нашего роста стала работа с клиентами из телекоммуникационного сектора".

Основной спрос на консалтинг по-прежнему предъявляет крупный бизнес. "Компании из "Эксперта-400" (рейтинга крупнейших российских компаний, ежегодно публикуемого "Экспертом РА") продолжают оставаться крупнейшими потребителями консалтинговых услуг. Вопреки расхожему мнению, что все, что можно, уже отлажено и внедрено, они и продолжают совершенствовать свои системы управления", – считает директор департамента управленческого консалтинга компании IBS Дмитрий Садков. С этим утверждением трудно не согласиться.

Ресурсы экстенсивной модели, которой крупнейшие компании обязаны своими современными масштабами деятельности, практически исчерпаны. За последние полтора десятка лет крупный бизнес консолидировался настолько, что найти сейчас в России привлекательный актив для поглощения – весьма нелегкая задача даже для самых состоятельных российских корпораций. Емкие региональные рынки, захват которых еще недавно приносил ритейлерам и сотовым операторам многомиллиардные доходы, уже разделены. Даже запредельный рост цен на углеводороды благодаря усилиям государства уже не обеспечивает экспортерам сопоставимого роста прибыли. Теперь единственным долговременным фактором развития бизнеса становится повышение эффективности. И здесь без привлечения высококвалифицированных консультантов не обойтись. Перед ними открывается непаханая целина. Ведь по уровню производительности труда крупнейшие национальные компании во много раз уступают своим международным конкурентам.

Практика многократно доказала, что, скажем, всепроникающая автоматизация плохо налаженного бизнеса не только не приводит к поставленным целям, но и усугубляет уже имеющиеся управленческие проблемы. Сотрудничать в разных сферах с разными консультантами для потребителя услуг и неэффективно, и просто неудобно.

Помимо ожидаемого роста спроса со стороны крупного бизнеса развитию рынка консалтинга будет способствовать и появление принципиально новых типов клиентов. Реализация национальных проектов обеспечила серьезную финансовую подпитку организациям, до сих пор остававшимся вне поля зрения консультантов. "Среди заказчиков консалтинговых услуг в 2007 году появился новый игрок – это структуры образования. Нацпроекты дали возможность образовательным учреждениям не просто обновить материальную базу, но и создать большое количество инновационных решений. Происходят масштабные преобразования, которые затрагивают все без исключения области – от учебных программ и методов обучения до систем управления учебным заведением, хозяйственными процессами, ИТ-обеспечением и инфраструктурой", – говорит г-н Садков.

Одной из стратегий диверсификации услуг становится консолидация активов консалтингового бизнеса. В 2007 году на рынке произошло сразу несколько слияний. В начале года о своем объединении заявили IBS и консалтинговая группа "Борлас", а также компании TopS Business Integrator и "Систематика". Позже к группе компаний "Оптима" присоединилась консалтинговая компания "Альфа-Интегратор", а компания REDLAB вошла в состав группы "КомпьюЛинк".

"Рынок консалтинга сделал значимый шаг в сторону консолидации, а вместе с ней и к зрелости, – отмечает Дмитрий Садков. – Компании хотят иметь возможность предоставлять своим заказчикам максимально широкий спектр услуг, охватывающий самые различные области управления. С другой стороны, ситуация на рынке требует глубокой экспертизы по всему циклу бизнес-задач заказчика: стратегия, концепция, методология, внедрение и сопровождение. Отечественный бизнес развивается настолько интенсивно, что даже крупнейшие консалтинговые и ИТ-компании не успевают наращивать необходимую экспертизу по всем направлениям внутри и используют слияния для обеспечения необходимого уровня ресурсов, качества и оперативности при реализации масштабных и сложных проектов".

По итогам 2007 года доля выручки от оказания услуг в области ИТ-консалтинга составляет почти 60% от всех доходов участников рейтинга (см. график 2). За год совокупная выручка консультантов от оказания услуг в этой области увеличилась на 50%. Однако напомним еще раз, что без вклада компании "Компьюлинк" этот сектор теряет в динамике вдвое, оставаясь при этом самым емким сегментом рынка. Последнему, кстати, способствует то, что усложнение ИТ-технологий порой делает невозможным четкое разграничение консалтинговых работ и собственно ИТ-проектов. И хотя при подготовке рейтинга мы пытаемся максимально жестко подойти к выделению консалтинговой составляющей бизнеса, но гарантировать абсолютную чистоту данных просто не представляется возможным.

Кроме этого спросом пользуются и услуги, связанные с управленческим консалтингом. Опыт делится директор по развитию бизнеса компании "ФОРС – Центр разработки" Николай Зезюлинский: "В последнее время активно стало развиваться направление, связанное с управленческим консалтингом, в частности, бизнес-моделирование. С его помощью можно получить ответы на вопросы о характере и качестве использования существующих информационных ресурсов предприятия или учреждения, построить оптимальную модель бизнес-процессов и реализовать ее в информационной системе. Это позволяет избежать многих возможных ошибок в ходе самого проекта внедрения. Растет спрос на аналитические системы класса Business Intelligence (BI), предоставляющие возможность получения качественной информации с нужной степенью детализации для оперативного принятия стратегических и тактических решений".

Спрос на услуги в области управления персоналом постепенно стабилизируется. Несмотря на снижение темпов роста выручки от консалтинга в этой области его доля в структуре совокупных доходов крупнейших консалтинговых групп второй год подряд составляет около 3%. В 2007 году компаниям удалось заработать в этом сегменте около 2 млрд. рублей, увеличив выручку по сравнению с предыдущим годом на 36% (в прошлом выпуске рейтинга это направление потяжелело на 66%).

Лидеры рынка консалтинговых услуг в области управления персоналом отмечают высокий спрос на оценку персонала и его обучение. Факторы, влияющие на потребность в этих услугах, по-прежнему очевидны: компании испытывают нужду в большем количестве квалифицированных специалистов, уровень образования выпускников считается по-прежнему недостаточным для постоянно развивающегося бизнеса. В первую очередь это касается предприятий промышленных отраслей, где нужны специалисты узкой специализации. Поэтому в развитие человеческих ресурсов охотно вкладывают и коммерческие и государственные структуры.

Второй популярной услугой является создание корпоративных центров обучения. По словам Дмитрия Садкова, развитие внутренних систем образования в корпоративном секторе набирает силу. "В ситуации глобального дефицита кадров компании ищут новые способы решения этой проблемы.

Производственный консалтинг.

Рост промышленного производства не обошел стороной консультантов в области производства. По сравнению с данными прошлого рейтинга, их совокупный доход увеличился на 36% и составил 1,8 млрд. рублей. Консультационные услуги в этом сегменте становятся востребованными в связи с выходом предприятий на предел производственных мощностей, модернизацией и расширением производства. Это приводит к появлению задач по увеличению производительности оборудования, оптимизации операционной деятельности.

Кроме этого участники рынка отмечают и стремление заказчиков к снижению себестоимости продукции. "Рост стоимости сырья и энергоресурсов является для многих компаний существенным конкурентным ограничением. Сегодня компании всерьез озабочены сокращением себестоимости продукции. Привлечение консультанта позволяет оперативно выработать конструктивные решения и значительно сократить материалоемкость и энергоемкость продукции", – поясняет генеральный директор компании "Пауэр Менеджмент" Станислав Кондрацкий. "В этой области интересен наш проект на одном нефтехимическом предприятии. По

итогах проекта были выработаны конкретные рекомендации, направленные на сокращение себестоимости (на 4%), сокращение запасов сырья и НЗП (на 5%), увеличение выпуска отдельных видов продукции (на 30-40%). Отличительной особенностью данного проекта стала выработка решений, позволяющих значительно увеличить собственную генерацию энергоресурсов, тем самым снизив зависимость от поставщика", – делится опытом он.

#### Карта российского консалтинга

В сфере услуг при составлении карты российского консалтинга были выделены только наиболее крупные отрасли. В связи с этим, некоторым компаниям пришлось вынести в раздел «прочее», серьезную сумму из своей совокупной выручки: 4, 6 миллионов рублей, заработаны компанией МКД на обслуживании гостиничного бизнеса, 1 миллион рублей, полученные фирмой «Русаудит Дорнхоф, Евсеев и партнеры» за услуги средствам массовой информации. Объединить же подобные виды услуг в более крупные блоки трудно. Они имеют серьезную специфику, и опыт специалистов по туристическим фирмам никак не поможет при работе с ресторанным бизнесом. В результате рассматривались лишь три следующие сферы услуг: торговля, транспорт и связь. Во внутреннем валовом продукте России наибольшая доля принадлежит торговле – 20 %. Однако в этой сфере услуг очень много мелких фирм, не нуждающихся в консультационных услугах, хотя, несомненно, существуют и сегмент, отвечающий сформулированным объективным критериям – жесткая конкуренция и крупные игроки. И в торговле именно компании этого сегмента выступают основными заказчиками консультантов[1].

Что касается связи, то эта отрасль представляет собой идеальную клиентскую базу консультантов. Она сочетает агрессивную конкурентную среду, состоящую исключительно из крупных игроков, молодой развивающийся бизнес, применение высоких технологий. Не случайно связь и телекоммуникации, имея лишь один и шесть десятых процента в Российском внутреннем валовом продукте, совокупной выручке консалтинговых компаний обеспечили почти четыре процента. Наибольший спрос в этой отрасли предъявляется на информационные технологии, как в области управленческого консалтинга, так и в области системной интеграции.

Глубинные причины проникновения консалтинга практически во все сферы экономики страны кроются в серьезном изменении мотивации руководителей предприятий, принимающих такие решения. Представители всех консалтинговых компании, принявших участие в экспертном опросе, в один голос свидетельствуют о качественно новых требованиях, которые предъявляют менеджеры фирм-клиентов к потенциальным консультантам-исполнителям.

На сегодня ситуация изменилась. Привлечение квалифицированных менеджерских кадров и вложения в повышение квалификации управленческого персонала не прошли даром. Современный клиент консалтинговой компании — это топ-менеджер, который прекрасно разбирается в современных методах анализа, великолепно знает case-технологии, и красивой цветной презентацией его не впечатлишь.

Причем акцент делается именно на конечный практический результат. Другими словами, умный совет, который «производит» консультант, теперь все чаще становится не конечным, а промежуточным итогом работы консалтинговой компании на проекте клиента. На плечи консультанта все чаще ложится теперь внедрение его собственных указаний (хотя первую скрипку здесь уже играет сам заказчик). Такой альянс на заключительной стадии проекта повышает и ответственность консультантов, и уверенность клиентов в принимаемых решениях.

Повышение квалификации руководящего состава российских предприятий и представление о всем комплексе услуг консалтинговых компаний позволило менеджерам перейти от постановки частных проблем (оптимизация налогов, тренинг для персонала и т. п.) к более системному решению повышения эффективности предприятия (оценка предприятия — перевод финансовой отчетности на международные стандарты — оптимизация финансовых потоков включая

оптимизацию налогообложения — системная интеграция — выход в «новую экономику» и т.д.).

#### Рейтинги консультационных компаний

Неотъемлемой частью рынка консалтинговых услуг являются рейтинги консультационных компаний. Эти своеобразные индикаторы весьма условны. Тем не менее, они помогают ориентироваться при выборе консультанта и понять конкурентное соотношение сил.

На Западе рейтинги публикуются в «Consultant News» (рейтинг 50 крупнейших фирм), «Management Consultant International» (рейтинг 45 крупнейших компаний, групп) и др.

Специфика российского рынка консалтинговых услуг отражена в специализированных рейтингах, проводимых независимыми рейтинговыми агентствами. Первый в России и пока единственный рейтинг 80 консалтинговых групп составлен Рейтинговым агентством «Эксперт РА» при методической поддержке Ассоциации консультантов по экономике и управлению (АКЭУ). В данном разделе приведен именно этот рейтинг, опубликованный в 2000 году в еженедельнике «Эксперт» №25 от 03. 07. 2000г.

Пять наиболее эффективных консалтинговых групп России

1. «Консалтинг. Аудит» Новосибирск
2. ООО «Аудитор» Красноярск
3. «ЦентрИнвест МК» Москва
4. PricewaterhouseCoopers Москва
5. «Топ-Аудит» Москва

#### ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В современной рыночной экономике консультационные услуги давно являются важнейшим элементом поддерживающей ее функционирование инфраструктуры. Консалтинг выделяется статистикой в отдельную отрасль, в которой, например в США занято 700 тыс. человек, а годовой оборот составляет 50 млрд. \$. Ни одно серьезное экономическое и управленческое решение в странах с рыночной экономикой, причем не только в развитых, но и в так называемых развивающихся (Индия, Бразилия), не обходится без использования консультантов: экономистов, юристов, маркетологов, и т.д., индивидуальных, а чаще объединенных в консультационные фирмы.

Одним из первых профессиональных консультантов в области экономики стал основатель теории научного управления предприятия Фредерик Тейлор. Первая фирма по менеджмент консалтингу – «Служба исследований в бизнесе» - была образована в 1914 г. в Чикаго, а в 20-х годах такие фирмы появились в Европе (в первую очередь в Англии и Германии).

Профессиональную поддержку бизнесу в России оказывают сейчас в основном, частные консалтинговые фирмы, которых насчитывается несколько сотен. (Для сравнения: в Голландии с населением в 11 раз меньшим, чем в России их насчитывается более 2 тысяч.)

Консультационные услуги на коммерческих началах могут оказывать также государственные учебные, информационные и исследовательские организации – университеты, академии, научные институты, информационные центры и т.д. Большинство российских частных консалтинговых фирм учреждено либо самими этими организациями, либо их бывшими работниками.

В России действуют и зарубежные консультационные фирмы. В частности, представлена вся "большая шестерка" транснациональных консалтингово-аудиторских компаний ("Эрнст энд Янг", "Куперс энд Лайбренд", "Прайс Уотерхауз", "КПМГ", "Делойтт энд Туш" "Артур Андерсен"), а также ряд средних и малых фирм из Западной Европы (Голландия, Германия, Франция, Великобритания) США и других стран мира.

Можно выделить некоторые положительные и отрицательные стороны использования зарубежных консультантов в российских условиях (схема 4).

Российские консультанты хорошо разбираются в современной экономической ситуации в России, обладают высоким интеллектуальным и образовательным

потенциалом. При этом они достаточно широко мыслят, понимают и знают механизмы рыночной экономики западного типа, некоторая часть из них имеет опыт работы за рубежом. При этом российские консультанты обладают гибкостью мышления, они выходят в своих рекомендациях за рамки стандартов, принятых в мировой экономике, что является их несомненным достоинством, так как нестандартное мышление больше соответствует условиям России. Исходя из российской практики они предлагают более реалистичные решения.

Достоинством зарубежных консалтинговых фирм является хорошее владение методами консультирования и детальное знание рыночной экономики западного типа. Кроме того, аудиторские и другие заключения иностранных фирм пока в большей степени признаются за рубежом, что важно для привлечения иностранных инвесторов и других партнеров.

Стоимость услуг российских консалтинговых фирм является их преимуществом. При высоком качестве их цена примерно в 4-5 раз ниже, чем у зарубежных коллег. Она составляет в среднем 300 долларов за человеко-день.

Услуги российских консультантов осуществляются в следующих основных формах:

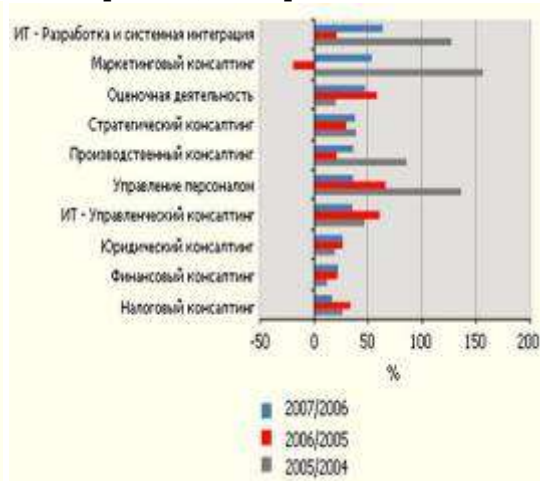
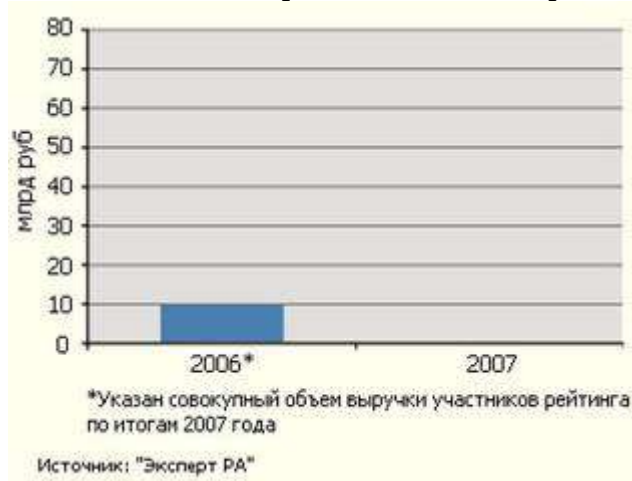
- Разовые консультации по основным вопросам бизнеса в России и за рубежом. Такие консультации осуществляются в устном и письменном виде в форме вопрос - ответ как непосредственно, так и по заранее подготовленным клиентом вопросам.

