

УТВЕРЖДАЮ
Первый заместитель
председателя
ГКУ РМ «Фонд имущества»



А.В.Гаврилин

ОТЧЕТ

№ Г-16/03-24-(6)-б

ОБ ОЦЕНКЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ одной акции АО «Элпресс»

по состоянию на 1 марта 2016 г.

ЗАКАЗЧИК:

Общество с ограниченной ответственностью
Управляющая компания «ПРОФИНВЕСТ»
Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций
«Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего
предпринимательства Республики Мордовия»

ИСПОЛНИТЕЛЬ:

Государственное казенное учреждение Республики Мордовия
«Фонд имущества»

31 марта 2016 г.

Генеральному директору
Общества с ограниченной ответственностью
Управляющая компания «ПРОФИНВЕСТ»
Д.У. Закрытым паевым инвестиционным
фондом смешанных инвестиций
«Региональный фонд инвестиций в субъекты
малого и среднего предпринимательства
Республики Мордовия»
Бархударову Р.Р.

Уважаемый Роман Рубенович!

В соответствии с договором №30/09/10-УК от 30 сентября 2010 г. и заданием на оценку №13 от 24 марта 2016 г. мы провели оценку 1 (одной) обыкновенной именной акции номинальной стоимостью 100 рублей акционерного общества «Элпресс» (ОГРН 1101327001423) в составе пакета акций, состоящего из 475000 (четырёхсот семидесяти пяти тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала общества, расположенного по адресу: 430001, Республика Мордовия, г.Саранск, ул.Пролетарская, 126, с целью определения справедливой и рыночной стоимости.

В нашем понимании проведенная оценка будет использована при определении стоимости имущества, составляющего Закрытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия».

Проведенное исследование позволяет сделать следующий вывод:

справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции номинальной стоимостью 100 рублей в составе пакета акций, составляющего 99,98% уставного капитала АО «Элпресс» по состоянию на 1 марта 2016г. составляет:

106 рублей 68 копеек;

рыночная стоимость 1 (одной) обыкновенной акции номинальной стоимостью 100 рублей в составе пакета акций, составляющего 99,98% уставного капитала АО «Элпресс» по состоянию на 1 марта 2016г. составляет:

106 рублей 68 копеек.

Величина рыночной стоимости, указанная в настоящем отчете об оценке, составленном в порядке и на основании требований, установленных ФЗ «Об оценочной деятельности», Федеральными стандартами оценки, Стандартами и правилами оценочной деятельности Саморегулируемой межрегиональной ассоциации оценщиков и может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с объектом оценки, если с даты составления отчета об оценке до даты совершения сделки с объектом оценки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев.

Рыночная стоимость, определяемая в данном отчете, может использоваться только для указанной цели.

Предлагаемая оценка подразумевает состояние оцениваемого имущества в совокупности со сложившимися факторами, влияющими на стоимость, и состоянием конъюнктуры рынка имущества аналогичного назначения в Республике Мордовия на вышеуказанную дату.

Методика расчетов и заключений, источники информации, а также все основные

предположения, расчеты и выводы содержатся в прилагаемом отчете об оценке. Отдельные части настоящего отчета не могут трактоваться раздельно, а только в связи с полным текстом прилагаемого отчета об оценке, с учетом всех содержащихся там допущений и ограничений.

Отчет об оценке содержит профессиональное мнение оценщика относительно рыночной стоимости объекта и не является гарантией того, что объект может быть продан на свободном рынке по цене, равной стоимости объекта, указанной в данном отчете.

Если у Вас возникнут какие-либо вопросы по методике оценки и выводам, пожалуйста, обращайтесь непосредственно к нам.

С уважением,

первый заместитель председателя
ГКУ РМ «Фонд имущества»



А.В.Гаврилин

ОТЧЕТ
№ Г-16/03-24-(6)-б от 31 марта 2016 г.
ОБ ОЦЕНКЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ
одной акции АО «Элпресс»

1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

Основание для проведения работ по оценке	оценка осуществлялась в соответствии с договором №30/09/10-УК от 30 сентября 2010 г. и заданием на оценку №13 от 24 марта 2016 г.
Сведения о заказчике оценки	Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания «ПРОФИНВЕСТ» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия» ОГРН 1047796726669, дата регистрации 30.09.2004 г. ИНН 7734516680 р/с 40702810700000104727 в ОАО КБ «МПСБ» г.Саранск к/с 30101810300000000729 РКЦ Национального банка РМ БИК 048952729 430005, г.Саранск, ул. Советская, д.50, корп.1
Цель и назначение оценки	определение стоимости оцениваемых акций при расчете стоимости имущества, составляющего Закрытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия».
Вид определяемой стоимости	справедливая и рыночная стоимость
Сведения о потенциальных пользователях отчета	Общество с ограниченной ответственностью УК «ПРОФИНВЕСТ» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия»
Наименование и краткая характеристика объекта оценки	1 (одна) обыкновенная именная акция номинальной стоимостью 100 рублей акционерного общества «Элпресс» (ОГРН 1101327001423) в составе пакета акций, состоящего из 475000 (четырёхсот семидесяти пяти тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала общества, расположенного по адресу: 430001, Республика Мордовия, г.Саранск, ул.Пролетарская, 126
Вид права и правообладатели объекта оценки	оцениваемые акции находятся на праве собственности у следующих акционеров: 99,98% уставного капитала принадлежит ООО УК "ПРОФИНВЕСТ" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия»; 0,02% - физическому лицу

Наличие у объекта оценки обременений, ограничений	обременения не зарегистрированы, другая информация не предоставлена
Номер отчета	№ Г-16/03-24-(6)-б
Дата оценки	1 марта 2016 г.
Период проведения работ по оценке	24 марта 2016 г. – 31 марта 2016 г.
Дата составления отчета	31 марта 2016 г.
Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке (информационно):	
<i>затратный подход</i>	106 рублей 68 копеек.
<i>сравнительный подход</i>	обоснованный отказ от использования
<i>доходный подход</i>	обоснованный отказ от использования
Итоговая величина рыночной стоимости объекта оценки	106 рублей 68 копеек. Полученная оценочная стоимость одной акции является единой для всех акций эмитента в составе контрольного пакета акций, составляющего 99,98% уставного капитала эмитента
Итоговая величина справедливой стоимости объекта оценки	106 рублей 68 копеек.

