



Общество с ограниченной  
ответственностью  
**«Агентство оценки ГАРАНТ»**

453120, РБ, г.Стерлитамак, ул. Коммунистическая, 66  
тел.: (83473) 23-56-21; 24-39-72,24-12-80; 8-927-323-7989  
ИНН 0268036427 КПП 026801001 БИК 048073891 Р/с 40702810120000000016  
В ООО «ИнвестКапиталБанк », г.Уфа, К/с 30101810000000000891

*Компания «Модисанна Лимитед»  
Директору компании «Имперіум Номиниз Лимитед»-  
Директору компании «Модисанна Лимитед»  
Теофанис Филиппу,  
Кристодулоc Г.Василиадес  
по доверенности от компании  
«Ледра Фидушиариз Лимитед»-  
Директора компании «Модисанна Лимитед»*

**Уважаемые Кристодулоc Г.Василиадес и Теофанис Филиппу !**

В соответствии с договором № 92-07-Б от 15 августа 2007 года, заключенным между ООО «Агентство оценки ГАРАНТ» и Компания «Модисанна Лимитед» мы провели оценку рыночной стоимости одной обыкновенной и одной привилегированной акции ОАО «Каустик» неконтрольного 6,148%-ного пакета акций ОАО «Каустик», принадлежащих акционерам ОАО «Каустик» (Местонахождение: Республика Башкортостан, г. Стерлитамак, ул.Техническая,32), по состоянию на 1 июля 2007 года .

Период проведения работ: 1сентября -30 сентября 2007года.

Дата составления отчета: 30 сентября 2007года.

В процессе выполнения задачи мы использовали в своем анализе ретроспективную информацию о финансовом состоянии и деятельности компании за период с 1 января 2004 года по 1 июля 2007 года. Мы исходим из того, что с этого момента не произошло существенных событий, которые могли бы оказать сколь либо значительное воздействие на стоимость компании.

Данная оценка будет использована для последующего выкупа Заказчиком таких акций в соответствии с главой XI.I Федерального закона «Об акционерных обществах». Результаты настоящего анализа не могут быть использованы другими лицами или в других целях.

Поставленная задача преследовала цель оценки доли владения капиталом ОАО «Каустик», поэтому в настоящем отчете вносились поправки: скидка за неконтроль, скидка за неликвидность, скидка за неразмещенность акций.

Для целей настоящей оценки мы определяем понятие реальной рыночной стоимости как: «цену, при которой данная собственность переходит из рук в руки по обоюдному согласию продавца и покупателя, ни одна из сторон не находится под принуждением совершать продажу или покупку, причем каждая из сторон осведомлена обо всех фактах, непосредственно относящихся к сделке, и сделка равно выгодна для обеих сторон».

Таким образом, вывод о реальной рыночной стоимости представляет собой взвешенное предположение об уровне цены, по которой собственность может перейти из рук в руки по обоюдному согласию сторон. Необходимо принять во внимание, что цена, установленная в случае реальной сделки, может отличаться от цены, определенной в ходе

оценки вследствие таких факторов как: мотивы сторон, умение сторон вести переговоры, условия сделки (например, финансовые условия, условия перехода контроля над компанией и т.д.) и иные факторы, непосредственно относящиеся к особенностям конкретной сделки.

Наше определение реальной рыночной стоимости также подразумевает, что оплата происходит либо в денежной форме, либо в ее эквиваленте. Тем не менее, в ряде случаев покупатель старается договориться о цене на условиях, допускающих выплаты в не денежных формах. Типичны сделки, когда условия сделки предполагают продажу в кредит (фактическое финансирование за счет продавца) или возмещение стоимости покупателем в форме нематериальных активов (таких как ноу-хау, доступ на рынки, технологии и т.д.), что приводит к изменению продажной цены.

Мы оценили акции ОАО «Каустик» как действующего предприятия. Данное условие, во-первых, предполагает, что администрация компании будет следовать лишь таким финансовым и управленческим стратегиям, которые максимизируют стоимость капитала, и, во-вторых, исходит из того, что не существует неопределенности относительно будущего развития компании, так как это поставило бы под вопрос основную посылку анализа - успешное продолжение деятельности компании в будущем.

В ходе выполнения задания работа проводилась по следующим направлениям:

- Изучение и анализ документов и информации, предоставленных администрацией ОАО «Каустик», на которые мы полагались как на достоверные и не требующие дополнительной проверки.
- Посещение предприятия и осмотр его основных фондов;
- Анализ финансово-экономического положения предприятия
- Разработка прогнозных оценок относительно перспектив фирмы;
- Сбор информации о сделках с акциями предприятий, аналогичных оцениваемому;
- Анализ и оценка активов и обязательств ОАО «Каустик»;
- Составление письменного отчета.

Основываясь на фактах, предположениях и примененных в настоящем анализе методиках оценки, мы пришли к следующему заключению:

По нашему мнению, реальная рыночная стоимость одной обыкновенной акции 6,148 %-ного пакета акций ОАО «Каустик», принадлежащего акционерам ОАО «Каустик» на 1 июля 2007года равна:

***Рыночная стоимость одной обыкновенной акции составляет:  
1832 (Одна тысяча восемьсот тридцать два) рубля.***

Реальная рыночная стоимость одной привилегированной акции 6,148%-ного пакета акций ОАО «Каустик», принадлежащего акционерам ОАО «Каустик» на 1 июля 2007года равна:

***Рыночная стоимость одной привилегированной акции составляет:  
1832 (Одна тысяча восемьсот тридцать два) рубля.***

В соответствии с основными принципами оценки собственности, мы являемся полностью независимыми от администрации и владельцев ОАО «Каустик». Размер нашего вознаграждения за данную работу не ставился в зависимость от результатов оценки компании.

В процессе проведения настоящей оценки нам была предоставлена финансовая информация и данные по коммерческим операциям, аудиторская проверка которых нами не проводилась. Мы полагались на эти данные без их проверки и подтверждения. Как часть настоящего исследования, мы не проводили аудиторской проверки, обзора и пересчета этих

данных. Мы не высказываем своего мнения относительно гарантий достоверности этой информации.

Без письменного согласия ООО «Агентство оценки ГАРАНТ» настоящий отчет не должен распространяться или публиковаться, равно, как и использоваться, даже в сокращенной форме, для целей иных, чем указано выше. ООО «Агентство оценки ГАРАНТ», как автор настоящего отчета, не принимает на себя какой-либо ответственности за убытки, которые могут возникнуть у ОАО «Каустик» или другой стороны вследствие нарушения условий настоящего параграфа.

Подробное описание методологии, положений, условий и выводов нашего анализа содержится в предлагаемом Вашему вниманию отчете об оценке.

Благодарим Вас, за то, что Вы воспользовались услугами нашего предприятия.

С уважением,  
Директор ООО «Агентство оценки ГАРАНТ»

Л. Т. Мухаметова