-Осуществление по заказам клиента консалтинговых проектов, включающих в себя диагностику проблем, разработку и внедрение решений. В ходе проекта могут осуществляться также такие услуги как поиск партнеров, участие в переговорах, разработка документов (протоколов, договоров, контрактов и т.п.)

-Проведение консалтинг-семинаров, т.е. групповой работы консультантов и представителей предприятия с отрывом от производства.

-Информационное обслуживание. По запросам клиентов могут предоставляться статистические обзоры и прогнозы развития экономики в целом и отдельных отраслей, справки о, законодательных актах, сведения о надежности потенциальных партнеров и т.д.

-Экспертиза. Консультанты предоставляют экспертные заключения по самостоятельно подготовленным клиентом разработкам, бизнес-планам, инвестиционным проектам, схемам финансовых операции, контрактам.



<http://www.bestreferat.ru/referat-302865.html>

Общество фактически не ведет бизнес по основным видам деятельности:

- Консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления;
  - Консультирование по вопросам финансового посредничества;
  - Предоставление посреднических услуг при покупке, продаже и аренде недвижимого имущества,
- поэтому положение организации, ведущей бизнес, в отрасли не может быть определено достоверно.

## **8. Описание процесса оценки**

### **8.1. Подходы и методы оценки объекта оценки**

Оценка стоимости обычно осуществляется с позиции трех основных подходов: затратного, сравнительного и доходного.

Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» даёт определения:

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

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

...15. Оценка справедливой стоимости предполагает обмен актива или обязательства при проведении между участниками рынка операции на добровольной основе по продаже актива или передаче обязательства на дату оценки в текущих рыночных условиях.

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

(a) на рынке, который является основным для данного актива или обязательства; или

(b) при отсутствии основного рынка на рынке, наиболее выгодном для данного актива или обязательства.

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

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

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

необходимо рассматривать с точки зрения предприятия, учитывая таким образом различия между и среди предприятий, осуществляющих различные виды деятельности.

20. Несмотря на то, что предприятие должно иметь доступ к рынку, оно не обязано продавать конкретный актив или передавать конкретное обязательство на дату оценки, чтобы иметь возможность оценить справедливую стоимость на основе цены, действующей на данном рынке.

#### Участники рынка

22. Предприятие должно оценивать справедливую стоимость актива или обязательства, используя такие допущения, которые участники рынка использовали бы при установлении цены на данный актив или обязательство, принимая допущение о том, что участники рынка действуют в своих экономических интересах.

23. При разработке данных допущений предприятию нет необходимости идентифицировать конкретных участников рынка. Вместо этого предприятие должно идентифицировать общие характеристики, которые отличают участников рынка, рассмотрев факторы, специфические для всего нижеперечисленного:

- (a) актив или обязательство;
- (b) основной (или наиболее выгодный) рынок для актива или обязательства; и
- (c) участники рынка, с которыми предприятие вступило бы в сделку на данном рынке.

#### Цена

24. 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.

#### ...Методы оценки

61. Предприятие должно использовать такие методы оценки, которые являются приемлемыми в сложившихся обстоятельствах и для которых доступны данные, достаточные для оценки справедливой стоимости, при этом максимально используя уместные наблюдаемые исходные данные и минимально используя ненаблюдаемые исходные данные.

62. Цель использования метода оценки заключается в том, чтобы установить цену, по которой проводилась бы операция на добровольной основе по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях. Три наиболее широко используемыми методами оценки являются рыночный подход, затратный подход и доходный подход. Основные аспекты данных подходов кратко описаны в пунктах В5 - В11. Предприятие должно использовать методы оценки, совместимые с одним или несколькими из данных подходов для оценки справедливой стоимости.

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

64. Если цена операции представляет собой справедливую стоимость при первоначальном признании и в последующих периодах для оценки справедливой стоимости будет использоваться метод оценки, при котором используются ненаблюдаемые исходные данные, такой метод оценки должен быть откалиброван



таким образом, чтобы при первоначальном признании результат, полученный при использовании данного метода оценки, равнялся цене операции. Калибровка гарантирует отражение в методе оценки текущих рыночных условий и помогает предприятию определить, необходимо ли корректировать метод оценки (например, актив или обязательство может иметь характеристику, которая не учитывается данным методом оценки). После первоначального признания при оценке справедливой стоимости с использованием метода или методов оценки, при которых используются ненаблюдаемые исходные данные, предприятие должно убедиться в том, что данные методы оценки отражают наблюдаемые рыночные данные (например, цену на аналогичный актив или обязательство) на дату оценки.

65. Методы оценки, используемые для оценки справедливой стоимости, должны применяться последовательно. Однако необходимо вносить изменение в метод оценки или его применение (например, изменение его взвешенного значения при использовании множественных методов оценки или изменение корректировки, применяемой к методу оценки), если такое изменение приводит к получению оценки, равной справедливой стоимости или наиболее точно представляющей ее в сложившихся обстоятельствах. Так может обстоять дело, если, например, имеет место любое из следующих событий:

- (a) развиваются новые рынки;
- (b) становится доступной новая информация;
- (c) ранее используемая информация больше не является доступной;
- (d) совершенствуются методы оценки; или
- (e) изменяются рыночные условия.

66. Изменения, возникающие в результате изменения метода оценки или его применения, должны отражаться в учете как изменение бухгалтерской оценки в соответствии с МСФО (IAS) 8. Однако раскрытие информации в соответствии с МСФО (IAS) 8 об изменении бухгалтерской оценки не требуется в отношении изменений, возникающих в результате изменения метода оценки или его применения.

Исходные данные для методов оценки

Общие принципы

67. Методы оценки, применяемые для оценки справедливой стоимости, должны максимально использовать уместные наблюдаемые исходные данные и минимально использовать ненаблюдаемые исходные данные.

68. Примеры рынков, на которых исходные данные могут быть наблюдаемыми для некоторых активов и обязательств (например, финансовые инструменты), включают валютные рынки, дилерские рынки, посреднические рынки и рынки "от принципала к принципалу" (см. пункт В34).

69. Предприятие должно отбирать исходные данные, совместимые с характеристиками актива или обязательства, которые участники рынка учитывали бы при проведении операции с активом или обязательством (см. пункты 11 и 12). В некоторых случаях такие характеристики приводят к применению корректировки, такой как премия или дисконт (например, премия за контроль или дисконт неконтролирующей доли)...

Исходные данные, основанные на ценах продавца и покупателя

70. Если актив или обязательство, оцениваемое по справедливой стоимости, имеет цену покупателя и цену продавца (например, исходные данные дилерского рынка), цена в пределах спреда по спросу и предложению, которая наиболее точно представляет справедливую стоимость в сложившихся обстоятельствах, должна использоваться для оценки справедливой стоимости независимо от того, к какой категории такие исходные данные относятся в пределах иерархии справедливой стоимости (то есть к 1, 2 или 3 Уровню; см. пункты 72 - 90). Использование цен покупателя по позициям активов и цен продавца по позициям обязательств является правом, но не обязательством.

71. Настоящий стандарт не исключает использование среднерыночного ценообразования или иных соглашений о ценах, которые используются участниками

рынка в качестве практического подручного средства для оценки справедливой стоимости в пределах спреда по спросу и предложению.

...Подход к оценке справедливой стоимости

В2. Цель оценки справедливой стоимости заключается в том, чтобы определить цену, по которой проводилась бы операция на добровольной основе по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях. Оценка справедливой стоимости требует от предприятия выяснения всех указанных ниже моментов:

(a) конкретный актив или обязательство, являющееся объектом оценки (в соответствии с его единицей учета).

(b) в отношении нефинансового актива, исходное условие оценки, являющееся приемлемым для оценки (в соответствии с его наилучшим и наиболее эффективным использованием).

(c) основной (или наиболее выгодный) для актива или обязательства рынок.

(d) метод или методы оценки, приемлемые для определения справедливой стоимости, с учетом наличия данных для разработки исходных данных, представляющих допущения, которые использовались бы участниками рынка при установлении цены на актив или обязательство, а также уровня в иерархии справедливой стоимости, к которому относятся эти исходные данные.

...Методы оценки (пункты б1 - б6)

Рыночный подход

В5. При рыночном подходе используются цены и другая уместная информация, генерируемая рыночными операциями с идентичными или сопоставимыми (то есть аналогичными) активами, обязательствами или группой активов и обязательств, такой как бизнес.

В6. Например, в методах оценки, совместимых с рыночным подходом, часто используются рыночные множители, возникающие из комплекта сопоставимых показателей. Множители могут находиться в одних диапазонах с другим множителем по каждому сопоставимому показателю. Для выбора надлежащего множителя из диапазона требуется использовать суждение с учетом качественных и количественных факторов, специфических для оценки.

В7. Методы оценки, совместимые с рыночным подходом, включают матричное ценообразование. Матричное ценообразование - это математический метод, используемый преимущественно для оценки некоторых видов финансовых инструментов, таких как долговые ценные бумаги, не основываясь лишь на котированных ценах на определенные ценные бумаги, а скорее на отношении ценных бумаг к другим котированным ценным бумагам, используемым как ориентир.

Затратный подход

В8. При затратном подходе отражается сумма, которая потребовалась бы в настоящий момент для замены производительной способности актива (часто называемой текущей стоимостью замещения).

В9. С точки зрения продавца как участника рынка цена, которая была бы получена за актив, основана на той сумме, которую покупатель как участник рынка заплатит, чтобы приобрести или построить замещающий актив, обладающий сопоставимой пользой, с учетом морального износа. Причина этого заключается в том, что покупатель как участник рынка не заплатит бы за актив сумму больше, чем сумма, за которую он мог бы заменить производительную способность данного актива. Моральный износ включает в себя физическое ухудшение, функциональное (технологическое) устаревание и экономическое (внешнее) устаревание и является более широким понятием, чем износ, в целях подготовки и представления финансовой отчетности (распределение исторической стоимости) или налоговых целях (использование определенных сроков полезной службы). Во многих случаях метод текущей стоимости замещения используется для оценки справедливой стоимости материальных активов, которые используются в комбинации с другими активами или с другими активами и обязательствами.

Доходный подход

В10. При использовании доходного подхода будущие суммы (например, потоки денежных средств или доходы и расходы) преобразовываются в единую сумму на текущий момент (то есть дисконтированную). При использовании доходного подхода оценка справедливой стоимости отражает текущие рыночные ожидания в отношении таких будущих сумм.

В11. Такие методы оценки включают, например, следующее:

- (a) методы оценки по приведенной стоимости (см. пункты В12 - В30);
- (b) модели оценки опциона, такие как формула Блэка-Шоулса-Мерттона или биномиальная модель (то есть структурная модель), которые включают методы оценки по приведенной стоимости и отражают как временную, так и внутреннюю стоимость опциона; и
- (c) метод дисконтированных денежных потоков, который используется для оценки справедливой стоимости некоторых нематериальных активов».

Федеральный стандарт оценки № 1 «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297 дает определения:

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

Цена – это денежная сумма, запрашиваемая, предлагаемая или уплачиваемая участниками в результате совершенной или предполагаемой сделки.

Стоимость объекта оценки – это наиболее вероятная расчетная величина, определенная на дату оценки в соответствии с выбранным видом стоимости.

Итоговая величина стоимости – стоимость объекта оценки, рассчитанная при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке.

Подход к оценке – это совокупность методов оценки, объединенных общей методологией.

Метод проведения оценки объекта оценки – это последовательность процедур, позволяющая на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.

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

Информация о событиях, произошедших после даты оценки, может быть использована для определения стоимости объекта оценки только для подтверждения тенденций, сложившихся на дату оценки, в том случае, когда такая информация соответствует сложившимся ожиданиям рынка на дату оценки.

Допущение – предположение, принимаемое как верное и касающееся фактов, условий или обстоятельств, связанных с объектом оценки или подходами к оценке, которые не требуют проверки оценщиком в процессе оценки.

Объект-аналог – объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость.

... Сравнительный подход.

12. Сравнительный подход – совокупность методов оценки, основанных на получении стоимости объекта оценки путем сравнения оцениваемого объекта с объектами-аналогами...

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

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

#### Доходный подход.

15. Доходный подход – совокупность методов оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки.

16. Доходный подход рекомендуется применять, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы.

17. В рамках доходного подхода применяются различные методы, основанные на дисконтировании денежных потоков и капитализации дохода.

#### Затратный подход.

18. Затратный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для приобретения, воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устареваний.

19. Затратный подход преимущественно применяется в тех случаях, когда существует достоверная информация, позволяющая определить затраты на приобретение, воспроизводство либо замещение объекта оценки.

20. В рамках затратного подхода применяются различные методы, основанные на определении затрат на создание точной копии объекта оценки или объекта, имеющего аналогичные полезные свойства. Критерии признания объекта точной копией объекта оценки или объектом, имеющим сопоставимые полезные свойства, определяются федеральными стандартами оценки, устанавливающими требования к проведению оценки отдельных видов объектов оценки и (или) для специальных целей».

Таким образом, отметим, что для определения стоимости данного объекта оценки не возникает противоречий при применении положений как Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», так и Федерального стандарта оценки № 1 «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297; Федерального стандарта оценки № 2 «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298; Федерального стандарта оценки № 3 «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299; Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 01.06.2015г. № 326; Стандартов и правил осуществления оценочной деятельности Российского Общества оценщиков.

В рамках подходов реализуются методы оценки, приведем некоторые из них.

#### **8.1.1. Применение методов доходного подхода**

В рамках доходного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе ожидаемых будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес (в частности, прибыли).

Методы проведения оценки объекта оценки доходным подходом – это методы, связывающие стоимость объекта оценки и величины будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес. Расчет может осуществляться через:

прогнозируемые денежные потоки или иные показатели деятельности, ожидающиеся в расчете на вложения собственников (собственный капитал);

прогнозируемые денежные потоки или иные показатели деятельности в расчете на вложения всех инвесторов, связанных на дату проведения оценки с организацией, ведущей бизнес (инвестированный капитал).

Стоимость собственного капитала определяется далее путем вычитания из полученной стоимости величины обязательств такой организации (не учтенных ранее при формировании денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес).

Ставка дисконтирования и (или) ставка капитализации, должна соответствовать выбранному методу проведения оценки объекта оценки. Расчет ставки

капитализации, ставки дисконтирования должен соответствовать выбранному методу проведения оценки объекта оценки и виду денежного потока (или иного потока доходов, использованного в расчетах), а также учитывать особенности построения денежного потока в части его инфляционной (номинальный или реальный денежный поток) и налоговой (доналоговый или посленалоговый денежный поток) составляющих.

Если был выбран один из методов проведения оценки объекта оценки, при которых используется дисконтирование, к величине суммы дисконтированных денежных потоков следует добавить дисконтированную постпрогнозную (терминальную) стоимость. Постпрогнозная (терминальная) стоимость - это ожидаемая величина стоимости на дату окончания прогнозного периода.

### **8.1.2. Применение методов сравнительного подхода**

В рамках сравнительного подхода оценщик определяет стоимость акций, паев, долей в уставном (складочном) капитале, имущественного комплекса на основе информации о ценах сделок с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале, имущественными комплексами организаций-аналогов с учетом сравнения финансовых и производственных показателей деятельности организаций-аналогов и соответствующих показателей организации, ведущей бизнес, а также на основе ценовой информации о предыдущих сделках с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале, имущественным комплексом организации, ведущей бизнес.

Организацией-аналогом признается:

а) организация, осуществляющая деятельность в той же отрасли, что и организация, ведущая бизнес;

б) организация, сходная с организацией, бизнес которой оценивается, с точки зрения количественных и качественных характеристик, влияющих на стоимость объекта оценки.

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:

а) рассмотреть положение организации, ведущей бизнес, в отрасли и составить список организаций-аналогов;

б) выбрать мультипликаторы (коэффициенты, отражающие соотношение между ценой и показателями деятельности организации), которые будут использованы для расчета стоимости объекта оценки. Выбор мультипликаторов должен быть обоснован;

в) провести расчет базы (100 процентов собственного капитала или 100 процентов инвестированного капитала) для определения мультипликаторов по организациям-аналогам с учетом необходимых корректировок;

г) рассчитать значения мультипликаторов на основе информации по организациям-аналогам. Если расчет производится на основе информации по двум и более организациям-аналогам, оценщик должен провести обоснованное согласование полученных результатов расчета;

д) провести расчет стоимости собственного или инвестированного капитала организации, ведущей бизнес, путем умножения мультипликатора на соответствующий финансовый или производственный показатель организации, ведущей бизнес. Если расчет производится с использованием более чем одного мультипликатора, оценщик должен провести обоснованное согласование полученных результатов расчета;

е) в случае наличия информации о ценах сделок с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале организации, ведущей бизнес, оценщик может произвести расчет на основе указанной информации без учета мультипликаторов.

При оценке акций в рамках сравнительного подхода помимо информации о ценах сделок может быть использована информация о котировках акций организации, ведущей бизнес, и организаций-аналогов.

Оценщик при применении сравнительного подхода также может применять математические и иные методы моделирования стоимости. Выбор моделей для определения стоимости осуществляется оценщиком и должен быть обоснован.

### **8.1.3. Применение методов затратного подхода**

В рамках затратного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе стоимости принадлежащих организации, ведущей бизнес, активов и принятых обязательств. 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.

При использовании затратного подхода конкретный метод проведения оценки объекта оценки применяется с учетом ожиданий относительно перспектив деятельности организации (как действующая или как ликвидируемая).

Стоимость объекта оценки определяется как чистая выручка, получаемая после реализации активов такой организации с учетом погашения имеющейся задолженности и затрат, связанных с реализацией активов и прекращением деятельности организации, ведущей бизнес.