Оценка была произведена на основании предоставленных Заказчиком документов, осмотра объектов в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ, утвержденными Федеральными стандартами оценки, Стандартами и правилами оценочной деятельности Некоммерческого партнерства «Сообщество специалистов-оценщиков «СМАО».

Термин «рыночная стоимость», используемый нами в отчете, определяется следующим образом:

Рыночная стоимость - наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

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.

СВЕДЕНИЯ ОБ ИСПОЛНИТЕЛЕ

Адрес: 430002, Республика Мордовия, г.Саранск. ул. Советская, 35.

ОГРН 1021300973418, дата регистрации 04.09.2002 г.

ИНН 1325031067 / **КПП** 132601001

Реквизиты:

Получатель - УФК по Республике Мордовия (Госкомимущество Республики Мордовия)

ИНН 1325031476 / КПП 132601001

р/с 40101810900000010002 в Отделение –НБ Республика Мордовия г.Саранск

БИК 048952001

ОКТМО 89701000

КБК 81911301992020000130

✉ 430002, г.Саранск, ул.Советская, д.35

☎ (834-2) 24-65-45, 24-36-12; 📠 (834-2) 47-17-82; E-mail: fim@e-mordovia.ru

ГКУ РМ «Фонд имущества» осуществляет оценочную деятельность с 1997 года. За время осуществления оценочной деятельности не привлекался в качестве ответчика в судебных органах в связи с некачественно оказанными оценочными услугами.

В целях обеспечения прав потребителей оценочных услуг ГКУ РМ «Фонд имущества» застраховал гражданскую ответственность при осуществлении профессиональной деятельности оценщиков.

Сертификат страхования ответственности оценщиков №7615PL0016DO от 30.12.2015г. выдан ОАО «СОГАЗ» сроком по 31.12.2016 г. Страховая сумма 5000000 руб.

ГКУ РМ «Фонд имущества» является членом Саморегулируемой межрегиональной ассоциации оценщиков (123007, Москва, Хорошевское шоссе, д. 32А), свидетельство № 1106 выдано 27 ноября 2007г.

В организации работают два оценщика, которые являются членами Саморегулируемой межрегиональной ассоциации оценщиков (123007, Москва, Хорошевское шоссе, д. 32А).

В оценке рыночной стоимости предложенного к оценке имущества принимал участие Катаев Алексей Михайлович, прошедший обучение в Нижегородском государственном университете им. Н.И. Лобачевского по программе «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)» (диплом ПП №651119 от 2 июля 2003 года).

Включен в реестр оценщиков 27 декабря 2007 г. за регистрационным № 1301.

Сертификат страхования ответственности оценщиков №7615PL0018DO от 31.12.2015г. выдан ОАО «СОГАЗ» сроком по 31.12.2016 г. Страховая сумма 3000000 руб.

ЗАЯВЛЕНИЕ О СООТВЕТСТВИИ

Подписавший данный отчет Оценщик настоящим удостоверяет, что в соответствие с имеющимися у него данными:

- приведенные в отчете факты, на основе которых проводился анализ, делались предположения и выводы, были собраны с наибольшей степенью использования знаний оценщика, правильны и основываются на знаниях оценщика;
- сделанный анализ, высказанные мнения и полученные выводы действительны исключительно в пределах оговоренных в данном отчете допущений и ограничивающих условий и являются нашими персональными, непредвзятыми профессиональным анализом, мнениями и выводами;
- имущество, составляющее активы предприятия, было мною лично осмотрено (в случае предоставления возможности визуального осмотра) и все факты, приведенные в отчете, верны;
- оценщик имеет опыт оценки имущества, сходного с оцениваемым;
- образование оценщика соответствует необходимым требованиям;
- оценщик не имеет ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в оцениваемом имуществе и действует непредвзято и без предубеждения к участвующим сторонам;
- вознаграждение оценщика не зависит от итоговой оценки стоимости, а также тех событий, которые могут наступить в результате использования заказчиком или третьими сторонами выводов и заключений, содержащихся в отчете;
- задание на оценку не основывалось на требовании определения заранее оговоренной, минимальной или максимальной цены;
- оценка была проведена на основании требований, установленных ФЗ «Об оценочной деятельности», Федеральными стандартами оценки, Стандартами и правилами оценочной деятельности Саморегулируемой межрегиональной ассоциации оценщиков.

2. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ

Наименование и краткая характеристика объекта оценки	1 (одна) обыкновенная именная акция номинальной стоимостью 100 рублей акционерного общества «Элпресс» (ОГРН 1101327001423) в составе пакета
--	---

☒ 430002, г.Саранск, ул.Советская, д.35

☎ (834-2) 24-65-45, 24-36-12; ☎ (834-2) 47-17-82; E-mail: fim@e-mordovia.ru

	акций, состоящего из 475000 (четырёхсот семидесяти пяти тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала общества, расположенного по адресу: 430001, Республика Мордовия, г.Саранск, ул.Пролетарская, 126
Вид права и правообладатели объекта оценки	оцениваемые акции находятся на праве собственности у следующих акционеров: 99,98% уставного капитала принадлежит ООО УК "ПРОФИНВЕСТ" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия»; 0,02% - физическому лицу
Цель и назначение оценки	определение стоимости оцениваемых акций при расчете стоимости имущества, составляющего Закрытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия»
Вид определяемой стоимости	рыночная стоимость
Предполагаемое использование результатов оценки	для определения стоимости имущества, составляющего Закрытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия»
Ограничения, связанные с предполагаемым использованием результатов оценки	1. Ни Заказчик, ни Оценщик не могут использовать отчет иначе, чем это предусмотрено договором об оценке. Альтернативное использование настоящего отчета возможно только в соответствии с действующим законодательством. 2. Во избежание некорректного толкования результатов оценки любые ссылки на материалы настоящего отчета, любая его трансформация без соответствующей редакции и разрешения Оценщика не допускаются.
Дата оценки	1 марта 2016 г.
Период проведения работ по оценке	24 марта 2016 г. – 31 марта 2016 г.

3. ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ОЦЕНЩИКОМ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ

Отчет об оценке подготовлен в соответствии со следующими допущениями:

1. Оценщик исходил из того, что сведения, содержащиеся в настоящем Отчете, получены из источников, заслуживающих доверия.
2. Оценщик не несет ответственности за юридическое описание прав оцениваемой собственности и за вопросы, связанные с рассмотрением прав собственности.
3. Юридическая экспертиза прав на объекты оценки не проводилась. Оцениваемая собственность считается свободной от всех претензий со стороны третьих лиц и обременений, за исключением оговоренных в Отчете.
4. Во избежание некорректного толкования результатов оценки любые ссылки на материалы Отчета, любая его трансформация, в том числе перевод Отчета на иностранные языки, без соответствующей редакции и разрешения Оценщика не допускаются.

5. Работы по техническому обследованию активов предприятия выполнены в объеме, согласованном с Заказчиком. Оценщиком не принимается ответственность за наличие скрытых дефектов, обнаружение которых визуальными или неразрушающими методами невозможно или связано со значительными материальными затратами, и должно являться предметом специальной технической экспертизы.

6. Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых факторов, влияющих на оценку. Оценщик не несет ответственности за наличие таких скрытых факторов и за необходимость выявления таковых.

7. Оценщик исходит из той предпосылки, что право собственности на объект оформлено надлежащим образом.

Отчет об оценке был составлен в соответствии с нижеследующими ограничивающими условиями:

1. Оценщик не предоставляет дополнительных консультаций по данному отчету и не отвечает в суде по вопросам, связанным с объектом оценки, за исключением случаев, предусмотренных законодательством и отдельными договорами.

2. Мнение оценщика относительно рыночной стоимости объекта действительно только на дату оценки.

3. Отчет об оценке содержит профессиональное мнение оценщика относительно рыночной стоимости объекта и не является гарантией того, что объект может быть продан на свободном рынке по цене, равной стоимости объекта, указанной в данном отчете.

4. Рыночная стоимость, определяемая в данном отчете, может использоваться только для задач, оговоренных данным отчетом.

5. Итоговая величина рыночной стоимости, указанная в настоящем отчете об оценке, составленном в порядке и на основании требований, установленных ФЗ «Об оценочной деятельности» и Федеральными стандартами оценки, может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с объектом оценки, если с даты составления отчета об оценке до даты совершения сделки с объектом оценки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев. Если в соответствии с законодательством Российской Федерации проведение оценки является обязательным, от даты оценки до даты составления отчета об оценке должно пройти не более трех месяцев.

6. В отношениях с Заказчиком, определяемых рамками данного отчета, Оценщик руководствуется действующим законодательством в области оценочной деятельности.

7. В рамках данного отчета расчеты проведены с использованием программного комплекса Microsoft® Office Excel® 2010 и могут незначительно отличаться при перерасчете на других вычислительных устройствах.

8. Документы, предоставленные Заказчиком для проведения оценки, содержатся в архивном экземпляре отчета об оценке, который хранится у оценщика. В настоящем отчете об оценке представлены копии с документов, представленных Заказчиком. Ответственность за достоверность документов и информации, предоставленных Заказчиком, Оценщик не несет.

9. Копия настоящего отчета, не заверенная надлежащим образом считается недействительной.

4. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ

Отчет об оценке представляет собой документ, содержащий подтвержденное на основе собранной информации и расчетов профессиональное суждение Оценщика относительно стоимости объекта оценки и составленный в соответствии с законодательством Российской Федерации об оценочной деятельности, федеральными стандартами оценки, стандартами и правилами оценочной деятельности, установленными саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являются Оценщики,

подготовившие отчет, предназначенный для Заказчика оценки и иных заинтересованных лиц (пользователей отчета об оценке).

В настоящей работе применены следующие стандарты:

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

Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», утвержденный приказом Минэкономразвития РФ от 20 мая 2015 г. №298;

Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)», утвержденный приказом Минэкономразвития РФ от 20 мая 2015 г. №299.

Стандарты и правила оценочной деятельности Саморегулируемой межрегиональной ассоциации оценщиков.

Правила деловой и профессиональной этики членов Саморегулируемой межрегиональной ассоциации оценщиков.

Международные стандарты оценки МСО.

Международные стандарты финансовой отчетности IFRS 13.

5. СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

Гражданский кодекс Российской Федерации.

Налоговый кодекс Российской Федерации.

Федеральный закон «Об оценочной деятельности в РФ» от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ.

Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 26 декабря 1995 г. N 208-ФЗ.

Десмонд Г.М., Келли Р.Э. Руководство по оценке бизнеса / Пер. с англ. Ред. кол.: И.Л.Артеменков. - М.: РОО, 1996. – 264 с.

Руководство по оценке стоимости бизнеса /Под ред. В.М.Рутгайзера. – М: КВИНТО-КОНСАЛТИНГ, 2000. – 372 с.

«Оценка бизнеса под ред. проф. Грязновой А.Г. и проф. Федотовой М.А., М., Финансы и статистика 1999 г.

Стоимостной анализ деятельности предприятия и оценка бизнеса. Межотраслевой ИПК Российской экономической академии им. Г.В.Плеханова, М., 1998.

Техника финансового анализа под ред. Белых Л.П. Аудит, ЮНИТИ, 1996 г.

Финансовый анализ. Ковалев В.В., Финансы и статистика, М., 1996 г.

В.М. Рутгайзер Оценка рыночной стоимости машин и оборудования. Издательство «Дело» М.: 1998

А.П. Ковалев Оценка машин оборудования и транспортных средств. М.: 1996.

Бухгалтерская отчетность Общества.

Расшифровки бухгалтерской отчетности Общества.

Устав Общества.

Решение о выпуске ценных бумаг эмитента.

Отчет об итогах выпуска ценных бумаг эмитента.

Социально-экономическое положение Республики Мордовия в 2015 году. Министерство экономики РМ. <http://mineco.e-mordovia.ru>

Обзор экономических показателей от 17 марта 2016 г. Экономическая экспертная группа Министерства финансов РФ. <http://www.eeg.ru/>

6. ЗАДАЧИ, ВЫПОЛНЯЕМЫЕ ОЦЕНЩИКОМ ДЛЯ ДОСТИЖЕНИЯ ПОСТАВЛЕННОЙ ЦЕЛИ. ПРОЦЕСС ОЦЕНКИ

В процессе оценки объекта следовало определить его рыночную стоимость и представить результаты в виде отчета. Этот документ (отчёт) является развернутым

повествовательным заключением об оценке с применением существующих общепризнанных подходов и методов оценки. Оценка проводится в рамках положений и методологии действующих Федеральных стандартов оценки.