## **8.2. Обоснование использования подходов и методов оценки**

При определении рыночной стоимости бизнеса в соответствии с международными стандартами и принятой в России практикой могут использоваться три принципиально различных подхода (затратный, рыночный и доходный), внутри которых могут быть варианты и различные методы расчётов.

Каждый из этих подходов приводит к получению различных ценовых характеристик объектов. Дальнейший сравнительный анализ позволяет взвесить достоинства и недостатки каждого из использованных методов и установить окончательную оценку объекта собственности на основании данных того метода или методов, которые расценены как наиболее надежные.

Затратный подход определяет стоимость собственного капитала общества (предприятия) как сумму рыночной стоимости его активов за вычетом стоимости всех текущих обязательств. Расчет строится на информации, отражающей текущее состояние активов и долгов предприятия, а именно на анализе и корректировке балансовых отчетов предприятия. В силу того, что на дату оценки Общество является действующим предприятием, по инициативе собственника не планируется его полная ликвидация или сокращение основной деятельности, в отношении предприятия не открыта процедура банкротства, затратный подход в рамках настоящей оценки реализован с применением метода скорректированных чистых активов. Таким образом, метод скорректированных чистых активов, по мнению Оценщика, наиболее приемлем для условий оценки Общества как действующего предприятия (бизнеса).

Таким образом, руководствуясь положениями п.11 ФСО №8 "Оценка бизнеса", оценщик полагает применить в настоящем отчете метод расчета рыночной (справедливой) стоимости путем корректировки чистых активов общества в рамках оценки затратным подходом, а доходный и сравнительный подход в настоящей оценке - не применять.

Расчет итоговой стоимости имущества представлен в следующем разделе отчета.

### **8.3. Расчет рыночной (справедливой) стоимости**

Основным принципом, на котором основывается затратный подход к оценке, является принцип замещения, гласящий, что осведомленный покупатель никогда не заплатит за любой объект оценки больше, чем сумма, которую нужно будет потратить на создание аналогичного объекта.

Оценка рыночной стоимости чистых активов (собственного капитала) в рамках затратного подхода проводилась с использованием метода скорректированных чистых активов. Расчет стоимости чистых активов проводился в соответствии с

порядком, установленным приказом Министерства Финансов РФ №10н и ФКЦБ 03-6/пз от 29 января 2003 «Об утверждении порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ».

Расчет рыночной стоимости собственного капитала методом скорректированных чистых активов проводится по данным бухгалтерского баланса на определенную отчетную дату. Последовательность действий при расчете стоимости методом скорректированных чистых активов:

- Анализ активов общества по данным баланса и расчет их рыночной стоимости на дату оценки;
- Анализ обязательств общества по данным баланса и расчет их текущей стоимости на дату оценки;
- Расчет рыночной стоимости чистых активов (собственного капитала) Общества путем вычитания из рыночной стоимости активов текущей стоимости обязательств.

Оценка рыночной стоимости чистых активов (собственного капитала) АО «Гелиос» проводилась по данным бухгалтерского баланса Общества на 31.12.2015 г.

Таблица №8.1

БАЛАНС	Код	31.12.15
<b>I. Внеоборотные активы</b>		
Финансовые вложения	1170	539140
Отложенные налоговые активы	1180	32
<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>539172</b>
<b>II. Оборотные активы</b>		
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	2
Дебиторская задолженность	1230	5
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	0
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1532
<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>1539</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>540711</b>
<b>III. Капитал и резервы</b>		
Уставный капитал	1310	540030
Добавочный капитал (без переоценки)		0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	31
<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>540061</b>
<b>IV. Долгосрочные обязательства</b>		
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>0</b>
<b>V. Краткосрочные обязательства</b>		
Заемные средства	1510	650
Кредиторская задолженность	1520	0
<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>650</b>
<b>БАЛАНС, тыс. руб.</b>	<b>1700</b>	<b>540711</b>

Источник: Бухгалтерский баланс по состоянию на 31.12.2015 г.

В случае, если стоимость актива или обязательства является незначительной, Оценщик имеет право не осуществлять их переоценку<sup>4</sup>.

Уровень существенности – это предельное значение ошибки бухгалтерской отчетности, начиная с которой квалифицированный пользователь этой отчетности с большой степенью вероятности перестанет быть в состоянии делать на ее основе правильные выводы и принимать правильные экономические решения. Для определения уровня существенности валюты баланса устанавливается критерий, имеющий рекомендательный характер, равный 2%. Вследствие этого активы и пассивы, которые составляют малую часть (2% и менее) в валюте баланса, не подлежат обязательной корректировке ввиду ничтожной степени влияния корректировки на итоговый результат. Но это не относится к тем активам, стоимость которых может существенно меняться в течение времени ввиду изменения внешних условий (колебание курсов валют, инфляция, ненормативный износ). Такие активы, как и остальные статьи баланса, оцениваются по рыночной стоимости.

#### ОЦЕНКА АКТИВОВ

<sup>4</sup> По данным Методических рекомендаций по оценочной деятельности «Оценка рыночной стоимости предприятия», Комитета ТПП РФ по оценочной деятельности.

**Оценка рыночной стоимости активов АО «Гелиос», учитываемых по строке 1170 бухгалтерского баланса**

Таблица №8.2

**Расшифровка финансовых вложений на 31.12.2015 г.**

Наименование контрагента	Сумма (тыс. руб.)
Акции КРЕМЕЦИО ТРЕЙДИНГ	539 140
Итого по строке 1170:	<b>539 140</b>

Полагаем, что финансовые вложения в акции класса В компании CREMETIO TRADING LTD в количестве 49 000 штук, номинальной стоимостью 0,01 евро, из общей эмиссии 200 000 акций класса А и В, на сумму 505 192 тыс. руб., сделаны осознано, разумно, и стоимость пакета этих акций во время приобретения и на дату оценки была рыночной. Компания CREMETIO TRADING LTD зарегистрирована на Кипре.

Публичная отчетность компании прилагается. Согласно данной отчетности капитал CREMETIO TRADING LTD по состоянию на 31 декабря 2015 года составил 61 631,459 тыс. долларов США, что по официальному курсу ЦБ РФ с 31 декабря 2015 года (1 долл. равен 72,8827 руб.) составляет 4 491 867,137 тыс. руб.

Активы компании CREMETIO TRADING LTD размещены в ценных бумагах Mistalda Holdings Ltd и LENMAR CAPITAL INC; первая компания является владельцем паев в компаниях-собственниках объектов недвижимости, например GRANISFORTH INVESTMENTS LIMTIED (БЦ IQube, Москва, Нахимовский просп., 58), или Margo SARL; долги второй компании также не признаются руководством CREMETIO TRADING LTD проблемными.

Согласно представленным документам Компанией CREMETIO TRADING LTD владеют в разных долях три компании: АО "Альфа", АО "Гелиос", АО "Уния". Считаем, что распределение прибыли от участия в этой компании и владение активами этой компании между владельцами CREMETIO TRADING LTD осуществляется пропорционально их долей. В этом смысле считаем права владельцев акций класса А и класса В одинаковыми.

Таким образом, стоимость данной статьи баланса АО «Гелиос» составляет:  
 $49000/200000*61\ 631\ 459*72,8827=1100507,449$  тыс. рублей.

**Оценка рыночной стоимости активов АО «Гелиос», учитываемых по строке 1180 бухгалтерского баланса**

Ввиду малозначительности данный актив принимается к расчетам по балансовой стоимости.

**Оценка рыночной стоимости активов АО «Гелиос», учитываемых по строке 1220 бухгалтерского баланса**

Ввиду малозначительности данный актив принимается к расчетам по балансовой стоимости.

**Оценка рыночной стоимости активов АО «Гелиос», учитываемых по строке 1230 бухгалтерского баланса**

Таблица №8.3

**Расшифровка статьи «Дебиторская задолженность» с разбивкой по контрагентам, с датой возникновения и датой планового погашения на 31.12.2015 г.**

Наименование контрагента	Сумма (тыс. руб.)	Дата возникновения	Плановая дата погашения	Текущая/ просроченная
ООО «Такском»	5	15.05.2015	15.04.2016	Текущая
Итого по строке 1230	<b>5</b>			

Ввиду малозначительности данный актив принимается к расчетам по балансовой стоимости.

**Оценка рыночной стоимости активов АО «Гелиос», учитываемых по строке 1250 бухгалтерского баланса**

Денежные средства и эквиваленты переоценке не подлежат.

ОЦЕНКА ОБЯЗАТЕЛЬСТВ



По данным бухгалтерского баланса АО «Гелиос» на 31.12.2015 г. все обязательства Общества являются обязательными к исполнению. Обязательства любой компании подлежат дисконтированию в рамках процедуры оценки бизнеса затратным подходом только в случае наличия отрицательных чистых активов даже после их корректировки, а также в случае, когда существуют явные причины отказа компанией от своих финансовых обязательств.

#### РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ НА ОСНОВЕ ЗАТРАТНОГО ПОДХОДА

Таблица №8.4

Наименование показателя	Код строки	Балансовая стоимость, тыс. руб.	Рыночная стоимость, тыс. руб.
Финансовые вложения	1170	539140	1100507,449
Отложенные налоговые активы	1180	32	32
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	2	2
Дебиторская задолженность	1230	5	5
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1532	1532
Заемные средства	1510	650	-650
Кредиторская задолженность	1520	0	0
<b>ИТОГО:</b>			1101428,449
<b>Количество акций</b>			18 001 000
<b>Стоимость 1 акции округленно</b>			61,18

Источник: Расчеты Оценщика

**Итого рыночная стоимость 100 % пакета акций АО «Гелиос», определенная затратным подходом, составляет на 31.12.2015 г. округленно:**

**1 101 301 180,00 = (Один миллиард сто один миллион триста одна тысяча сто восемьдесят) рубль 00 коп.**

#### Согласование результатов и заключение о рыночной стоимости

Применяя различные подходы к оценке, мы пришли к результатам, что стоимость 1 акции в рамках применяемых подходов составит:

Таблица №8.5

Подход к оценке	Ориентир рыночной стоимости 1 акции, руб.
Затратный подход	61,18
Сравнительный подход	Не применялся
Доходный подход	Не применялся

При выведении итоговой величины рыночной стоимости объекта оценки оценщиком могут быть использованы различные методы. Но решение вопроса об относительной значимости показателей стоимости, полученных на базе различных подходов и методов, должно определяться обоснованным суждением оценщика, которое оформляется путем взвешивания стоимостей, определенных использованием двух и более методов. Решение вопроса о том, каким стоимостным оценкам придать больший вес и как взвешивать каждый подход по отношению к другому, является ключевым на заключительном этапе процесса оценки.

Были рассмотрены следующие факторы, влияющие на результаты, полученные разными подходами:

- учет влияния текущей рыночной ситуации на дату оценки;
- наличие необходимой информации для реализации метода;
- достоверность имеющейся информации;
- отражение тенденции развития рыночной ситуации.

Было принято допущение о равенстве вклада в процесс принятия решения всех вышеперечисленных факторов. При оценке каждого используемого подхода по анализируемым факторам был поставлен вопрос: насколько хорошо данный метод учитывает данный фактор при оценке конкретного объекта. Весовые параметры, характеризующие степень учета данного фактора при реализации каждого из подходов, приведены в таблице № 8.6.

№ п/п	Наименование фактора	Затратный подход	Сравнительный подход	Доходный подход
1	Учет влияния текущей рыночной ситуации	10	-	-
2	Наличие информации, необходимой для реализации подхода	10	-	-
3	Достоверность используемой информации при реализации подхода	10	-	-
4	Учет специфических особенностей объекта оценки	10	-	-
5	Отражение тенденции развития рыночной ситуации	10	-	-
	Сумма весовых коэффициентов	50	-	-
	Весовой показатель достоверности подхода	1	0	0

Полученные значения весовых коэффициентов подтверждают мнения экспертов, так как, анализируя применимость каждого подхода для оценки объекта, мы пришли к следующим выводам: Оценщик считает, что данные, полученные в рамках затратного подхода, наиболее достоверно отражают рыночную ситуацию, специфику объектов оценки, цели и задачи оценки, экономическую обстановку в районе, а также тенденции ее развития. Этим обуславливается значение весового коэффициента 1.

**В результате проведенного анализа мы пришли к выводу, что по состоянию на 31 декабря 2015г. рыночная стоимость одной акции обыкновенной именной бездокументарной Акционерного общества «Гелиос» в 100%-ном пакете акций составляет 61,18 руб.;**

рыночная стоимость пакета в 18 001 000 акций обыкновенных именных бездокументарных Акционерного общества «Гелиос» (государственный регистрационный номер выпуска, присвоенный Банком России – 1-01-78621-Н) составляет 1 101 301 180,00 = (Один миллиард сто один миллион триста одна тысяча сто восемьдесят) рублей 00 коп.

Генеральный директор ЗАО  
«Плеяда консалтинг»

Оценщик ЗАО «Плеяда консалтинг»



В. Г. Светашов

Е.В. Емельянов

## ПРИЛОЖЕНИЯ

Копии документов заказчика,  
устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки,  
правоустанавливающих и правоподтверждающих документов

УТВЕРЖДЕН

Решением №13/11/2014  
единственного акционера  
Закрытого акционерного общества «Гелиос»  
от 13 ноября 2014 года

УСТАВ  
Акционерного общества  
«Гелиос»

Москва, 2014 год

## 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

- 1.1. Акционерное общество «Гелиос», в дальнейшем именуемое «Общество», создано в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом Российской Федерации «Об акционерных обществах» от «26» декабря 1995 года № 208-ФЗ (далее – «Закон») и другими правовыми актами Российской Федерации.
- 1.2. Общество создано на неограниченный срок.

## 2. НАИМЕНОВАНИЕ И МЕСТО НАХОЖДЕНИЯ ОБЩЕСТВА

- 2.1. Фирменные наименования Общества на русском языке:  
полное наименование - Акционерное общество «Гелиос».  
сокращенное наименование - АО «Гелиос».  
Наименование на иностранном (английском) языке: "Helios" JSC.
- 2.2. Местом нахождения Общества является город Москва, Российская Федерация

## 3. АКЦИОНЕРЫ ОБЩЕСТВА.

### ПОРЯДОК ВЕДЕНИЯ РЕЕСТРА АКЦИОНЕРОВ ОБЩЕСТВА

- 3.1. Общество обязано обеспечить ведение и хранение реестра акционеров лицом, имеющим предусмотренную законом лицензию в соответствии с законодательством Российской Федерации. Лицо, зарегистрированное в реестре акционеров общества, обязано своевременно письменно информировать держателя реестра акционеров Общества об изменении своих данных.
- 3.2. Внесение записей и отказ от внесения записей в реестр акционеров Общества осуществляется в соответствии с законодательством Российской Федерации.  
Отказ от внесения записи в реестр акционеров Общества может быть обжалован в суд. По решению суда держатель реестра акционеров Общества обязан внести в указанный реестр соответствующую запись.

## 4. ЦЕЛЬ И ПРЕДМЕТ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОБЩЕСТВА

- 4.1. Общество создано с целью осуществления деятельности в соответствии с настоящим уставом и направленной на максимальное использование материальных, интеллектуальных, организационных и финансовых возможностей для получения прибыли.
- 4.2. Общество осуществляет следующие основные виды деятельности:
  - консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления;
  - консультирование по вопросам финансового посредничества;
  - предоставление посреднических услуг при покупке, продаже и аренде недвижимого имущества.
- 4.3. Общество вправе вести также иную деятельность, не запрещенную законодательством Российской Федерации. При осуществлении видов деятельности, подлежащих лицензированию, Общество получает в установленном законом порядке соответствующие лицензии.

## 5. ПРАВОВОЙ СТАТУС ОБЩЕСТВА

- 5.1. Общество считается созданным с момента его государственной регистрации в установленном законодательством Российской Федерации порядке.
- 5.2. Общество вправе от своего имени совершать как в Российской Федерации, так и за границей сделки и иные юридические действия (акты), приобретать имущественные и личные неимущественные права и нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде (арбитражном, третейском).
- 5.3. Общество является собственником имущества, интеллектуальной и промышленной собственности, в том числе переданных ему акционерами, произведенной Обществом продукции и полученных Обществом доходов, а также иного имущества, приобретенного им по другим законным основаниям. Возникание на имущество Общества может быть обращено лишь по решению органов, которые в соответствии с законодательством Российской Федерации вправе принимать подобные решения.
- 5.4. Общество имеет круглую печать со своим полным фирменным наименованием на русском языке и указанием места его нахождения.  
Общество вправе иметь штампы и бланки со своим наименованием, собственную эмблему, а также

зарегистрированные в установленном порядке товарные знаки и другие средства визуальной идентификации.

- 5.5. Общество имеет самостоятельный баланс, а также вправе в установленном порядке открывать рублевые и валютные счета в банках на территории Российской Федерации и за ее пределами.
- 5.6. Общество вне места своего нахождения может создавать филиалы и открывать представительства, действующие на основании соответствующих утвержденных положений, и руководство деятельностью которых осуществляется назначенными Обществом руководителями, действующими на основании соответствующих доверенностей.
- 5.7. Общество может быть учредителем (акционером, участником и т.п.) других юридических лиц (общества, товарищества и т.п.), в том числе иметь дочерние общества, а также в соответствующих некоммерческих организациях, на добровольных началах объединяться в союзы (ассоциации) как на территории Российской Федерации, так и других государств с соблюдением требований законодательства Российской Федерации или соответствующего иностранного государства, если иное не предусмотрено международным договором Российской Федерации.