Необходимость оценки стоимости имущества обуславливается тем, что рыночная экономика по своей сути есть стоимостное хозяйство: в ней все отношения начинаются и завершаются определением стоимости. Без знания реальных рыночных цен всех видов активов функционирование рыночного хозяйства невозможно.

Рыночные цены постоянно меняются под воздействием технического прогресса, конъюнктуры рынка и других факторов. Кроме того, они подвержены процессам инфляции и дефляции. В связи с этим в рыночной экономике постоянно существует необходимость оценки всех видов активов в текущих ценах, осуществляемая в тех или иных ценах в любой, произвольный момент времени, называемый датой оценки. При этом решается задача: какова в каждый данный момент в текущем уровне цен реальная рыночная, а не учетная (бухгалтерская) стоимость, его действительная ценность для собственника.

В процессе работы были собраны необходимые данные. Был проведен анализ исходной информации для того, чтобы прийти к заключению о стоимости, применяя соответствующие подходы. При этом оценка стоимости включала в себя следующие виды работ:

- ✓ определение задания на оценку;
- ✓ рассмотрение правовых вопросов, относящихся к предприятию;
- ✓ краткий анализ бухгалтерской отчетности;
- ✓ ретроспектива деятельности компании;
- ✓ анализ финансового состояния предприятия;
- ✓ использование основных подходов оценки для определения рыночной стоимости оцениваемой доли в уставном капитале;
- ✓ внесение поправки на неконтрольный характер доли;
- ✓ внесение поправки на недостаточную ликвидность доли;
- ✓ согласование полученных результатов и определение итоговой рыночной стоимости оцениваемой доли;
- ✓ составление отчета об оценке.

Процедура оценки состоит из следующих укрупненных этапов:

1. Заключение с Заказчиком договора об оценке: на этом этапе Оценщик идентифицировал реальный объект собственности, и определил связанные с ним юридические права. Сторонами были определены все существенные условия проведения оценки, а также определена действительная дата оценки.

2. Установление количественных и качественных характеристик объекта оценки: на этом этапе были выявлены характеристики реальных активов, была собрана детальная информация, относящаяся к оцениваемому объекту. Оценщик осуществлял сбор и обработку правоподтверждающих документов, сведений об обременении объекта оценки правами иных лиц; информации о технических и эксплуатационных характеристиках объекта оценки; информации, необходимой для установления количественных и качественных характеристик объекта оценки с целью определения его стоимости, а также другой информации, связанной с объектом оценки.

3. Анализ рынка, к которому относится объект оценки: на данном этапе Оценщик исследовал отраслевые, территориальные, экономические, политические и прочие аспекты сложившегося рынка. Оценщик анализирует рынок, к которому относится объект оценки, его историю, текущую конъюнктуру и тенденции, а также подбирает аналоги объектов оценки и обосновывает их выбор.

4. Анализ наиболее эффективного использования: на данном этапе Оценщик произвел анализ наилучшего и наиболее эффективного использования объекта оценки.

5. Выбор метода (методов) оценки в рамках каждого из подходов к оценке и осуществление необходимых расчетов: Оценщик при проведении оценки обязан

использовать (или обосновать отказ от использования) затратный, сравнительный и доходный подходы к оценке. Оценщик вправе самостоятельно определять в рамках каждого из подходов к оценке конкретные методы оценки в объеме, достаточном для обеспечения полного исследования и получения объективного результата. Выбор методов и их обоснование подробно изложены в соответствующих разделах отчета.

6. Итоговое согласование (обобщение) результатов: на данном этапе, анализируя полученные величины рыночной стоимости различными подходами, Оценщик приходил к выводам о влиянии различных точек зрения на оцениваемую собственность, на ее итоговую оценку. Каждому из результатов был определен соответствующий коэффициент весомости, после чего итоги оценки были в соответствии с ними согласованы в итоговое заключение о стоимости.

7. Составление и передача заказчику отчета об оценке: на данном этапе все результаты, полученные на предыдущих этапах, сводятся воедино, и излагаются в виде развернутого повествовательного письменного доклада об оценке, представляемого, в соответствии с договором на оценку, Заказчику.

7. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Объектом оценки является 1 (одна) обыкновенная именная акция номинальной стоимостью 100 рублей акционерного общества «Элпресс» (ОГРН 1101327001423) в составе пакета акций, состоящего из 475000 (четырехсот семидесяти пяти тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала общества (регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-20498-Р), которые принадлежат на праве собственности ООО УК "ПРОФИНВЕСТ" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия».

Полное фирменное наименование эмитента - Акционерное общество «Элпресс».

Сокращенное фирменное наименование – АО «Элпресс».

Место нахождения эмитента и исполнительного органа эмитента:

430001, Республика Мордовия, г.Саранск, ул.Пролетарская, 126

Тел.(8342) 24-87-07.

Факс (8342) 24-87-07.

Адрес страницы в сети "Интернет": отсутствует.

ОГРН 1101327001423

ИНН 1327011154

р/с 40702810800000004946 в Акционерном коммерческом Банке «МОРДОВПРОМСТРОЙБАНК» - Открытое акционерное общество

к/сч 30101810300000000729

БИК 048952729

Основной вид деятельности эмитента – организация производства силовых полупроводниковых ключей на элементной базе нового поколения.

8. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ.

8.1. ОБЗОР ПОКАЗАТЕЛЕЙ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИИ.

ИНФЛЯЦИЯ

В феврале 2016 года инфляция равнялась 0,6% против 1,0% месяцем ранее и 2,2% в феврале 2015 года. Прирост цен в отчетном месяце был несколько ниже ожиданий экспертов и денежных властей. Как и прогнозировалось, инфляция в годовом выражении продолжает замедляться под воздействием эффекта высокой базы конца 2014 – начала 2015 годов. По итогам февраля данный показатель снизился до 8,1%, достигнув минимума с сентября 2014 года. Напомним, что в начале - середине прошлого года инфляция в годовом выражении достигала 16-17%, что представляло собой рекордный уровень за последние 13 лет.

Ожидается, что уверенное снижение инфляции продолжится и в марте (также под воздействием эффекта высокой базы), однако в последующие месяцы ожидается стабилизация инфляции в годовом выражении на уровне порядка 8-9%.

РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

Валовой внутренний продукт

По данным Росстата, в 2015 г. физический объем ВВП сократился на 3,7%. Сокращение ВВП в I кв. в годовом сопоставлении составило 2,2%. На II и III кв. пришлось основное падение выпуска: ВВП сократился на 4,6 и 4,1% соответственно. В IV кв. негативная динамика производства несколько ослабла: ВВП сократился на 3,6%¹. По оценке ЭЭГ, ВВП с исключением сезонности сократился относительно предыдущего квартала на 2,0% в I кв. и на 1,5% во II кв., а в III и IV кв. падение замедлилось до 0,2% и 0,3% соответственно.

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ

Исполнение расширенного и консолидированного бюджетов.

По данным Федерального казначейства, **доходы расширенного бюджета**² в январе 2016 года составили 1653 млрд. рублей или 28,6% ВВП по сравнению с 30,0 % ВВП в предыдущем году.

Расходы расширенного бюджета составили 1095 млрд рублей или 18,9% ВВП по сравнению с 33,1% ВВП в предыдущем году. Таким образом, **кассовый профицит расширенного бюджета** составил в январе 2016 года 558 млрд рублей или 9,6% ВВП по сравнению с **дефицитом** -3,1% ВВП в предыдущем году.

Доходы консолидированного бюджета в январе 2016 года составили 1348 млрд рублей или 23,3% ВВП по сравнению с 26,3% ВВП в предыдущем году.

Расходы консолидированного бюджета составили 1002 млрд рублей или 17,3% ВВП по сравнению с 31,5 % ВВП в предыдущем году. Процентные платежи составили 40 млрд рублей или 0,7% ВВП, что ниже уровня предыдущего года (0,8% ВВП). Непроцентные расходы достигли 962 млрд рублей или 16,6% ВВП по сравнению с 30,8% ВВП в предыдущем году.

Таким образом, **кассовый профицит консолидированного бюджета** составил в январе 2016 года 346 млрд рублей или 6,6% ВВП по сравнению с **дефицитом** -5,2% ВВП в предыдущем году.

Первичный профицит консолидированного бюджета составил 386 млрд рублей или 6,7% ВВП по сравнению с **дефицитом** -4,5% ВВП в предыдущем году.

В таблице 5.2 приведены данные по основным видам доходов и расходов расширенного бюджета в текущем году по сравнению с предыдущим.

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

¹ Оценка ЭЭГ на основе годовых данных и данных за I-III кв.

² Данные по исполнению расширенного бюджета публикуются с лагом примерно в два месяца

Динамика международных резервов

По итогам февраля 2015 года международные резервы Российской Федерации выросли на 9,0 млрд долл. (или на 2,4%) против прироста на 3,2 млрд долл. месяцем ранее. Прирост международных резервов наблюдается третий месяц подряд. Напомним, что в августе-сентябре 2015 года также был зафиксирован прирост золотовалютных резервов, тогда как на протяжении большей части 2014 и 2015 годов преобладала тенденция к снижению резервов. В целом за 2015 год снижение резервов составило 17,1 млрд долл. По данным на 1 марта 2016 года объем золотовалютных резервов равнялся 380,5 млрд долл.

Динамика денежно-кредитных показателей

Объем денежной массы снизился в январе на 2,7%. При этом объем наличных денег в обращении за месяц уменьшился на 2,5%, а объем безналичных средств в рублях - на 2,7%. В годовом выражении прирост денежной массы М2 составил 10,8% против прироста на 11,5% по итогам 2015 года.

По состоянию на 1 февраля 2015 г. доля наличных денег в обращении в структуре рублевой денежной массы составила 20,3%.

Денежно-кредитная политика

На последнем заседании Совета директоров Банка России, состоявшемся 29 января 2016 года, было принято решение сохранить ключевую ставку на уровне 11,00% годовых. Таким образом, Банк России четвертый раз подряд оставляет ключевую ставку без изменения. Последний раз ставки по операциям Банка России снижались в начале августа 2015 года.

В условиях высоких процентных ставок по кредитам, а также возросшей неопределенности относительно развития российской экономики темпы прироста кредитов реальному сектору в начале 2015 года были отрицательными. С июля прошлого года наблюдается положительная динамика объемов кредитования (0,6-1,1% в месяц, с учетом валютной переоценки). Лишь в декабре 2015 года вновь было зафиксировано снижение (на 0,7%). В годовом выражении темпы прирост объемов кредитования корпоративного сектора немного выросли в январе текущего года - до 3,9% против 2,3% в декабре 2015 года.

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Средний курс рубля к доллару в феврале сложился на уровне 77,22 руб./долл.; таким образом, по сравнению с январем, номинальное ослабление составило 1,3%. Динамика курса не имела выраженного тренда ввиду значительной волатильности цен на нефть; при этом давление на рубль со стороны показателей финансового счета было незначительным (чистый отток капитала частного сектора в феврале, по оценке ЦБ, составил всего 1,3 млрд долл.). На конец месяца курс доллара составил 75,09 руб. против 75,17 руб. на начало месяца. Реальное ослабление рубля к доллару по сравнению с январем составило 0,8%; по сравнению с декабрем, оно сложилось в размере 8,6%.

Средний курс рубля к евро в феврале сложился на уровне 85,88 руб./евро (ослабление на 3,3% по отношению к январскому значению); по состоянию на конец месяца курс составил 82,97 руб. против 81,91 руб. на начало месяца. Реальный курс рубля к евро в феврале снизился на 2,0% по сравнению с январем; относительно декабря 2015 г., реальное ослабление сложилось в размере 9,0%.

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

Государственный долг

На 1 марта 2016 г. общий объем государственного внутреннего¹ долга РФ, выраженного в государственных ценных бумагах (ОФЗ-ГСО-ОВОЗ), составил 5568,8 млрд руб. и за месяц увеличился на 29,3 млрд или 0,5%, с начала года сократившись на 0,1%.

¹ Напомним, что в соответствии с Бюджетным кодексом, к внутреннему долгу Российской Федерации относятся обязательства, выраженные в национальной валюте, в том числе рублевые еврооблигации, а к внешнему долгу - обязательства в иностранной валюте. Этот подход отличается от методологии платежного

В феврале привлечения долга на аукционах составили 78,2 млрд руб., плановые погашения (выпуск 2014 года ГСО-ППС 35013) – 50,0 млрд руб. Зазор 1,1 млрд руб. между разницей привлечения и погашения и общим изменением внутреннего долга относится к переоценке госдолга по ОФЗ-ИН 52001 (с индексируемым номиналом).

Информация об аукционах

В феврале 2016 г. Минфин РФ провел шесть аукционов по размещению ОФЗ, на которых были предложены шесть выпусков, включая ОФЗ-ПД, ОФЗ-ПК и ОФЗ-ИН (52001).

Среди выпусков с постоянным купонным доходом были размещены ОФЗ-ПД 26207 (2012 года), а также 26217 и 26218, вошедшие в обращение в 2015 г. Выпуски ОФЗ-ПК с переменным купоном, привязанным к ставке RUONIA, были представлены двумя, 29006, 29011 (их размещение началось в январе 2015 года). Отметим, что индикативная межбанковская ставка RUONIA в феврале снизилась на 18 б.п. по сравнению с январем, составив 10,88%.

Внутренний рынок

Среднее значение доходности государственных облигаций, выраженное индексом Cbonds-GBI RU YTM, в феврале составило 9,90% и сократилось по сравнению с январем на 16 б.п.; к 11 марта показатель был на уровне 9,17%.

Рынок российских еврооблигаций

В течение февраля доходности российских суверенных еврооблигаций в целом снизились. Среднемесячное значение доходности суверенных (долларовых) еврооблигаций, по индексу Euro Cbonds Sovereign Russia, сократилось на 30 б.п., до 4,38%, величина снижения аналогична снижению за тот же период доходности американских казначейских облигаций, так что спред не изменился.

ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Внешняя торговля в январе 2016 г.

Основные показатели внешней торговли Российской Федерации (по методологии платежного баланса) за январь 2016 г. приведены в следующей таблице.

Таблица 10.1. Основные показатели внешней торговли РФ за январь 2016 г.

	январь 2016 г., млрд долл.	январь 2015 г., млрд долл.	Рост/сокращение
Экспорт	17,6	27,7	-36,4%
Импорт	9,7	12,3	-20,9%
Внешнеторговый оборот	27,4	40,0	-31,6%
Сальдо торгового баланса	7,9	15,4	-48,8%

Источник: Банк России

Отметим, что одномесечные данные по внешней торговле, даже за вычетом сезонной компоненты, неизбежно подвержены случайным факторам, свойственным столь краткому промежутку. Поэтому выводы на их основе относительно общих тенденций следует делать с осторожностью.

Падение экспорта в январе было связано, главным образом, с резким (почти 40%) снижением цен на нефть в годовом выражении, а также с сокращением физобъемов поставок нефти, нефтепродуктов и черных металлов. Импорт продолжил снижаться на фоне ослабления рубля к доллару, продолжающегося спада ВВП, инвестиций и реальных располагаемых доходов населения.

баланса (используемой Банком России), в соответствии с которой внешним долгом является долг перед нерезидентами.

✉ 430002, г.Саранск, ул.Советская, д.35

☎ (834-2) 24-65-45, 24-36-12; 📠 (834-2) 47-17-82; E-mail: fim@e-mordovia.ru

ФИНАНСЫ НАСЕЛЕНИЯ

Согласно обновленным данным Росстата, с октября 2014 года по ноябрь 2015 года реальная заработная плата снижалась на 0,1-1,3% в месяц (сезонность устранена). При этом в декабре 2015 года отмечались нулевые темпы прироста данного показателя, а в январе 2016 года был зафиксирован рост в пределах 0,3%. Напомним, что за январь-декабрь 2015 года по отношению к соответствующему периоду годом ранее реальная заработная плата сократилась на 9,5%. С учетом того, что данные за последний месяц пересматриваются Росстатом по мере появления новой информации о динамике доходов, мы не склонны оценивать изменение динамики исследуемого показателя как формирование нового среднесрочного тренда. По нашим прогнозам, тренд на снижение заработной платы в реальном выражении будет наблюдаться на протяжении всего текущего года.

Ситуация на рынке труда до недавнего времени оставалась достаточно стабильной. До марта 2015 года безработица находилась на рекордно низком уровне (порядка 5,0%, сезонность устранена). С апреля уровень безработицы повысился, однако не превышал 6,0%. Отметим, что, несмотря на распространение кризисных явлений в экономике, мы не прогнозируем резкого всплеска безработицы в условиях усиливающейся напряженности на рынке труда вследствие снижающейся численности экономически активного населения и дефицита трудовых ресурсов. По расчетам, в ближайшие пять лет влияние неблагоприятных демографических тенденций проявится в полной мере, что негативно отразится на динамике экономического роста в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

Распространение пессимистических настроений среди населения вынуждает россиян сокращать расходы и формировать сбережения, в том числе в виде вкладов и депозитов. Данная тенденция наблюдалась на протяжении всего прошлого года. При этом стоит отметить, что в январе текущего года граждане активно тратили сбережения для покрытия текущих расходов, о чем свидетельствуют данные Росстата о структуре использования денежных доходов. Скорее всего, сокращение сбережений (на 3,4%) в указанном месяце объясняется тем, что вкладчики отзывали средства с краткосрочных депозитов (сроком до 1 месяца), оформленных в декабре 2015 года.

9. РЕГИОНАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ

9.1. КРАТКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РЕСПУБЛИКИ МОРДОВИЯ



Республика Мордовия входит в состав Приволжского Федерального округа Российской Федерации, расположена в центре европейской части России, в бассейне реки Волги, на перекрестке важнейших транспортных магистралей из Центра на Урал, в Сибирь, Поволжье, Казахстан и Среднюю Азию. Ее территория составляет 26,1 тыс. кв. км. Столица Мордовии – г. Саранск расположен в 642 км. от г. Москвы.

Республику окружают крупные города и промышленные центры – Нижний Новгород (расстояние 330 км), Казань (400 км), Самара (460 км), Тольятти (460 км), Ульяновск (300 км), Пенза (140 км), Рязань (460 км).

Республика Мордовия включает 22 муниципальных района и городской округ Саранск, 436 поселений, в т.ч. 17 – городских и 419 – сельских. Города республиканского значения – Саранск, Рузаевка, Ковылкино, районного – Ардатов, Инсар, Краснослободск и Темников.