#### **6. РАЗМЕР, ПОРЯДОК ОБРАЗОВАНИЯ И ИЗМЕНЕНИЯ УСТАВНОГО КАПИТАЛА ОБЩЕСТВА**

- 6.1. Уставный капитал Общества составляет из номинальной стоимости акций Общества, приобретенных акционерами.
- 6.2. Уставный капитал Общества составляет 30 000 (Тридцать тысяч) рублей. Уставный капитал разделен на 1000 (Одна тысяча) обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 30 (Тридцать) рублей каждая.
- 6.3. Дополнительные акции и иные эмиссионные ценные бумаги общества, размещаемые путем подписки, размещаются при условии их полной оплаты. Форма оплаты дополнительных акций определяется решением об их размещении.  
Решение вопроса об увеличении уставного капитала Общества путем размещения дополнительных акций может быть принято общим собранием акционеров одновременно с решением о внесении в устав Общества положений об объявленных акциях, необходимых в соответствии с Законом для принятия такого решения или об изменении положений об объявленных акциях.
- 6.4. Решение об изменении уставного капитала и о внесении соответствующих изменений в настоящий устав принимается общим собранием акционеров.
- 6.5. Увеличение уставного капитала Общества допускается после его полной оплаты.  
Увеличение уставного капитала производится путем увеличения номинальной стоимости акций или размещения дополнительных акций.
- 6.6. Уменьшение уставного капитала Общества осуществляется в порядке, установленном законодательством Российской Федерации.
- 6.7. Акционеры Общества имеют право полностью или частично уступить принадлежащие им акции (или их часть) друг другу, Обществу, либо третьим лицам.
- 6.9.1. Акционер общества, намеренный продать свои акции третьему лицу, обязан письменно известить об этом остальных акционеров общества и само Общество с указанием цены и других условий продажи акций.  
Акционеры Общества пользуются преимущественным правом приобретения акций, продаваемых другими акционерами Общества, по цене предложения третьему лицу пропорционально количеству акций, принадлежащих каждому из них. Общество имеет преимущественное право приобретения акций, продаваемых его акционерами, если акционеры не, использовали свое преимущественное право приобретения акций.  
Срок осуществления преимущественного права составляет один месяц с момента извещения акционеров о цене и других условиях продажи акций.  
Срок осуществления преимущественного права прекращается, если до его истечения от всех акционеров Общества получены письменные заявления об использовании или отказе от использования преимущественного права.  
В случае если акционеры Общества и (или) Общество не воспользуются преимущественным правом приобретения всех акций, предлагаемых для продажи, акции могут быть проданы третьему лицу по цене и на условиях, которые сообщены Обществу и его акционерам.
- 6.9.2. Продажа акций (их части) третьим лицам допускается лишь после полной оплаты своих акций

продающим их акционером и на аналогичных условиях предложения купли-продажи данных акций другим акционером Общества (Обществу).

При продаже акций происходит одновременный переход к лицу, вступающему во владение ими, всех прав и обязанностей, принадлежащих акционеру, уступающему свои акции.

- 6.10. Общество вправе приобретать размещенные им акции по решению общего собрания акционеров Общества. Общество не вправе принимать решение о приобретении акций, если номинальная стоимость акций Общества, находящихся в обращении, составит менее 90 процентов от уставного капитала Общества.

Голосование и определение кворума на общих собраниях акционеров происходит без учета указанных акций, по ним не начисляются дивиденды.

В случае если на общем собрании акционеров будет принято решение о приобретении Обществом размещенных акций, то приобретенные Обществом акции в соответствии с законодательством Российской Федерации переходят на баланс Общества и подлежат реализации в течение года по цене не ниже их рыночной стоимости, в противном случае общее собрание акционеров должно принять решение об уменьшении уставного капитала Общества путем погашения указанных акций.

#### **7. АКЦИИ ОБЩЕСТВА, ДИВИДЕНДЫ ПО АКЦИЯМ ОБЩЕСТВА**

- 7.1. Общество размещает обыкновенные именные бездокументарные акции, порядок выпуска которых определяется законодательством Российской Федерации. Номинальная стоимость одной акции - 30 (Тридцать) рублей. Независимо от формы оплаты акций их стоимость выражается в рублях.
- 7.2. Общество вправе размещать дополнительно к размещенным акциям 50 000 000 (Пятьдесят миллионов) штук обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 30 (Тридцать) рублей каждая (объявленные акции). Объявленные акции выпускаются в бездокументарной форме. Независимо от формы оплаты акций их стоимость выражается в рублях.
- 7.3. Объявленные обыкновенные именные акции Общества при их размещении предоставляют тот же объем прав, что и размещенные обыкновенные именные акции Общества.
- 7.4. В случае неполной оплаты акций в сроки, определенные соответствующим решением об их размещении, право собственности на данные акции переходит к Обществу. Денежные средства и/или иное имущество, внесенные в оплату акций по истечении вышеуказанного срока, не возвращаются.
- 7.5. Каждая обыкновенная акция Общества (после ее полной оплаты) предоставляет акционеру - ее владельцу одинаковый объем прав, в том числе каждая обыкновенная акция предоставляет ее владельцу один голос на общем собрании акционеров Общества.
- 7.6. Акции существуют в форме записи на лицевых счетах в реестре с указанием соответствующих данных. Дивидендом является часть чистой прибыли Общества, распределяемая среди акционеров пропорционально числу акций, находящихся в их собственности. Дивиденды начисляются и выплачиваются только по полностью оплаченным акциям. Дивиденды могут выплачиваться ежеквартально, раз в полгода или раз в год. Общество объявляет размер дивиденда без учета соответствующих налогов с них. Дивиденды могут выплачиваться акциями (капитализация прибыли), товарами. Размер дивиденда в расчете на одну обыкновенную акцию, а также порядок, способ и сроки выплаты дивидендов определяются общим собранием акционеров.
- 7.7. Общее собрание акционеров вправе принимать решения о целесообразности выплаты дивидендов по обыкновенным акциям. Выплата объявленных общим собранием акционеров дивидендов является обязательной для Общества.

#### **8. ПРАВА И ОБЯЗАННОСТИ АКЦИОНЕРОВ - ВЛАДЕЛЬЦЕВ ОБЫКНОВЕННЫХ АКЦИЙ ОБЩЕСТВА**

- 8.1. С момента приобретения акций Общества в установленном порядке к приобретателю переходят все права и обязанности, предусмотренные настоящим уставом в соответствии с законодательством Российской Федерации.
- 8.2. Акционеры - владельцы обыкновенных акций Общества обладают следующими правами:
- участвовать в общих собраниях акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции;

- получать дивиденды по акциям, а в случае ликвидации Общества - правом на получение части его имущества, оставшегося после расчетов с кредиторами, или его стоимость;
  - избирать и быть избранным в органы управления Общества, т.е. участвовать в управлении делами Общества в порядке, установленном настоящим уставом;
  - получать полную информацию о деятельности Общества, в том числе данные бухгалтерского и иного обязательного учета и отчетности, а также знакомиться с уставом (всеми изменениями, дополнениями и редакциями), документами, исходящими от органов управления и контроля, другими внутренними документами Общества, а также иными документами, связанными с деятельностью Общества и затрагивающими права и интересы акционеров;
  - обжаловать решения органов Общества, влекущие гражданско-правовые последствия, в случаях и в порядке, которые предусмотрены Законом об АО;
  - требовать, действуя от имени Общества, возмещения причиненных Обществу;
  - оспаривать, действуя от имени Общества, совершенные им сделки по основаниям, предусмотренным статьей 174 Гражданского кодекса или Закона «Об акционерных обществах», и требовать применения последствий их недействительности, а также применения последствий недействительности ничтожных сделок Общества;
  - вносить предложения о совершенствовании деятельности Общества, устранении недостатков в работе органов управления и контроля Общества;
  - осуществлять иные права, предусмотренные действующим законодательством Российской Федерации
- 8.3. Акционеры (их представители), не присутствующие (незарегистрированные) на общем собрании акционеров по объективным причинам, в том числе не получившие соответствующие уведомления, или голосовавшие против принятия ниже перечисленных решений, вправе требовать оценки и выкупа Обществом принадлежащих данным акционерам акций, если общим собранием приняты следующие решения:
- о реорганизации Общества;
  - о совершении Обществом крупной сделки, решение об одобрении которой принимается общим собранием акционеров в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации;
  - о внесении изменений и дополнений в настоящий устав, об утверждении новых редакций настоящего устава, ограничивающих права и законные интересы данных акционеров.
- 8.3.1. Письменное требование акционера о выкупе Обществом акций направляется Обществу с указанием необходимых данных, включая условия выкупа, не позднее сорока пяти дней с момента принятия соответствующего решения общего собрания акционера. Общество обязано выкупить акции у акционера, предъявившего требование о выкупе, в течение тридцати дней по истечении срока, указанного в абз. 1 настоящего пункта.
- 8.3.2. Общая сумма средств, направляемых на выкуп данных акций, не может превышать десяти процентов стоимости чистых активов Общества на дату принятия решения, которое повлекло возникновение у акционеров права требования выкупа акций. Если общая стоимость заявленных к выкупу акций превышает вышеуказанную сумму, то акции выкупаются Обществом пропорционально заявленным требованиям акционеров.
- 8.4. Акционеры Общества имеют и другие права, предусмотренные законодательством Российской Федерации и решениями общих собраний акционеров, принятыми в установленном порядке.
- 8.5. Акционеры Общества обязаны:
- оплачивать акции в порядке, размере, сроки и способами, предусмотренными соответствующим договором об их приобретении и законодательством Российской Федерации;
  - соблюдать положения настоящего устава и выполнять решения органов управления Общества;
  - не разглашать коммерческую и иную конфиденциальную информацию о деятельности Общества;
  - нести убытки, связанные с деятельностью Общества, в пределах: стоимости принадлежащих им и полностью оплаченных ими акций Общества, а при неполной оплате акций - нести

- солидарную ответственность по обязательствам Общества в пределах неоплаченной части стоимости принадлежащих им акций;
  - оказывать Обществу содействие в осуществлении последним своей деятельности и при необходимости непосредственно участвовать в ней;
  - участвовать в образовании имущества Общества в необходимом размере в порядке, способом и в сроки, которые предусмотрены законодательством Российской Федерации или Уставом Общества;
  - участвовать в принятии корпоративных решений, без которых Общество не может продолжать свою деятельность в соответствии с Законом «Об акционерных обществах», если его участие необходимо для принятия таких решений;
  - не совершать действия, заведомо направленные на причинение вреда Обществу;
  - не совершать действия (бездействия), которые существенно затрудняют или делают невозможным достижение целей, ради которых создано Общество;
  - исполнять иные обязанности, предусмотренные законодательством Российской Федерации и решениями общих собраний акционеров, принятыми в установленном порядке.
- Выбытие из состава акционеров Общества не освобождает акционера от ранее принятых им обязательств по отношению к Обществу и равным образом не прекращает ранее возникших обязательств Общества перед таким акционером до полного имущественного расчета по таким обязательствам.

#### **9. ФОНДЫ ОБЩЕСТВА И ПОРЯДОК РА ОПРЕДЕЛЕНИЯ ПРИБЫЛИ И ПОКРЫТИЯ УБЫТКОВ ОБЩЕСТВА**

- 9.1. В Обществе по решению общего собрания акционеров создается резервный фонд в размере, устанавливаемом общим собранием акционеров, но не менее пяти процентов от уставного капитала Общества.
- Резервный фонд формируется путем обязательных ежегодных отчислений до достижения установленного размера. Размер ежегодных отчислений в резервный фонд определяется общим собранием акционеров согласно требованиям действующего законодательства Российской Федерации.
- 9.2. Резервный фонд Общества предназначен для покрытия его убытков, а также для погашения облигаций Общества и выкупа акций Общества при отсутствии иных средств. Резервный фонд не может быть использован для иных целей.
- 9.3. По решению Общего собрания акционеров могут создаваться и иные фонды Общества. Отчисления в остальные фонды осуществляются в порядке и размерах, устанавливаемых общим собранием акционеров.
- 9.4. В процессе хозяйственной деятельности Общества образуется балансовая прибыль, подлежащая налогообложению в соответствии с законодательно установленными нормативами.
- 9.5. Оставшаяся после налогообложения чистая прибыль, после образования фондов, необходимых для нормальной финансово-хозяйственной деятельности Общества, а также после вычета сумм, предназначенных по решению общего собрания акционеров на иные цели, распределяется между акционерами пропорционально принадлежащим им акциям на день распределения. Порядок и ограничения на выплату дивидендов определяются законодательством Российской Федерации.
- 9.6. Возможные убытки Общества могут покрываться за счет средств резервного фонда. При недостатке средств резервного фонда для покрытия убытков, решение об источниках их погашения принимается общим собранием акционеров.
- 9.7. Все вопросы, связанные с распределением прибыли и покрытием возможных убытков, рассматриваются и утверждаются общим собранием акционеров.

#### **10. ОРГАНЫ УПРАВЛЕНИЯ ОБЩЕСТВА**

Органами управления Общества являются:

1. Общее собрание акционеров Общества - высший орган управления.
2. Генеральный директор - единоличный исполнительный орган.

В период, когда в Обществе число акционеров - владельцев голосующих акций составляет менее пятидесяти,



Совет директоров не формируется. Функции Совета директоров Общества осуществляет общее собрание акционеров. Органом Общества, к компетенции которого относится решение вопроса о проведении общего собрания акционеров и об утверждении его повестки дня является генеральный директор.

#### 11. ОБЩЕЕ СОБРАНИЕ АКЦИОНЕРОВ ОБЩЕСТВА

- 11.1. Высшим органом управления Общества является общее собрание акционеров. Общество обязано ежегодно проводить годовое общее собрание акционеров. Годовое общее собрание проводится не ранее, чем через два месяца и не позднее, чем через шесть месяцев после окончания финансового года Общества. Все собрания, кроме годового, являются внеочередными.
- 11.2. Внеочередные общие собрания созываются в течение сорока дней с момента представления требования о проведении внеочередного собрания акционеров. Если в течение указанного выше срока не принято решение о созыве общего собрания или принято решение об отказе от его созыва, то внеочередное общее собрание может быть созвано лицами, требующими его созыва.
- 11.3. Каждый акционер вправе уполномочить любое лицо представлять его интересы на общих собраниях акционеров. Такие полномочия подтверждаются соответствующим образом оформленной доверенностью. Представители акционеров могут быть постоянными либо выбранными на определенный срок. Акционеры вправе в любое время заменить своего представителя, поставив об этом в известность других акционеров Общества в письменном виде.
- 11.4. Общее собрание акционеров правомочно (имеет кворум), если в нем приняли участие акционеры, обладающие в совокупности более чем половиной голосов размещенных голосующих акций Общества. При отсутствии кворума для проведения общего собрания акционеров Общества объявляется дата проведения нового общего собрания акционеров без изменения повестки дня, которое созывается в установленном законодательством Российской Федерации порядке. Повторное общее собрание акционеров правомочно (имеет кворум), если в нем приняли участие акционеры, обладающие в совокупности не менее чем тридцатью процентами голосов размещенных голосующих акций Общества.
- 11.5. Председатель общего собрания акционеров Общества организует ведение соответствующего протокола. Книга протоколов должна быть предоставлена любому из акционеров Общества по его требованию. В случае необходимости, по просьбе акционера, ему выдаются удостоверенные выписки из книги протоколов.
- 11.6. Требования к порядку проведения (созыв, кворум, принятие решений и т.п.) общего собрания, как в очной, так и в заочной форме определяются настоящим уставом и законодательством Российской Федерации.

#### 12. КОМПЕТЕНЦИЯ ОБЩЕГО СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ

- 12.1. К компетенции общего собрания акционеров Общества относятся:
1. определение приоритетных направлений деятельности Общества, принципов образования и использования имущества Общества;
  2. утверждение и изменение устава Общества;
  3. образование других органов Общества (в т.ч. единоличного исполнительного органа) и досрочное прекращение их полномочий;
  4. утверждение годовых отчетов и бухгалтерской (финансовой) отчетности Общества;
  5. принятие решений о создании Обществом других юридических лиц, об участии Общества в других юридических лицах, о создании филиалов и об открытии представительств Общества;
  6. принятие решений о реорганизации и ликвидации Общества, о назначении ликвидационной комиссии (ликвидатора) и об утверждении ликвидационного баланса;
  7. определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями;
  8. увеличение уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акций или путем размещения дополнительных акций;

9. 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;
  10. выплата (объявление) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года;
  11. распределение прибыли (в том числе выплата (объявление) дивидендов, за исключением прибыли, распределенной в качестве дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года) и убытков Общества по результатам финансового года;
  12. определение порядка ведения общего собрания акционеров;
  13. избрание членов счетной комиссии и досрочное прекращение их полномочий;
  14. дробление и консолидация акций;
  15. принятие решений об одобрении сделок в случаях, предусмотренных Законом;
  16. принятие решения об одобрении крупных сделок в случаях, предусмотренных Законом;
  17. приобретение обществом размещенных акций в случаях, предусмотренных Законом;
  18. принятие решений об участии в холдинговых компаниях, финансово-промышленных группах, ассоциациях и иных объединениях коммерческих организаций;
  19. утверждение внутренних документов, регулирующих деятельность органов Общества;
  20. принятие решения об обращении с заявлением о листинге акций Общества и (или) эмиссионных ценных бумаг Общества, конвертируемых в акции Общества;
  21. принятие решения об обращении с заявлением о делистинге акций Общества и (или) эмиссионных ценных бумаг Общества, конвертируемых в его акции;
  22. решение иных вопросов, предусмотренных Законом.
- 12.2. Вопросы, отнесенные к компетенции общего собрания, не могут быть переданы на решение иному органу Общества, за исключением случаев, предусмотренных Законом.
- 12.3. Если все голосующие акции Общества принадлежат одному акционеру, решения по вопросам, относящимся к компетенции общего собрания акционеров, принимаются этим акционером единолично и оформляются письменно. При этом положения главы VII Федерального закона «Об Акционерных обществах», определяющие порядок и сроки подготовки, созыва и проведения общего собрания акционеров, не применяются, за исключением положений, касающихся сроков проведения годового общего собрания акционеров.

### 13. РЕШЕНИЕ ОБЩЕГО СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ ОБЩЕСТВА

- 13.1. Решение общего собрания акционеров, принятое с нарушением действующего законодательства Российской Федерации или настоящего устава Общества, может быть оспорено в судебном порядке.
- 13.2. Если все голосующие акции Общества принадлежат одному акционеру, решения по вопросам, относящимся к компетенции общего собрания акционеров, принимаются этим акционером единолично и оформляются письменно. При этом положения главы VIII Федерального закона «Об Акционерных обществах», определяющие порядок и сроки подготовки, созыва и проведения общего собрания акционеров, не применяются, за исключением положений, касающихся сроков проведения годового общего собрания акционеров.

### 14. ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР ОБЩЕСТВА

- 14.1. Руководство текущей деятельностью Общества осуществляется единоличным исполнительным органом - генеральным директором Общества, к компетенции которого относятся все вопросы деятельности Общества, за исключением отнесенных к компетенции общего собрания акционеров Общества. Генеральный директор Общества подотчетен общему собранию акционеров.
- 14.2. Генеральный директор Общества избирается (назначается) на общем собрании акционеров сроком на три года с возможностью неоднократного продления этого срока.
- 14.3. Генеральный директор Общества организует выполнение решений общего собрания акционеров Общества и несет ответственность в соответствии с законодательством Российской Федерации за выполнение возложенных на Общество задач и обязанностей, в том числе несет ответственность за организацию, состояние и достоверность бухгалтерского и иного учета и отчетности в Обществе, своевременное представление ежегодного отчета и другой финансовой и иной необходимой отчетности в соответствующие органы, достоверность сведений о деятельности Общества,

- предоставляемых акционерам и кредиторам Общества.
- 14.4. Генеральный директор без доверенности действует от имени Общества, в том числе:
- представляет интересы Общества;
  - совершает от имени Общества сделки и иные юридические акты как в Российской Федерации, так и за ее пределами;
  - издает приказы и дает указания, обязательные для исполнения всеми работниками Общества;
  - имеет право подписи финансовых, банковских и бухгалтерских документов;
  - открывает (закрывает) в установленном порядке счета Общества;
  - распоряжается имуществом Общества в процессе его обычной хозяйственной деятельности;
  - принимает на работу и увольняет с работы работников Общества;
  - выдает доверенности от имени Общества;
  - осуществляет иные функции, возложенные на него общим собранием акционеров в рамках действующего законодательства Российской Федерации.
- 14.5. На отношения между Обществом и генеральным директором действие законодательства Российской Федерации о труде распространяется в части, не противоречащей положениям законодательства Российской Федерации об акционерных обществах.
- Условия труда, его оплаты устанавливаются в трудовом договоре, заключаемом генеральным директором и Обществом (представленным лицом, уполномоченным общим собранием акционеров, на котором избран (назначен) генеральный директор).

#### 15. АУДИТОР ОБЩЕСТВА

- 15.1. Внешняя проверка финансово-хозяйственной деятельности Общества осуществляется аудитором (аудиторской организацией или индивидуальным аудитором) Общества, который не должен быть связан имущественными и/или иными интересами с Обществом или его акционерами.
- 15.2. Проверка финансово-хозяйственной деятельности Общества производится решением общего собрания акционеров, или по требованию акционера, владеющего в совокупности не менее чем десятью процентами голосующих акций Общества, но не реже одного раза в год.
- 15.3. Аудиторская проверка должна быть проведена, помимо законодательно установленных обязательных случаев, в любое время по инициативе органов управления, а также по требованию акционера, владеющего в совокупности не менее, чем десятью процентами голосующих акций Общества.
- 15.4. Должностные лица Общества обязаны представлять аудитору Общества все необходимые ей документы (информацию, материалы), касающиеся финансово-хозяйственной деятельности Общества, включая документы бухгалтерского и иного учета и отчетности, а также давать личные объяснения.
- Проверки не должны нарушать нормальный режим работы Общества, результаты проверок направляются общему собранию акционеров Общества.

#### 16. УЧЕТ И ОТЧЕТНОСТЬ, ДОКУМЕНТЫ ОБЩЕСТВА

- 16.1. Общество ведет бухгалтерский учет и представляет финансовую отчетность в порядке, установленном законодательством Российской Федерации.
- Генеральный директор и иные должностные лица Общества несут ответственность в установленном законодательством Российской Федерации порядке за организацию, состояние и достоверность бухгалтерского, иного учета и отчетности в Обществе, своевременное представление ежегодного отчета, другой финансовой и иной обязательной отчетности в соответствующие органы контроля.
- 16.2. Проверка финансово-хозяйственной деятельности Общества осуществляется аудитором Общества, а в соответствующих случаях налоговыми инспекциями и другими органами государственного контроля в пределах их компетенции.
- 16.3. Финансовый год Общества совпадает с календарным годом.
- 16.4. Общество обязано хранить документы (перечень, порядок и сроки хранения которых установлены Законом) по месту нахождения его единоличного исполнительного органа.
- Ответственный за хранение документов Общества - генеральный директор.

#### 17. ПОРЯДОК ЛИКВИДАЦИИ И РЕОРГАНИЗАЦИИ ОБЩЕСТВА

- 17.1. Ликвидация Общества влечет его прекращение без перехода в порядке универсального правопреемства его прав и обязанностей к другим лицам.
- 17.2. Общество ликвидируется по решению общего собрания акционеров.

#### 18. ПРОЧИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

- 18.1. Если одно из положений настоящего устава становится недействительным, то это не затрагивает остальных его положений и устава в целом. Недействительное положение заменяется положением, допустимым в правовом отношении и близким по смыслу к заменяемому.
- 18.2. Общество в целях реализации государственной, социальной, экономической и налоговой политики несет ответственность за сохранность документов (управленческих, финансово-хозяйственных, по личному составу и др.), обеспечивает передачу на государственное хранение документов, имеющих научно-историческое значение в Главархив Москвы в соответствии с перечнем необходимых документов, согласованным с данным архивом, хранит и использует в установленном порядке документы по личному составу.
- 18.3. Устав вступает в силу с даты его государственной регистрации.



Зарегистрировано " 16 MAR 2015 20\_\_ г.  
Государственный регистрационный номер

1-01-486211-Н-0010

*Главное управление Центрального банка  
Российской Федерации по Центральному  
федеральному округу г. Москва*

(указывается наименование регистрирующего органа)

Начальник Управления  
РЕГИСТРАЦИИ ВЫПУСКОВ  
ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ  
**О.В. СИМОНОВА**



(подпись уполномоченного лица)

(печать регистрирующего органа)

## РЕШЕНИЕ О ДОПОЛНИТЕЛЬНОМ ВЫПУСКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

### *Акционерное общество "Гелиос"*

*акции обыкновенные именные бездокументарные номинальной стоимостью 30  
(тридцать) рублей каждая в количестве 18 000 000 (восемнадцать миллионов) штук,  
способ размещения - закрытая подписка*

Утверждено решением единственного акционера АО «Гелиос», принятым «10» февраля 2015 года, решение от «10» февраля 2015 года № б/н

на основании решения об увеличении уставного капитала АО «Гелиос» путем размещения дополнительных акций, принятого единственным акционером АО «Гелиос» «10» февраля 2015 года, решение от «10» февраля 2015 года №б/н

Место нахождения эмитента и контактные телефоны: город Москва, Российская Федерация, тел. +7(499) 322-19-53

Генеральный директор \_\_\_\_\_  М.В. Калашникова

Дата «20» февраля 2015 года



1. Вид, категория (тип) ценных бумаг:

*акции (именные) обыкновенные неконвертируемые*

2. Форма ценных бумаг:

*бездокументарные*

3. Указание на централизованное хранение:

*Данный пункт заполняется только для документарных ценных бумаг*

4. Номинальная стоимость каждой ценной бумаги дополнительного выпуска (руб.):

*30*

5. Количество ценных бумаг дополнительного выпуска (штук):

*18 000 000*

6. Общее количество ценных бумаг выпуска, размещенных ранее (штук):

*1000*

7. Права владельца каждой ценной бумаги дополнительного выпуска:

7.1. Для обыкновенных акций указываются точные положения устава акционерного общества о правах, предоставляемых акционерам обыкновенными акциями: о праве на получение объявленных дивидендов, о праве на участие в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, о праве на получение части имущества акционерного общества в случае его ликвидации.

*В соответствии с пунктом 8.2. Устава АО «Гелиос» (далее – Общество, Эмитент):*

*Акционеры – владельцы обыкновенных акций Общества обладают следующими правами:*

*участвовать в общих собраниях акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции;*

*получать дивиденды по акциям, а в случае ликвидации Общества – право на получение части его имущества, оставшегося после расчетов с кредиторами, или его стоимость.*

*Уставом не предусмотрено ограничение максимального числа голосов, принадлежащих одному акционеру*

7.2. *Не указывается для данной категории ценных бумаг*

7.3. *Не указывается для данного вида ценных бумаг*

7.4. *Не указывается для данного вида ценных бумаг*

7.5. *Не указывается для данного вида ценных бумаг*

7.6. *Размещаемые ценные бумаги не являются ценными бумагами, предназначенными для квалифицированных инвесторов*

8. Условия и порядок размещения ценных бумаг дополнительного выпуска:

8.1. Способ размещения ценных бумаг: *Закрытая подписка*

Круг потенциальных приобретателей ценных бумаг (также может указываться количество ценных бумаг, размещаемых каждому из указанных лиц):

*Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Север Эссет Менеджмент» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «СЭМ Эстейт Первый», ОГРН 1063528065611 (далее – Участник закрытой подписки)*

*Количество ценных бумаг, подлежащих размещению в пользу Участника закрытой подписки: не более 18 000 000 (восемнадцать миллионов) штук.*

8.2. Срок размещения ценных бумаг:

Порядок определения даты начала размещения: *первый рабочий день, следующий за датой государственной регистрации дополнительного выпуска ценных бумаг*

Порядок определения даты окончания размещения: *дата размещения последней акции дополнительного выпуска, но не позднее двух месяцев с даты начала размещения*

*Срок размещения ценных бумаг указанием на даты раскрытия какой-либо информации о выпуске ценных бумаг не определяется*

### 8.3 Порядок размещения ценных бумаг

Порядок и условия заключения гражданско-правовых договоров (порядок и условия подачи и удовлетворения заявок) в ходе размещения ценных бумаг:

*Размещение ценных бумаг настоящего дополнительного выпуска Участнику закрытой подписки осуществляется путем заключения договора / договоров купли-продажи ценных бумаг (далее – Договор).*

*Заключение Договора осуществляется в простой письменной форме путем составления одного документа и подписания его сторонами в согласованном ими количестве экземпляров.*

*Заключение Договора осуществляется по адресу: 109390, г. Москва, улица 1-я Текстильчицков, д. 12/9, офис 2 не позднее 10 (десяти) рабочих дней до даты окончания размещения.*

*После подписания Договора купли-продажи ценных бумаг Участник закрытой подписки оплачивает приобретаемые ценные бумаги и представляет Эмитенту документ, подтверждающий полную оплату приобретаемых ценных бумаг.*

*Размещаемые ценные бумаги должны быть полностью оплачены Участником закрытой подписки в срок, определенный договором купли-продажи, с учетом срока, необходимого для внесения приходной записи по лицевому счету номинального держателя, открытого в реестре акционеров Эмитента Обществу с ограниченной ответственностью «Специализированная депозитарная компания «Гарант» (далее – Депозитарий), как специализированному депозитарию ЗПИФ смешанных инвестиций «СЭМ Эстейт Первый», с последующим зачислением ценных бумаг на счет депо Участника закрытой подписки, открытый им в Депозитарии (далее – Счет номинального держателя).*

*Обязательство по оплате размещаемых акций считается исполненным с момента поступления денежных средств на соответствующий счет Эмитента, предусмотренный настоящим Решением о дополнительном выпуске ценных бумаг.*

*После полной оплаты приобретаемых ценных бумаг в течение срока их размещения в реестр акционеров-владельцев именных ценных бумаг Эмитента вносится соответствующая запись.*

*Основанием для внесения приходной записи по Счету номинального держателя является передаточное распоряжение, которое передается Эмитентом лицу, осуществляющему ведение реестра акционеров Эмитента, не позднее 3 (Трех) рабочих дней с даты оплаты ценных бумаг Участником закрытой подписки, с учетом срока, необходимого для проведения операции по зачислению ценных бумаг на Счет номинального держателя не позднее последнего дня срока размещения ценных бумаг, установленного в настоящем Решении о дополнительном выпуске ценных бумаг.*

*Передаточное распоряжение направляется Эмитентом лицу, осуществляющему ведение реестра акционеров Эмитента, после осуществления Участником закрытой подписки полной оплаты приобретаемых ценных бумаг и представления Эмитенту документа, подтверждающего полную оплату ценных бумаг.*

*Ценные бумаги считаются размещенными с даты внесения соответствующей записи в реестр акционеров - владельцев ценных бумаг Эмитента.*

*Зачисление ценных бумаг на Счет номинального держателя осуществляется только после полной оплаты ценных бумаг и не позднее последнего дня срока размещения ценных бумаг, установленного в настоящем Решении о дополнительном выпуске ценных бумаг.*

*При размещении ценных бумаг преимущественное право приобретения ценных бумаг не предоставляется.*

*Ценные бумаги являются именованными ценными бумагами, ведение реестра владельцев которых осуществляется регистратором.*

*Лицо, которому эмитент выдает (направляет) передаточное распоряжение, являющееся основанием для внесения приходной записи по лицевому счету первого приобретателя (регистратор, первый приобретатель), а также иные условия выдачи передаточного распоряжения:*

*Полное фирменное наименование: Закрытое акционерное общество ВТБ Регистратор*



*Сокращенное фирменное наименование: ЗАО ВТБ Регистратор*

*Лицензия на осуществление деятельности по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг 10-000-1-00347 выдана Федеральной службой по финансовым рынкам 21 февраля 2008 года, без ограничения срока действия.*

*Место нахождения: 127015, г. Москва, ул. Правды, дом 23.*

*После государственной регистрации дополнительного выпуска ценных бумаг Эмитент предоставляет Регистратору зарегистрированное Решение о дополнительном выпуске ценных бумаг. Регистратор Эмитента вносит в реестр владельцев ценных бумаг информацию о дополнительном выпуске ценных бумаг и зачисляет ценные бумаги дополнительного выпуска на эмиссионный счет Эмитента в количестве, указанном в Решении о дополнительном выпуске ценных бумаг.*

*После оплаты Участником закрытой подписки приобретаемых ценных бумаг Эмитент выдает Регистратору передаточное распоряжение, являющееся основанием для внесения приходной записи по Счету номинального держателя, но не позднее 3 (трех) рабочих дней до последнего дня срока размещения ценных бумаг, определенной п. 8.2. настоящего Решения о дополнительном выпуске ценных бумаг.*

*Регистратор в течение 3 (трех) рабочих дней со дня получения передаточного распоряжения и не позднее последнего дня срока размещения ценных бумаг, определенного п. 8.2. настоящего Решения о дополнительном выпуске ценных бумаг, производит операцию списания с эмиссионного счета Эмитента указанного в передаточном распоряжении количества ценных бумаг настоящего дополнительного выпуска и зачисления их на Счет номинального держателя.*

*Ценные бумаги не размещаются посредством подписки путем проведения торгов.*

*Размещение ценных бумаг Эмитентом с привлечением профессиональных участников рынка ценных бумаг, оказывающих Эмитенту услуги по размещению ценных бумаг не осуществляется.*

*Одновременно с размещением ценных бумаг предлагать к приобретению, в том числе, за пределами Российской Федерации посредством размещения соответствующих иностранных ценных бумаг, ранее размещенные (находящиеся в обращении) ценные бумаги Эмитента того же вида, категории (типа), не планируется.*

*Акции, ценные бумаги, конвертируемые в акции, и опционы Эмитента путем закрытой подписки только среди всех акционеров с предоставлением указанным акционерам возможности приобретения целого числа размещаемых ценных бумаг, пропорционального количеству принадлежащих им акций соответствующей категории (типа), не размещаются.*

*Ценные бумаги посредством закрытой подписки только среди акционеров Эмитента с предоставлением им возможности приобретения определенного (ограниченного) количества размещаемых ценных бумаг, не размещаются.*

*Эмитент не является хозяйственным обществом, имеющим стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства, и заключение договоров, направленных на отчуждение ценных бумаг Эмитента первым владельцам в ходе их размещения не требует принятия решения о предварительном согласовании указанных договоров в соответствии с Федеральным законом "О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства".*

8.4. Цена (цены) или порядок определения цены размещения ценных бумаг (руб.):

30

8.5. Порядок осуществления преимущественного права приобретения размещаемых ценных бумаг.