Привлекательность географического положения республики значительно повышает хорошо развитый инфраструктурный потенциал, особое значение в котором имеют транспортные коммуникации. Протяженность автомобильных дорог составляет 5,7 тыс. км. Основные автомагистрали: Саранск – Чебоксары, Саранск – Сурское – Ульяновск, Саранск – Рязань, Саранск – Нижний Новгород, Саранск – Пенза.

Эксплуатационная длина железнодорожных сетей – 0,55 тыс. км. По территории республики проходит железнодорожная магистраль Москва – Самара, восточную часть республики пересекает железнодорожная линия Нижний Новгород – Пенза. Республика имеет железнодорожное сообщение с западными, северо-западными, северо-восточными, восточными и южными регионами Российской Федерации. Город Рузаевка (25 км от г. Саранск) – крупная узловая железнодорожная станция Куйбышевской железной дороги.

В г. Саранск расположен аэропорт, оборудованный всем необходимым для обслуживания внутренних и международных рейсов, способный принимать самолеты грузоподъемностью до 100 тонн (типов ТУ-154, Боинг-737).

По территории республики проходят 6 магистральных газопроводов (с месторождений в северной части Западной Сибири), а также газопровод «Саратов – Горький». Территория республики полностью газифицирована.

Мордовия обеспечена всем комплексом современных видов связи. Внедрены современные поколения телефонной сети, электронные АТС, цифровые системы передачи информации, увеличивается число пользователей сети Интернет. Действует мобильная и пейджинговая связь.

По данным Всероссийской переписи населения, проведенной по состоянию на 14 октября 2010 года, численность постоянного населения Республики Мордовия составила 834755 человек. Кроме того, был переписан 541 человек, временно находившийся на территории Республики Мордовия и постоянно проживающий за рубежом.

Республика Мордовия занимает тринадцатое место в Приволжском Федеральном округе по численности населения.

Государственные языки – русский и мордовский (мокша, эрзя). Мордовский язык принадлежит к финской группе урало-алтайской семьи, является разговорным для 1/3 населения республики.

Доминирующей религией населения республики является православное христианство.

Республика Мордовия располагает высоким производственным потенциалом. По темпам социально-экономического развития Мордовия является одним из лидеров в Приволжском федеральном округе.

В докризисный период ежегодный экономический рост в республике составлял 10 – 12%, что было в два раза выше, чем в среднем по Российской Федерации. Набранная динамика позволила республике понести гораздо меньшие потери в условиях глобального финансово-экономического кризиса. Уже по итогам первого полугодия 2010 года объемы промышленного производства и отгрузки продукции увеличились по сравнению с прошлым годом более чем на 40%, а к уровню 2008 года прирост составил 3%. Такие показатели являются одними из лучших в ПФО и более чем в 2,5 раза превышают рост производства в целом по России. Это говорит о том, что промышленные предприятия республики успешно преодолели последствия кризиса и вышли на докризисный уровень производства.

В 2012 году на 5% увеличился объем производства товаров и услуг, на 10% выросли инвестиции в основной капитал. В 2013 году планируется обеспечить прирост валового регионального продукта на 10%, что в 2,5 раза выше общероссийского уровня. Выполнена программа строительства социальных объектов. Заметны успехи в агропромышленном комплексе. Стабильна ситуация на рынке труда. Уровень регистрируемой безработицы в республике остается одним из самых низких и в России, и в округе.

Отсутствие в регионе сырьевых запасов ориентирует республиканскую экономику на активный рост наукоемких, высокотехнологических производств и выпуск конкурентоспособной продукции. Сегодня основная масса промышленной продукции в Мордовии производится на модернизированных или вновь построенных предприятиях, а 18% этой продукции является инновационной.

Приоритетными направлениями инвестиционной деятельности являются производство кабельно-проводниковой продукции, полупроводниковых приборов и силовой преобразовательной техники, развитие вагоностроения, светотехники, цементного производства, пищевых перерабатывающих производств, освоение выпуска новых видов строительных изделий и материалов. В целом за последние девять лет в экономику Мордовии вложено более 160 млрд. рублей инвестиций. А в период до 2018 года в экономику региона планируется привлечь 716 млрд. рублей.

Поддержка новых проектов осуществляется специально созданными в республике Венчурным фондом и Фондом смешанных инвестиций. Региональный инновационный комплекс поддерживается на основе соглашений с такими крупнейшими федеральными институтами развития, как «Роснано», «Ростехнологии», «ММВБ», Фонд содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере, а также рядом крупнейших компаний и научных организаций.

Особое внимание уделяется созданию в Мордовии эффективных элементов инновационной системы. Созданы Инжиниринго-конструкторская компания, Инновационно-

технологический центр, Инжиниринго-консалтинговый центр, Центр трансфера технологий, Бизнес-инкубатор малого бизнеса и др.

Важнейшим этапом инновационного пути развития экономики Мордовии является создание на территории республики технопарка федерального уровня в сфере высоких технологий.

Приоритетом мордовского «Наукограда» стало развитие объектов, обеспечивающих максимальную инновационную отдачу в кратчайший период. Важнейшим элементом технопарка призван стать Инновационно-производственный комплекс, создающийся на базе НИИ источников света им. А. Н. Лодыгина и включающий в себя компании, реализующие проекты, которые связаны с разработкой материалов и компонентов электроники и элементной базы для информационно-коммуникационных технологий. Этот комплекс позволяет поддержать развитие ряда кластеров республиканского и федерального значения.

К ним относятся: электронное приборостроение на основе карбида кремния и арсенида галлия, оптоэлектроника, энергосберегающие осветительные приборы, в том числе на основе ярких светодиодов. В структуре технопарка предусмотрены создание Информационно-вычислительного комплекса, Центра нанотехнологий, реализация таких перспективных направлений, как «Наноструктурированные материалы» и «Нанобиотехнологии». ДАТА-центр четвертой категории надежности, не имеющий аналогов в России, станет одним из ключевых элементов Информационно-вычислительного комплекса, ориентированного на развитие информационно-коммуникационных технологий. Одной из базовых площадок технопарка должен стать Мордовский государственный университет им. Н. П. Огарева, получивший статус национального исследовательского университета.