*При размещении ценных бумаг преимущественное право приобретения ценных бумаг не предоставляется*

8.6. Условия и порядок оплаты ценных бумаг:

*Предусмотрена оплата денежными средствами.*

*Условия и порядок оплаты ценных бумаг: Оплата ценных бумаг настоящего выпуска производится денежными средствами в рублях Российской Федерации.*

*Датой оплаты дополнительных обыкновенных именных бездокументарных акций настоящего дополнительного выпуска является дата внесения денежных средств на счет Эмитента со следующими реквизитами:*

*Полное фирменное наименование кредитной организации: Публичное акционерное общество "Ханты-Мансийский банк Открытие"*

*Сокращенное наименование кредитной организации: ПАО «Ханты-Мансийский банк Открытие»*

*Место нахождения кредитной организации: Российская Федерация, 119021, Москва, ул. Тимура Фрунзе, д. 11, стр. 13*

*Банковские реквизиты счета:*

*Расчетный счет: 40702810200000016649*

*Корреспондентский счет: 3010181070000000297 в Отделении 1 Москва*

*БИК: 044583297*

*Дополнительные акции при их приобретении оплачиваются полностью. Рассрочка оплаты при приобретении дополнительных акций не предусмотрена.*

*Срок оплаты: Размещаемые акции должны быть полностью оплачены их приобретателем в течение срока размещения ценных бумаг, указанного в п. 8.2. настоящего Решения о дополнительном выпуске ценных бумаг, в срок, определенный договором купли-продажи, с учетом положений п. 8.3. настоящего Решения о дополнительном выпуске ценных бумаг.*

8.7. Сведения о документе, содержащем фактические итоги размещения ценных бумаг, который представляется после завершения размещения ценных бумаг:

*Документом, содержащим фактические итоги размещения ценных бумаг, который Эмитент должен представить в регистрирующий орган после завершения размещения ценных бумаг, является отчет об итогах дополнительного выпуска ценных бумаг.*

9. Порядок и условия погашения и выплаты доходов по облигациям:

*Данный пункт применяется только для облигаций*

10. Сведения о приобретении облигаций

*Данный пункт применяется только для облигаций*

11. Порядок раскрытия эмитентом информации о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг:

*Раскрытие информации о дополнительном выпуске ценных бумаг Федеральным законом от 22.04.1996 г. №39-ФЗ "О рынке ценных бумаг" и Приказом Федеральной службы по финансовым рынкам от 04.10.2011 г. № 11-46/пз-н "Об утверждении Положения о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг" для данного Эмитента не предусмотрено.*

*Государственная регистрация дополнительного выпуска ценных бумаг регистрацией проспекта ценных бумаг не сопровождается.*

*Информация путем опубликования в периодическом печатном издании (изданиях) не раскрывается.*

*Информация путем опубликования на странице в сети Интернет не раскрывается.*

*Информация в форме ежеквартального отчета и сообщений о существенных фактах не раскрывается.*

*Эмитент и/или регистратор, осуществляющий ведение реестра владельцев именных ценных бумаг эмитента, по требованию заинтересованного лица обязан предоставить ему копию настоящего решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг за плату, не превышающую затрат на ее изготовление.*

12. Сведения об обеспечении исполнения обязательств по облигациям выпуска (дополнительного выпуска):

*Данный пункт применяется только для облигаций*

13. Сведения о представителе владельцев облигаций:

*Данный пункт применяется только для облигаций*

14. Обязательство эмитента и (или) регистратора, осуществляющего ведение реестра владельцев именных ценных бумаг эмитента, по требованию заинтересованного лица предоставить ему копию настоящего решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг за плату, на превышающую затраты на ее изготовление:

*Эмитент и/или регистратор, осуществляющий ведение реестра владельцев именных ценных бумаг*

---

*эмитента, по требованию заинтересованного лица обязан предоставить ему копию настоящего решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг за плату, не превышающую затраты на ее изготовление.*

15. Обязательство эмитента обеспечить права владельцев ценных бумаг при соблюдении ими установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав:

*Эмитент обязуется обеспечить права владельца ценных бумаг при соблюдении ими установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав*

16. Обязательство лиц, предоставивших обеспечение по облигациям обеспечить исполнение обязательств эмитента перед владельцами облигаций в случае отказа эмитента от исполнения обязательств либо просрочки исполнения соответствующих обязательств по облигациям, в соответствии с условиями предоставляемого обеспечения.

*Данный пункт применяется только для облигаций*

17. Иные сведения, предусмотренные Стандартами:

*Отсутствуют*

Всего прошито и пронумеровано  
в 1 листе — 1 листов  
ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР



**Бухгалтерский баланс**  
на 31 декабря 2015 г.

Организация **АО "ГЕЛИОС"**

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической деятельности **Деятельность в области права, бухгалтерского учета и аудита; консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления предприятием**

Организационно-правовая форма / форма собственности **Акционерное общество / частная собственность**

Единица измерения: в тыс. рублей

Местонахождение (адрес)

**109390, Москва г, улица Текстильщиков 1-ая, дом № 12/9, оф. 2**

Дата (число, месяц, год)

Форма по ОКУД

по ОКПО

ИНН

по ОКВЭД

по ОКФС / ОКФС

по ОКЕИ

Коды		
0710001		
31	12	2015
09213447		
7723833624		
74.1		
67	18	
384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 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	539 140	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	32	34	7
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	539 172	34	7
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Запасы	1210	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	2	1	-
	Дебиторская задолженность	1230	5	25	24
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 532	65	69
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	1 539	91	93
	<b>БАЛАНС</b>	1600	540 711	125	100

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	540 030	30	30
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	31	12	(33)
	Итого по разделу III	1300	540 061	42	(3)
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	-	-	-
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	650	70	101
	Кредиторская задолженность	1520	-	3	-
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	10	2
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	650	83	103
	<b>БАЛАНС</b>	1700	540 711	125	100

Руководитель


  
(подпись)

 Калашникова Марина  
 Валентиновна  
 (расшифровка подписи)

28 января 2016 г.

**Отчет о финансовых результатах**  
за Январь - Декабрь 2015 г.

		<b>Коды</b>		
		<b>0710002</b>		
		31	12	2015
Организация <b>АО "ГЕЛИОС"</b>	Дата (число, месяц, год)	по ОКПО <b>09213447</b>		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН <b>7723833624</b>		
Вид экономической деятельности <b>Деятельность в области права, бухгалтерского учета и аудита; консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления предприятием</b>		по ОКВЭД <b>74.1</b>		
Организационно-правовая форма / форма собственности <b>Акционерное общество / частная собственность</b>		67	16	
Единица измерения: в тыс. рублей		по ОКФС / ОКЕИ <b>384</b>		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
	Выручка	2110	-	-
	Себестоимость продаж	2120	-	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	-	-
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(859)	(137)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(859)	(137)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	-	-
	Проценты к уплате	2330	-	(8)
	Прочие доходы	2340	1 495	209
	Прочие расходы	2350	(632)	(46)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	4	18
	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(2)	30
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	15	27
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	19	45

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
	<b>СПРАВОЧНО</b>			
	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	19	45
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



Руководитель

*Handwritten signature*  
(подпись)

Калашникова Марина  
Валентиновна  
(расшифровка подписи)

28 января 2016 г.



---

**Акционерное общество «Гелиос»**

ОГРН: 1127746259552, ИНН: 7723833624

109390, г. Москва, улица 1-я Текстильщиков, д. 12/9, офис 2, тел. +7(499) 322-19-53

№ \_\_\_\_\_

По месту требования

От «28» января 2016 г.

**Расшифровка финансовых вложений на 31.12.2015**

Наименование контрагента	Сумма на 01.01.2016 Тыс. руб.
Акции КРЕМЕЦИО ТРЕЙДИНГ	539140
Итого по строке 1170	539140

Генеральный директор

М. В. Калашникова

## Акционерное общество «Гелиос»

ОГРН: 1127746259552, ИНН: 7723833624

109390, г. Москва, улица 1-я Текстильщиков, д. 12/9, офис 2, тел. +7(499) 322-19-53

№ \_\_\_\_\_

По месту требования

От «28» января 2016 г.

**Расшифровка статьи «Дебиторская задолженность» с разбивкой по контрагентам, с датой возникновения и датой планового погашения на 31.12.2015 г.**

Наименование контрагента	Сумма Тыс. руб.	Дата возникнове ния	Плановая дата погашения	Текущая просроченная
ООО «Такском»	5	15.05.2015	15.04.2016	Текущая
Итого по строке 1230	<b>5</b>			

**Расшифровка статьи «Кредиторская задолженность» с разбивкой по контрагентам, с датой возникновения и датой планового погашения на 31.12.2016г**

Наименование контрагента	Сумма Тыс. руб.	Дата возникновения	Плановая дата погашения	Текущая / просроченная
	0			
Итого по строке 1520	<b>0</b>			

Генеральный директор

М. В. Калашникова

**Акционерное общество «Гелиос»**

ОГРН: 1127746259552, ИНН: 7723833624

109390, г. Москва, улица 1-я Текстильщиков, д. 12/9, офис 2, тел. +7(499) 322-19-53

№ \_\_\_\_\_

По месту требования

От «28» января 2016 г.

**Расшифровка по кредитам и займам на 31.12.2015**

Наименование контрагента	Вид обязательств	Срок возврата	Сумма на 30.06.2015 Тыс. руб.
	Договор займа б/н от 03.04.2015 г (беспроцентный)	06.03.2016	650
		ИТОГО по строке 1510: 650	

Генеральный директор

М. В. Калашникова



**ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
(Банк России)**

**Главное управление  
по Центральному федеральному округу  
г. Москва**

115035, г. Москва, ул. Балчуг, 2  
www.cbr.ru

Заказное с уведомлением

Акционерное общество  
"Гелиос"

ул. 1-я Текстильщиков, д. 12/9, офис 2,  
г. Москва, 109390

от 31 АВГ 2015 № 71-40/109/105356

На № \_\_\_\_\_ от \_\_\_\_\_

Уведомление

об аннулировании индивидуального номера (кода) дополнительного выпуска  
эмиссионных ценных бумаг

В соответствии с Указанием Банка России от 13.10.2014 № 3417-У "О порядке присвоения и аннулирования государственных регистрационных номеров или идентификационных номеров выпускам (дополнительным выпускам) эмиссионных ценных бумаг" решением Главного управления Центрального банка Российской Федерации по Центральному федеральному округу г. Москва от 28.08.2015 в государственном регистрационном номере 1-01-78621-Н-001D, присвоенном 16.03.2015 дополнительному выпуску акций обыкновенных именных бездокументарных Акционерного общества "Гелиос" (дата государственной регистрации дополнительного выпуска – 16.03.2015), в связи с истечением трехмесячного срока с даты государственной регистрации отчета об итогах указанного дополнительного выпуска ценных бумаг (21.05.2015) с 28.08.2015 аннулирован индивидуальный номер (код) 001D дополнительного выпуска.

Заместитель начальника  
Управления корпоративных  
отношений, раскрытия информации  
и эмиссионных ценных бумаг

О.С. Тенетник

Исп. Ерай А.И.  
(495) 950-26-46\*40901 с 14.00 до 16.00

**Зход. № Гелиос - ЦБ / 16-09-15**

CREMETIO TRADING LTD

UNAUDITED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION	31.12.2015 USD	31.12.2014 USD
<b>ASSETS</b>		
Non-current assets	30 926 090	-
Financial assets	30 926 090	-
Current assets	30 705 369	1 270
Trade and other receivable	30 700 000	1 270
Cash at bank and in hand	5 369	-
<b>Total assets</b>	<b>61 631 459</b>	<b>1 270</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
Equity		
Share capital	2 335	1 270
Share premium	31 175 440	-
Retained earnings (Accumulated losses)	30 453 684	-
<b>Total equity</b>	<b>61 631 459</b>	<b>1 270</b>
Non-current liabilities	-	-
Current liabilities	-	-
<b>Total liabilities</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>61 631 459</b>	<b>1 270</b>

CREMETIO TRADING LTD

UNAUDITED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME	31.12.2015 USD	31.12.2014 USD
Revenue	30 713 942	-
Interest expense on loans	13 942	-
Interest on SWAP	30 700 000	-
Administrative expenses	-5 031	-
Operating profit	30 708 911	-
Net finance costs	-255 227	-
<b>Profit (loss) before tax for the period</b>	<b>30 453 684</b>	<b>-</b>
Tax	-	-
<b>Net profit (loss) for the period</b>	<b>30 453 684</b>	<b>-</b>
Other comprehensive income	-	-
<b>Total comprehensive income for the period</b>	<b>30 453 684</b>	<b>-</b>

Director

Gianna Trapezanidou

**СПРАВКА С РАСШИФРОВКАМИ БАЛАНСА  
CREMETIO TRADING LTD / "КРЕМЕЦИО ТРЭЙДИНГ ЛТД"  
на 01.01.2016**

Финансовые вложения, в т.ч.:

Форма инвестиций	Наименование объекта инвестирования (наименование бумаги, акции)	Стоимость на балансе (Долларах США)
<b>Долгосрочные финансовые вложения:</b>		
Акции	Mistalda Holdings Ltd	30 926 090
<b>Итого</b>		<b>30 926 090</b>

Директор

\_\_\_\_\_

М.П.

Gianna Trapezanidou / Джанна  
Трапезаниду

Наименование предприятия:

CREMETIO TRADING LTD / "КРЕМЕЦИО ТРЭЙДИНГ ЛТД"

Расшифровка строки Баланса "Дебиторская задолженность" по состоянию на 01 января 2016 года

*Краткосрочная дебиторская задолженность*

Наименование дебитора, задолженность которого составляет 5% и более от размера соответствующей субстроки (соответствующие данные по остальным дебиторам приводятся в строке "ПРОЧЕЕ")	ИНН	Сумма текущей задолженности, USD	Дата образования задолженности	Планируемая дата погашения задолженности	в том числе сумма просроченной задолженности, USD	в том числе сумма безвозвратной задолженности, в которой сформирован резерв, USD	Дата образования просроченной задолженности	Комментарий (указываются причины возникновения просроченной и безвозвратной задолженности, предпринятые аудитором меры для погашения задолженности, планируемая дата погашения задолженности)
ПОКУПАТЕЛИ И ЗАКАЗЧИКИ, всего:		0			-	-		
в т.ч.:								
АВАНСЫ ВЫДАННЫЕ, всего:		0			-	-		
в т.ч.:								
ПРОЧЕЕ, всего:		30 798 000			-	-		
LENNAR CAPITAL INC.	000	30 700 000	31.12.2015	31.12.2016	-	-		
<b>ИТОГО USD:</b>		<b>30 798 000</b>			<b>-</b>	<b>-</b>		

Директор

М.П.

Gianna Trapezanidou / Джанна Трапезаниду

## CREMETIO TRADING LTD

Atch. Mabeleu III 115 PROTEAS HOUSE, 3th floor, 2016, Limassol, Cyprus

05 February, 2016

To whom it may concern  
By this letter we inform you that the receivable from the company LENMAR CAPITAL INC. results from forward agreements on securities.

«05» февраля 2016г.

По месту требования  
Настоящим письмом уведомляем Вас, что дебиторская задолженность компании "ЛЕНМАР КЭПИТАЛ ИНК" сформировалась в результате заключения договоров форвардов на ценные бумаги.

Параметры форвардных сделок:

Details of the forward agreements are as follows:

Эмитент/ issuer	Дата продажи /Trade date	Дата погашения /Maturity date	Цена / Forward price	Цена на дату /Market price	Выигрыш /Margin	Дата расчетов / Settlement
Netflix, Inc. ISIN US64110L1061	05.01.2015	02.12.2015	\$45.93	\$128.93	\$4 000 000	30.05.2016
Netflix, Inc. ISIN US64110L1061	15.02.2015	16.07.2015	\$65.81	\$115.81	\$2 500 000	31.05.2016
Netflix, Inc. ISIN US64110L1061	17.02.2015	04.12.2015	\$66.93	\$130.93	\$4 560 000	01.06.2016
Netflix, Inc. ISIN US64110L1061	09.03.2015	06.06.2015	\$63.93	\$126.43	\$3 000 000	31.05.2016
The Priceline Group Inc. ISIN US7415034039	19.02.2015	25.02.2015	\$1 200.56	\$1 250.56	\$2 000 000	31.05.2016
The Priceline Group Inc. ISIN US7415034039	27.05.2015	29.12.2015	\$1 202.40	\$1 302.40	\$4 000 000	26.06.2016
The Priceline Group Inc. ISIN US7415034039	20.07.2015	17.06.2015	\$1 226.56	\$1 306.56	\$3 000 000	31.05.2016
Graham Holdings Company ISIN US3846371041	06.01.2015	29.01.2015	\$309.56	\$359.56	\$4 000 000	31.05.2016
Graham Holdings Company ISIN US3846371041	27.01.2015	04.03.2015	\$356.52	\$356.52	\$3 640 000	31.05.2016

As at the end of 2015 this receivable is considered recoverable for the following reasons:

По состоянию на конец 2015 года эта задолженность считается подлежащей по следующим причинам:

1. The company LENMAR CAPITAL INC. is operating since 2008 and for all this time has not been in any default on its obligations according to information that was obtained while analyzing the market.

2. Payment term under contracts has not yet become due.

With respect to the above mentioned reasons no provisions are created in the 2015 financial statement.

Director Gianna Tzermeniadou

1. Компания "ЛЕНМАР КЭПИТАЛ ИНК." существует с 2008 года и за это время, по информации, полученной нами при анализе контракта, не допустила ни одного дефолта по своим обязательствам.

2. Срок оплаты по договорам еще не наступил.

В связи с описанными выше причинами в отчетности за 2015 год не формируются резервы на эту задолженность.

Директор Дезина Треницицу

HE 336734

ΚΥΠΡΙΑΚΗ  
REPUBLIC



ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ  
OF CYPRUS

MINISTRY OF ENERGY, COMMERCE, INDUSTRY AND TOURISM  
DEPARTMENT OF REGISTRAR OF  
COMPANIES AND OFFICIAL RECEIVER  
NICOSIA

15 May, 2015

**CERTIFICATE**

**CREMETIO TRADING LTD**

It is hereby certified that, in accordance with the records kept by this Department  
the following are the Shareholders of the above Company :

<u>Names and Addresses</u>	<u>Class (value)</u>	<u>No. of Shares</u>
<b>ALFA JSC</b> Butyrsky Val, Premises 8, 10 Moscow, 125047, Russia	CLASS A ( EUR 0.01 )	102000
<b>UNIA JSC</b> Butyrsky Val, Premises 11, 10 Moscow, 125047, Russia	CLASS B ( EUR 0.01 )	49000
<b>HELIOS JSC</b> First Street Tekstilschikov, 12/9 Flat/Office 2 Moscow, 109390, Russia	CLASS B ( EUR 0.01 )	49000



IRENE ATHANASIADOU

for Registrar of Companies



**APOSTILLE**  
**(Convention de La Haye du 5 octobre 1961)**

1. Country CYPRUS.  
This public document **IRENE ATHANASIADOU**

2. has been signed by .....

3. acting in the capacity of Registrar of Companies

4. bears the seal/stamp of the Registrar of Companies

Certified

5. at Limassol. 6. the **18 MAY 2015**

**DESPO XENOPHONTOS**

7. by .....

8. No **2M40630/15**

9. Seal/stamp: 

10. Signature: 

Permanent Secretary  
Ministry of Justice and Public Order

117352943152-41542

РЕСПУБЛИКА КИПР

НЕ 336734

МИНИСТЕРСТВО ЭНЕРГЕТИКИ, ТОРГОВЛИ, ПРОМЫШЛЕННОСТИ И ТУРИЗМА  
ДЕПАРТАМЕНТ РЕГИСТРАЦИИ И ЛИКВИДАЦИИ КОМПАНИЙ  
НИКОСИЯ

15 мая 2015

**СВИДЕТЕЛЬСТВО**

**"КРЕМЕЦИО ТРЭЙДИНГ ЛТД" (CREMETIO TRADING LTD)**

Настоящим удостоверяется, что согласно хранящимся в Департаменте документам следующие лица являются акционерами вышеуказанной Компании:

<u>Имена и адреса</u>	<u>Класс (стоимость)</u>	<u>Кол-во акций</u>
<b>АО «АЛЬФА»</b> Россия, 125047, г. Москва, Бутырский Вал, дом 10, пом. 8	Класс А (0,01 ЕВРО)	102000
<b>АО «УНИЯ»</b> Россия, 125047, г. Москва, Бутырский Вал, дом 10, пом. 11	Класс В (0,01 ЕВРО)	49000
<b>АО «ГЕЛИОС»</b> Россия, 109390, г. Москва, ул. Текстильщиков 12/9, кв./офис 2	Класс В (0,01 ЕВРО)	49000

ИРЕНЕ АТАНАСИАДУ  
*/подпись/*  
От имени Регистратора Компаний

АПОСТИЛЬ  
(Гаагская конвенция от 5 октября 1961г.)

- |                              |                       |
|------------------------------|-----------------------|
| 1. Страна:                   | Кипр                  |
| Данный официальный документ  |                       |
| 2. подписанный               | ИРЕНЕ АТАНАСИАДУ      |
| 3. действующей в качестве    | Регистратора Компаний |
| 4. скреплен печатью/штампом: | Регистратора Компаний |

Удостоверено

5. в г. Лимассол 6. 18 мая 2015 г.

7. ДЕСПО КСЕНОФОНТОС

8. Номер: LM 40680/15

9. Печать/штамп:

/Печать: Министерство юстиции и общественного порядка/

10. Подпись:

*/подпись/*

Постоянный заместитель  
министра юстиции и  
общественного порядка

/Марка об уплате пошлины стоимостью 5 Евро/



*г. Москва*

-69

**Город Москва.**

Двадцать первое мая две тысячи пятнадцатого года.

Настоящий перевод с английского языка на русский язык выполнен мной, переводчиком Котушко Кристиной Николаевной.

Переводчик Котушко Кристина Николаевна

**Город Москва.**

Двадцать первое мая две тысячи пятнадцатого года.

Я, Краснов Герман Евгеньевич, нотариус города Москвы, свидетельствую подлинность подписи, сделанной переводчиком Котушко Кристиной Николаевной в моём присутствии. Личность её установлена.

Зарегистрировано в реестре за номером № 10-5-4381

Взыскан тариф – 100 рублей

Нотариус



Всего пронумеровано, прошнуровано  
и скреплено печатью 3 листа(ов)

Нотариус



# CREMETIO TRADING LTD

Arch. Makariou III, 155 PROTEAS HOUSE, 5th floor, 3026, Limassol, Cyprus

«09» September 2015

«09» сентября 2015г.

To whom it may concern

По месту требования

Please be informed that as at the date of September 09, 2015

Информируем Вас о том, что по состоянию на 09 сентября 2015 года:

For the period from June 30, 2015 till September 09, 2015 there were no adjusting subsequent events in the Company's economic activity with any financial effect on the financial statement. There were no such events like:

за период с 30 июня 2015 по 09 сентября 2015 года, в деятельности компании отсутствуют существенные события, затрагивающие производственную и финансово-хозяйственную деятельность, в т.ч. отсутствуют следующие факты:

- Changes in the fair value of assets for more than 20% in the value of assets as indicated in the statements dated June 30, 2015;
- Changes in net losses for more than 20% in the value of assets of the statements dated June 30, 2015;
- One-time transactions in amount for more than 20% of the company's assets in the statement dated June 30, 2015.

- разовое увеличение или уменьшение стоимости активов более чем на 20% от величины активов, указанных в представленной отчетности на 01 июля 2015 года;
- разовое увеличение чистых убытков более чем на 20% от величины убытков, указанных в представленной отчетности на 01 июля 2015 года;
- разовые сделки, размер которых либо стоимость имущества по которым составляет более 20% в активах компании, указанных в представленной отчетности на 01 июля 2015 года.

Director / Директор



  
Gianna Trapezanidou / Джанна Трапезаниду

ΚΥΠΡΙΑΚΗ  
REPUBLIC



ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ  
OF CYPRUS

HE 336734

HE 44

THE COMPANIES LAW, CAP. 113  
Section 15(1)

**CERTIFICATE OF INCORPORATION**

IT IS HEREBY CERTIFIED that,

**CREMETIO TRADING LTD**

has this day been incorporated under the Companies Law, Cap. 113 as a Limited Liability Company.

Given under my hand in Nicosia on the 13th of October, 2014

.....  
Registrar of Companies

TRANSLATED TRUE COPY

Mimia Ioannou

for Registrar of Companies

14 October, 2014

ΚΥΠΡΙΑΚΗ  
REPUBLIC



ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ  
OF CYPRUS

HE 336734

MINISTRY OF ENERGY, COMMERCE, INDUSTRY AND TOURISM  
DEPARTMENT OF REGISTRAR OF  
COMPANIES AND OFFICIAL RECEIVER  
NICOSIA

27 February, 2015

**CERTIFICATE**

**CREMETIO TRADING LTD**

It is hereby certified that, in accordance with the records kept by this Department,  
the Registered Office of the above Company is situated at:

Arch. Makariou III, 155  
PROTEAS HOUSE, 5th floor  
3026, Limassol, Cyprus

IRENE ATHANASIADOU

For Registrar of Companies

ΚΥΠΡΙΑΚΗ  
REPUBLIC



ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ  
OF CYPRUS

HE 336734

MINISTRY OF ENERGY, COMMERCE, INDUSTRY AND TOURISM  
DEPARTMENT OF REGISTRAR OF  
COMPANIES AND OFFICIAL RECEIVER  
NICOSIA

27 February, 2015

**CERTIFICATE**

**CREMETIO TRADING LTD**

It is hereby certified that, in accordance with the records kept by this Department, the following are the Director and Secretary of the above Company:

Director

**GIANNA TRAPEZANIDOU**

John Kennedy, 20  
ARIADNI COURT, Flat/Office 3  
3106, Limassol, Cyprus

Country of Nationality

Greece

Secretary

**PANAGIOTA CHRISTOFI**

Efterpis, 5A  
Agia Fyla, 3117, Limassol, Cyprus

Country of Nationality

Cyprus

IRENE ATHANASIADOU

For Registrar of Companies





**HE 319530**

MINISTRY OF ENERGY, COMMERCE, INDUSTRY AND TOURISM  
DEPARTMENT OF REGISTRAR OF  
COMPANIES AND OFFICIAL RECEIVER  
NICOSIA

11 November, 2015

**CERTIFICATE**

**MISTALDA HOLDINGS LIMITED**

It is hereby certified that, in accordance with the records kept by this Department  
the following are the Shareholders of the above Company :

<u>Names and Addresses</u>	<u>Class (value)</u>	<u>No. of Shares</u>
<b>VIELLE LIMITED</b> Spyrou Kyprianou, 18 2nd floor 1075, Nicosia, Cyprus	CLASS B ( USD 1,00 )	1763
<b>CREMETIO TRADING LTD</b> Arch. Makariou III, 155 PROTEAS HOUSE, 5th floor 3026, Limassol, Cyprus	CLASS A ( USD 1,00 )	1727

IRENE ATHANASIOU

for Registrar of Companies

Organization number: 459141, Record number: 15935788

**MISTALDA HOLDINGS LIMITED  
MANAGEMENT ACCOUNTS AS AT 31 DECEMBER 2015**

<b>CONTENTS</b>	<b>PAGES</b>
Statement of Comprehensive Income	1
Statement of Financial Position	2

**MISTALDA HOLDINGS LIMITED**

**STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME  
FOR THE PERIOD 01.01.2015 - 31.12.2015**

	USD
<b>Income</b>	
Interest Income	490,639.82
Interest Expense	<u>-135,989.99</u>
Profit from Operations	354,649.83
<b>Other income / (expenses)</b>	
Gain on sale of Non-Current assets	0.00
Finance income / (cost)	-4,274.89
Administrative expenses	<u>-47,568.92</u>
	-51,843.81
<b>Net profit before tax</b>	<b>302,806.02</b>
Corporation Tax	-41,611.04
<b>Net Profit after tax</b>	<b><u>261,194.98</u></b>
Dividend paid	-13,171,407.61
<b>Net Profit/(Loss) after dividend paid</b>	<b><u>-12,910,212.63</u></b>

**MISTALDA HOLDINGS LIMITED**

**STATEMENT OF FINANCIAL POSITION  
AS AT 31 DECEMBER 2015**

	<b>USD</b>
<b>Non Current Assets</b>	
Investments in subsidiaries	39,053,751.41
Loans receivable	<u>50,574,784.84</u>
	<b>89,628,536.25</b>
<b>Current Assets</b>	
Receivables	23,010.45
Cash & Cash Equivalents	<u>102,151.33</u>
	<b>125,161.78</b>
<b>Total Assets</b>	<b>89,753,698.03</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>	
<b>Equity</b>	
Share Capital	3,490.00
Share Premium	50,497,860.00
Profit & loss account	<u>21,379,499.23</u>
	<b>71,880,849.23</b>
<b>Non Current liabilities</b>	
Loans payable	<u>2,962,818.07</u>
	<b>2,962,818.07</b>
<b>Current liabilities</b>	
Bank overdraft	627.23
Payables to shareholders	3,640,118.99
Creditors	11,105,994.71
Tax liability	147,989.80
Accruals	<u>15,300.00</u>
	<b>14,910,030.73</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>14,910,030.73</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>89,753,698.03</b>



Director  
Ioanna Sawidou

Date: 5 February 2016



ОБЩЕРОССИЙСКАЯ ОБЩЕСТВЕННАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ  
**РОССИЙСКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ**

105066, Москва, 1-й Басманный пер., 2А; ☎ 107078, г. Москва, а/я 308;  
Тел.: (495) 662-74-25, (499) 265-67-01; Факс : (499) 267-87-18; E-mail: info@sroroo.ru; http://www.sroroo.ru



Член Международной федерации  
участников рынка недвижимости  
(IFRVA)



Ассоциированный член Европейской  
группы ассоциаций оценщиков  
(EGoVA)



Член  
Торгово-промышленной палаты  
Российской Федерации



Член Международного комитета  
по стандартам оценки  
(IVSC)

**Выписка**

**из реестра саморегулируемой организации оценщиков**

Настоящая выписка из реестра саморегулируемой организации оценщиков выдана по заявлению

Емельянова Евгения Викторовича

(Ф.И.О. заявителя или полное наименование организации)

о том, что Емельянов Евгений Викторович является членом  
Общероссийской общественной организации «Российское общество  
оценщиков»

и включен(а) в реестр оценщиков  
за регистрационным № 001407

«07» ноября 2007г.

Дата выдачи «19» января 2015г.

Президент  
саморегулируемой  
организации оценщиков

С.А. Табакова





РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

# ДИПЛОМ

О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПЕРЕПОДГОТОВКЕ

ППП № 411984

Настоящий диплом выдан Емельянову Евгению Викторовичу  
 в том, что он(а) с 05 марта 2011 по 28 сентября 2011  
 прошел(а) профессиональную переподготовку в (на) ЖОУ  
 «Международная академия»  
сферы ИТ-консалтинга  
 по специализации «Услуга сопровождения»  
 в лицензии «Информационные технологии»

Государственная аттестационная комиссия решением от 24 сентября 2011  
 удостоверяет право (соответствие квалификации) Емельянова  
Евгения Викторовича  
 на ведение профессиональной деятельности в сфере сферы ИТ-консалтинга  
специализации «Информационные технологии»



Подпись государственной  
 аттестационной комиссии

Генеральный директор  
ЖОУ «Международная академия»  
Иванов

М196 Форма. 0106

Диплом является государственными документами  
 о профессиональной переподготовке



Диплом дает право на ведение новой вида  
 профессиональной деятельности

Регистрационный номер 362



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

# СВИДЕТЕЛЬСТВО О ПОВЫШЕНИИ КВАЛИФИКАЦИИ

Настоящее свидетельство выдано Емельянову  
(фамилия, имя, отчество)  
Евгению Викторовичу  
(полное наименование)  
 в том, что он(а) с 16 сентября 2008 г. по 26 сентября 2008 г.  
 повышал(а) свою квалификацию в (на) Международной  
академии оценки и консалтинга  
образовательного учреждения (подразделение) профессионального образования  
 по программе: Секретарь  
(наименование программы) (специальность профессионального образования)  
деятельность.

в объеме 104 часа  
(количество часов)

За время обучения сдал(а) зачеты и экзамены по основным дисциплинам программы:

Наименование	Количество часов	Оценка
1. Обязательные дисциплины	72	
2. Дисциплины по выбору	32	
3. Итоговый комплексный экзамен		хорошо

Проект(а) стажировки не проводился  
(наименование программы)

Выполнен(а) полностью  
(описание выполнения)



Министр  
(подпись)  
Златов  
(подпись)

Генеральный директор Маслова 2008

Свидетельство является государственным документом  
о повышении квалификации

Регистрационный номер 1013

**СТРАХОВОЙ ПОЛИС № 1893**

К ДОГОВОРУ № 433-121121/14 / 0321R/776/00001/4 ОТ «06» МАЯ 2014 Г.  
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА

г. Москва

Настоящий Страховой Полис подтверждает факт того, что ответственность Застрахованного лица застрахована по договору страхования № 433-121121/14 / 0321R/776/00001/4 от «06» мая 2014 г. (далее – Договор страхования), заключенного между Состраховщиками и Страхователем на условиях, содержащихся в Договоре страхования.

- СТРАХОВАТЕЛЬ:** Общероссийская общественная организация "Российское общество оценщиков" (далее – РОО)  
Адрес местонахождения: 107066, г. Москва, 1-й Басманный пер., д. 2а, стр. 1 тел/факс: (495) 662-74-25, (499) 267-87-18
- СОСТРАХОВЩИКИ:**
1. **ОСАО «ИНГОССТРАХ»** (далее – Состраховщик 1)  
117997, г. Москва, ул. Пятницкая, д. 12, стр. 2, Лицензия ФССН С №0928 77 от 20.07.2010 г.  
эл. адрес: liability@ingos.ru, тел: (495) 956-77-77
  2. **ОАО «АльфаСтрахование»** (далее – Состраховщик 2)  
115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, стр. Б, Лицензия ФССН С № 2239 77 от 13.12.2006 г.  
Тел: (495) 788-09-99, факс: (495) 785-08-88
- ЗАСТРАХОВАННОЕ ЛИЦО:** Емельянов Евгений Викторович  
Паспортные данные: Сер. 4507 №207112 выдан ОВД р-на Лианозово г. Москвы (код подразделения - 772-065) 21.11.2003
- ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:** Объектом страхования по Договору являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности Застрахованного лица по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) иным третьим лицам.
- СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:** По Договору страхования страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Состраховщиком 1 факт причинения ущерба действиями (бездействием) Застрахованного лица в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных РОО, членом которой являлось Застрахованное лицо на момент причинения ущерба.  
По Договору страхования страховым случаем также является возникновение у Застрахованного лица, расходов на защиту при ведении дел в судебных органах, включая расходы на оплату услуг экспертов и адвокатов, которые были понесены в результате предъявления имущественных претензий.
- ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ (СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ):** С «01» июля 2014 года по «31» декабря 2015 года, обе даты включительно, при условии оплаты страховой премии в порядке, предусмотренном Договором.  
Договор покрывает исключительно требования (имущественные претензии) о возмещении реального ущерба, причиненного в Период страхования, заявленные Застрахованному лицу в течение срока исковой давности (3 года), установленного законодательством Российской Федерации.  
При этом действия (бездействия) Застрахованного лица, приведшие к наступлению страхового случая, могут быть совершены Застрахованным лицом, как в течение, так и до Периода страхования
- ФРАНШИЗА:** По условиям Договора страхования франшиза не установлена
- ЛИМИТЫ ОТВЕТСТВЕННОСТИ СОСТРАХОВЩИКОВ:** Лимит ответственности Состраховщиков по Договору страхования в отношении Застрахованного лица по всем страховым случаям устанавливается в размере 300 000 (Триста тысяч) рублей.  
Лимит ответственности Состраховщиков по Договору страхования в отношении Застрахованного лица по всем страховым случаям в отношении судебных расходов, устанавливается в размере 100.000,- (Сто тысяч) рублей
- ПРОЧНЕ УСЛОВИЯ:** В соответствии с условиями Договора Страхования.

**СОСТРАХОВЩИК 1:**  
ОСАО «Ингосстрах»

От Состраховщика 1:



(Начальник Отдела страхования финансовых и профессиональных рисков Архангельский С.Ю.  
на основании доверенности № 2025/14 от 30.04.2014 г. и на основании Доверенности  
№4258/14 от «06» мая 2014г. от бывшего директора «ОАО «АльфаСтрахование»)



**ДОГОВОР (СТРАХОВОЙ ПОЛИС)**  
**№433-121121/15 / 0321R/776/00001/5 - 001407 от «31» июля 2015 г.**  
**ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА**

г. Москва

Настоящий Договор (Страховой Полис) выдан в подтверждение того, что указанные ниже Состраховщики и Страхователь заключили Договор страхования №433-121121/15 / 0321R/776/00001/5 - 001407 от «31» июля 2015 г. в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков от 24.06.2015г. СПАО «Ингосстрах» (далее – Правила страхования). Данный Договор (Страховой Полис) является Договором страхования в соответствии со статьей 940 Гражданского Кодекса РФ.

- 1. СТРАХОВАТЕЛЬ:** 1.1. **Емельянов Евгений Викторович**  
Паспортные данные: Сер. 4507 №207112 выдан ОВД р-на Лианозово г. Москвы (код подразделения - 772-065) 21.11.2003
- 2. СОСТРАХОВЩИКИ:** 2.1. **СПАО «ИНГОССТРАХ»** (далее – Состраховщик 1), в доле (от суммы страхового возмещения и суммы страховой премии) 60%. Адрес местонахождения: 117997, г. Москва, ул. Пятницкая, д.12, стр.2, Лицензия ФССН С №0928 77 от 20.07.2010 г., эл. адрес: liability@ingos.ru, тел: (495) 956-77-77  
2.2. **ОАО «АльфаСтрахование»** (далее – Состраховщик 2), в доле (от суммы страхового возмещения и суммы страховой премии) 40%. Адрес местонахождения: 115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, стр. Б, Лицензия ФССН С № 2239 77 от 13.12.2006 г., тел: (495) 788-09-99, факс: (495) 785-08-88
- 3. ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:** 3.1. Объектом страхования по настоящему Договору страхования являются имущественные интересы, связанные с - риском ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) иным третьим лицам.  
3.2. Объектом страхования также являются не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с несением согласованных со Состраховщиком 1 расходов Страхователя на его защиту при ведении дел в судебных и арбитражных органах, включая расходы на оплату услуг экспертов и адвокатов, которые Страхователь понес в результате предъявления ему имущественных претензий, связанных с осуществлением оценочной деятельности.
- 4. СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:** 4.1. По настоящему Договору страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страхователем с письменного согласия Состраховщика 1 факт причинения ущерба действиями (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной (Общероссийская общественная организация «Российское общество оценщиков»), членом которой являлся Страхователь на момент причинения ущерба.  
4.2. Страховым случаем также является возникновение у Страхователя расходов на защиту при ведении дел в судебных органах, включая расходы на оплату услуг экспертов и адвокатов, которые были понесены в результате предъявления имущественных претензий.
- 5. ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ (СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ):** 5.1. С «01» января 2016 года по «30» июня 2017 года, обе даты включительно, при условии оплаты страховой премии в порядке, предусмотренном настоящим Договором.  
5.2. Настоящий Договор покрывает исключительно требования (имущественные претензии) о возмещении реального ущерба, причиненного в Период страхования, заявленные Страхователем в течение срока исковой давности (3 года), установленного законодательством Российской Федерации.
- 6. РЕТРОАКТИВНЫЙ ПЕРИОД:** 6.1. Страховая защита по настоящему Договору распространяется на страховые случаи, произошедшие в результате действий (бездействия) Страхователя, имевших место в течение Периода страхования или Ретроактивного периода. Ретроактивный период по настоящему Договору устанавливается, начиная с даты, когда Страхователь начал осуществлять оценочную деятельность.
- 7. СТРАХОВОЕ ВОЗМЕЩЕНИЕ:** 7.1. В сумму страхового возмещения, подлежащего выплате Состраховщиками при наступлении страхового случая по настоящему Договору, включаются расходы, указанные в п.п. 10.4.1.1., 10.4.2., 10.4.3. и 10.4.4. Правил страхования.
- 8. ЛИМИТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ СОСТРАХОВЩИКОВ:** 8.1. Лимит ответственности по настоящему Договору по всем страховым случаям (в соответствии с п.3.1. настоящего Договора) устанавливается в размере **300 000 (Триста тысяч) рублей**.  
8.2. Лимит ответственности в отношении Расходов на защиту (в соответствии с п.3.2. настоящего Договора) устанавливается в размере **100 000 (Сто тысяч) рублей**.
- 9. ФРАНШИЗА:** 9.1. По настоящему Договору франшиза не установлена.
- 10. ПОРЯДОК ОПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:** 10.1. Страховая премия подлежит оплате по поручению Страхователя третьим лицом (Общероссийская общественная организация «Российское общество оценщиков», Адрес местонахождения: 107066, г. Москва, 1-й Басманный пер., д. 2а, стр. 1, ИНН 7708022445), в соответствии с положениями Договора №433-121121/15 / 0321R/776/00001/5 от 31.07.2015г. При осуществлении оплаты страховой премии третьим лицом в согласованной сумме и в установленный срок, Страхователь считается надлежаще исполнившим свою обязанность по оплате согласно настоящему Договору. Комиссия по переводу уплачивается за счет плательщика, комиссия банка-корреспондента – за счет получателя.  
10.2. При неуплате страховой премии, настоящий Договор считается не вступившим в силу и не влечет каких-либо правовых последствий для его сторон.
- СОСТРАХОВЩИК 1:** От Состраховщика 1: \_\_\_\_\_  
**СПАО «Ингосстрах»** (Начальник Отдела страхования и лицензионных профессиональных рисков Архангельский С.Ю. на основании доверенностей №4394327-3/15 от 24.09.2015 г. и №4394327/15 от 31.07.2015г. от ОАО «АльфаСтрахование»)





**ДОГОВОР (ПОЛИС)  
№ 930-165-15-69**

**СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, ЗАКЛЮЧАЮЩЕГО ДОГОВОРЫ НА ПРОВЕДЕНИЕ ОЦЕНКИ**

Россия, г. Москва

15 июля 2015 г.

Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что указанные ниже Страховщик и Страхователь заключили договор страхования (далее по тексту «Договор страхования») на основании Заявления Страхователей от 15 июля 2015 г. (далее по тексту именуемого «Заявление»), «Правил страхования ответственности лиц, оказывающих профессиональные услуги ( типовые (единые) )» № 165 от 23 декабря 2010 г. (в редакции, утвержденной 27 февраля 2014 г.), далее по тексту именуемых «Правила страхования № 165».

Настоящий Полис является Договором страхования, Правила страхования № 165 прилагаются к Договору страхования и являются его неотъемлемой частью.

**СТРАХОВЩИК:**

**Общество с ограниченной ответственностью «Росгосстрах»**

*Лицензия С № 0977 50 от 07 декабря 2009 г.*

Место нахождения: 140002, Московская обл., г. Люберцы, ул. Парковая, д. 3.

ИНН: 5027089703

ОГРН: 1025003213641

Расч. счет: 40701810900000007079 в Банке ГПБ (АО) г. Москва

Корр. счет: 30101810200000000823, БИК: 044525823

Адрес для корреспонденции: 121059, г. Москва, ул. Киевская, д. 7.

**СТРАХОВАТЕЛЬ:**

**Закрытое акционерное общество «Плеяда консалтинг»**

Место нахождения: 119261, г. Москва, Ленинский проспект, д. 70/11.

ИНН: 7736641408

ОГРН: 1127746219358

Расч. счёт: 40702810700000004943 в ОАО «Промсвязьбанк», г. Москва.

Корр. счёт: 30101810400000000555, БИК 044525555

Адрес для корреспонденции: 119261, г. Москва, Ленинский проспект, д. 70/11

**ЗАСТРАХОВАННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:**

Проведение оценки в соответствии с Федеральным законом Российской Федерации «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», федеральными стандартами оценки, иными нормативными правовыми актами Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартами и правилами оценочной деятельности согласно условиям договоров на проведение оценки, заключаемым между Страхователем и заказчиками Страхователя.

**ТЕРРИТОРИЯ СТРАХОВАНИЯ:**

Российская Федерация.

**СРОК СТРАХОВАНИЯ:**

Начало: 29 июля 2015 г.

Окончание: 28 июля 2016 г.

**ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:**

Объектом страхования являются имущественные интересы Страхователя, связанные с риском наступления ответственности за нарушение договора на проведение оценки и за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения 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.

Настоящий Договор страхования заключен в отношении заключаемых Страхователем договоров на проведение оценки рыночной или иной стоимости.

  
www.RGS.ru

#### **СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:**

Страховым случаем является предъявление Страхователю требования о возмещении убытков, причиненных третьим лицам вследствие ошибки и/или упущения, допущенной Страхователем в ходе осуществления Застрахованной деятельности, повлекшей нарушение договора на проведение оценки или причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований настоящего Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности, при условии, что:

- требование (требования) о возмещении причиненных убытков было впервые предъявлено в течение срока страхования;
- ошибка (упущение) Страхователя, в связи с которой предъявлено требование, была совершена не ранее ретроактивной даты;

**Датой совершения ошибки (упущения) считается дата определения стоимости объекта оценки (дата проведения оценки, датой оценки), то есть, дата, по состоянию на которую определена стоимость объекта оценки.**

- у Страхователя наступила в силу закона обязанность возместить убытки, причиненные третьим лицам, в связи с ошибкой (упущением) Страхователя.

Требование считается впервые предъявленным, независимо от сроков совершения последующих юридических процедур, связанных с возмещением ущерба, в момент, когда Страхователем, либо Страховщиком впервые получено письменное извещение о предъявлении получившему такое извещение требования (в расчет принимается более ранний момент времени).

Событие может считаться страховым случаем только при соблюдении всех условий Правил страхования № 165 в отношении событий, являющихся страховым случаем.

#### **СТРАХОВАЯ СУММА, ЛИМИТЫ ВОЗМЕЩЕНИЯ:**

Общая страховая сумма по Полису составляет **5 000 000,00 рублей**.

Лимит возмещения вреда по каждому страховому случаю и по всем страховым случаям по риску наступления ответственности за нарушение договора на проведение оценки составляет **5 000 000,00 рублей**.

Лимит возмещения вреда по одному страховому случаю по риску наступления ответственности за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения 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 составляет **5 000 000,00 рублей**.

#### **ФРАНШИЗА:**

Франшиза не применяется.

#### **СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:**

Страховая премия по Полису составляет **14 000,00 рублей** и подлежит уплате Страхователем единовременным платежом по 29 июля 2015 г. включительно.

Подписывая настоящий Полис, Страхователь подтверждает получения счета на оплату платежей (взносов) страховой премии.

#### **ВАЛЮТА СТРАХОВАНИЯ:**

Все страховые суммы, лимиты ответственности, франшизы и страховая премия указаны в настоящем Полисе в рублях РФ.

Все расчёты по настоящему Полису производятся в соответствии с законодательством Российской Федерации.

#### **ПРОЧИЕ УСЛОВИЯ:**

1. Страхователь обязан письменно сообщить Страховщику о событиях и обстоятельствах, которые могли бы явиться основанием для предъявления требования о возмещении вреда, в течение 3 (трех) рабочих дней со дня, когда Страхователю стало известно о таком событии. Например, такими обстоятельствами являются: обнаружение Страхователем обстоятельств, подтверждающих причинение вреда третьим лицам; предъявление требований о возмещении вреда; уведомление о намерении предъявить такие требования.
2. Условия, не оговоренные в настоящем Полисе, регламентируются Правилами страхования № 165 и действующим законодательством РФ. В случае расхождений между положениями, указанными в настоящем Полисе, и положениями Правил страхования № 165 преимущественную силу имеют положения настоящего Полиса.
3. Помимо обстоятельств, предусмотренных Правилами страхования № 165, не могут считаться страховым случаем по настоящему Полису события, вызванные ошибкой и / или упущением лица, не являющегося штатным сотрудником Страхователя.

Полис № 030-165-15-69

Центр страхования ответственности ООО «Редосстрах»  
Контактное лицо: Галина Зяева  
телефон: 8 (495) 763-24-24 доб. 077-1759  
e-mail: galina\_zyeva@rgs.ru

2

4. В случае если убыток является возмещаемым по настоящему договору и также является возмещаемым по договору страхования ответственности оценщика, то выплата страхового возмещения по настоящему договору страхования производится сверх сумм страховых выплат, осуществленных или подлежащих осуществлению по соответствующему договору страхования ответственности оценщика.
- В целях настоящего договора под оценщиком понимается физическое лицо, соответствующее требованиям к оценщикам, установленным законодательством Российской Федерации и состоящее со Страхователем в трудовых отношениях.

**ОБСТОЯТЕЛЬСТВА, СУЩЕСТВЕННО ВЛЯЮЩИЕ НА СТЕПЕНЬ СТРАХОВОГО РИСКА:**

Существенно влияющими на степень риска, застрахованного по настоящему Полису, считаются следующие обстоятельства (помимо обстоятельств, предусмотренных Правилами страхования № 165):

1. Увеличение количества оценщиков – работников Страхователя, при котором общее количество оценщиков – сотрудников Страхователя превышает 3 (три) человека;
2. Изменение перечня оказываемых Страхователем услуг;
3. Наём Страхователем на работу оценщика с профессиональным стажем менее 3 (трех) лет по профилю занимаемой у Страхователя должности.
4. Наём Страхователем на работу оценщика, в отношении действий которого ранее предъявлялись претензии третьими лицами о возмещении вреда, вызванного его ошибками / упущениями.
5. Получение Страхователем предписаний контролирующих органов.

**ПРИЛОЖЕНИЯ:**

1. Правила страхования ответственности лиц, оказывающих профессиональные услуги (типовые (единые))» № 165.
2. Заявление Страхователя от 15 июля 2015 г.

Подписывая настоящий Полис, Страхователь подтверждает свое согласие с условиями страхования и получение Правил страхования № 165.

**ПОДПИСИ СТОРОН**

**СТРАХОВЩИК**  
**ООО «Росгосстрах»**



м.п. 

Начальник  
Отдела прямого страхования ответственности  
Центра страхования ответственности  
Блока корпоративного страхования  
**Безгрельный Андрей Иванович**  
Доверенность № 1521-Дхх от 08 октября 2012 г.

**СТРАХОВАТЕЛЬ**  
**ЗАО «Плеяда консалтинг»**



м.п. 

Генеральный директор  
**Светашов Владислав Геннадьевич**

*Настоящим Страхователь подтверждает, что им в установленном Федеральным законом «О персональных данных» порядке получено согласие субъектов персональных данных (физических лиц – сотрудников Страхователя) на передачу их персональных данных Страховщику для заключения и исполнения Договора страхования.*



м.п. 

**Светашов Владислав Геннадьевич**

Уведомление (извещение) Страховщику по телефону может быть предоставлено  
в Единый Диспетчерский Центр ООО «Росгосстрах»:

**8 (800) 200 99 77**

Телефон единый на территории всей Российской Федерации (бесплатный)

Полис № 930-165-15-69



Центр страхования ответственности ООО «Росгосстрах»  
Контактное лицо: Гилана Энзеева  
телефон: 8 (495) 783-24-24 доб. 077-1759  
e-mail: gilyana\_enzeeva@rgs.ru



3