Крупнейшие компании из Москвы, Санкт-Петербурга, других российских регионов и зарубежных стран уже вошли в число резидентов технопарка. Первым действующим проектом в его структуре стал Информационно-вычислительный комплекс, на базе которого созданы технические условия для производства инновационных IT-продуктов и комфортная среда для тех фирм, чья деятельность связана с разработкой программного обеспечения на основе самых последних мировых научных достижений.

Проект мордовских светотехников «Энергоэффективная светотехника и интеллектуальные системы управления освещением» вошел в число лучших программ развития инновационных территориальных кластеров.

Согласно условиям конкурса, лучшие программы развития будут получать пять миллиардов рублей ежегодно в течение пяти лет, начиная с 2013 года. Территориальные инновационные кластеры, как ожидается, могут стать одним из ключевых элементов новой, инновационной и конкурентоспособной экономики Мордовии и России.

Принимаемые меры по созданию благоприятных условий и поддержке предприятий, выпускающих конкурентоспособную продукцию, способствуют сохранению позитивных тенденций и высоких темпов роста в базовых отраслях экономики, прежде всего в машиностроении, позволяют увеличить налогооблагаемую базу и доходы бюджетов всех уровней, направить дополнительные денежные средства на решение социальных проблем.

Во многом благодаря государственной поддержке сельского хозяйства сегодня агропромышленный комплекс Мордовии входит в число лидеров в Приволжском федеральном округе.

В 2012 году объем реализации продукции сельского хозяйства достиг 20 млрд. рублей при росте к 2011 году на 18%. Производство мяса в живом весе в сельхозорганизациях достигло 113 тыс. тонн с годовым приростом 16 тыс. тонн. Впервые продуктивность коров превысила 4650 килограммов с прибавкой на 200 килограммов.

В 2012 году собрано 880 тыс. тонн зерна, в том числе 37 тыс. тонн зерна кукурузы. Ее урожайность в ряде хозяйств и на отдельных участках достигла рекордных 115 – 120 центнеров с гектара. Валовой сбор сахарной свеклы составил 1 млн. 70 тыс. тонн, или в 6 раз

больше, чем в лучшие советские годы. А по ее урожайности – 483 центнера с гектара – регион занимает второе место в стране после Ставропольского края.

Таких показателей удалось добиться во многом благодаря значительной государственной поддержке сельхозтоваропроизводителей. Только в 2012 году село получило на развитие более 4 млрд. рублей субсидий, в том числе 2,7 млрд. рублей из федерального бюджета, и 8,4 млрд. рублей кредитных ресурсов, из которых 1,2 млрд. рублей – инвестиционные.

По объему производства скота и птицы, молока, яиц на одного жителя республика занимает лидирующие позиции в Приволжском федеральном округе и входит в первую пятерку регионов России.

Осуществляются программы развития мясного и молочного скотоводства. В числе пяти российских регионов в Мордовии реализуется отраслевая целевая программа по созданию семейных животноводческих молочных ферм на базе КФХ.

В Мордовии многое делается для того, чтобы жилье стало доступным каждому жителю.

Здесь действуют несколько программ предоставления льготного жилья, в том числе – для молодых семей, молодых специалистов. Активно ведется ипотечное строительство жилья, реализуются программы проведения капитального ремонта многоквартирных домов и переселения граждан из аварийного жилищного фонда, формируются механизмы создания рынка арендного жилья.

Сегодня республика представляет собой одну гигантскую строительную площадку. Такого объема работ, который предстоит выполнить строителям Мордовии, в истории республики еще не было. Успешно решается задача выравнивания уровня жизни в городе и на селе. Республика практически полностью газифицирована. Все села соединены с райцентрами современными асфальтовыми дорогами. Ежегодно вводятся в строй новые сельские школы, больницы и физкультурно-оздоровительные комплексы.

В мордовские села пришли цифровые технологии: школы имеют свободный доступ в Интернет, все сельчане получили возможность пользоваться услугами цифрового телевидения и телефонной связи.

На селе развернуто масштабное жилищное строительство. Республика является одним из передовых регионов России по развитию коммуникаций и средств связи. Внедрены современные поколения телефонной сети, электронные АТС, цифровые системы передачи информации, увеличивается число пользователей сети Интернет.

Активное развитие современных технологий способствовало, в частности, тому, что в Мордовии первым в России был запущен проект цифрового телевидения, который определит будущее телевидения в стране на ближайшие 50 лет.

По важнейшим показателям качества жизни – ее высокой продолжительности и низкой младенческой смертности – Мордовия находится в группе лидеров Приволжского федерального округа.

За последние годы благодаря активному взаимодействию с федеральным центром в республике удалось создать ряд новых центров высоких медицинских технологий. В частности, в 2009 году был открыт специализированный диализный центр, созданный совместно с немецкой фирмой «Фрезениус-Нефро». В России работают всего четыре подобных клиники. В 2010 году состоялось открытие на базе Саранской городской больницы №4 регионального сосудистого центра, который по насыщенности новейшими медицинскими технологиями ни в чем не уступает ведущим российским и мировым клиникам.

Сегодня жителям республики доступно лечение самых сложных заболеваний – сердечно-сосудистых (вплоть до кардиологических операций), онкологических, опорно-двигательной системы, глазных.

Спектр медицинских услуг намного расширится с вводом в строй новой республиканской клинической больницы, которая будет оснащена современной техникой.

Эффективно действует республиканский перинатальный центр. Девятиэтажный комплекс оснащен по последнему слову техники. Здесь установлены новейшая система кондиционирования, независимая дизель-генераторная станция, система подачи кислорода, вертолетная площадка. Предусмотрена система так называемых «чистых комнат» по новейшей немецкой технологии. Перинатальный центр рассчитан не только на пациентов из нашей республики, но и на жителей соседних регионов.

Оснащение большинства районных больниц сегодня не намного уступает уровню городских лечебных учреждений.

В Мордовии работают лечебные заведения, по своему уровню способные претендовать на роль межрегиональных медицинских центров. По результатам независимого опроса, проводимого Управлением Росздравнадзора РФ, Мордовия заняла одно из лидирующих мест в России по доступности медицинской помощи.

Мордовия – один из интеллектуальных, образовательных центров России. В Саранске расположен Мордовский государственный университет имени Н. П. Огарева – один из крупнейших университетов Поволжья и России, получивший статус национального-исследовательского вуза.

Укрепляется материальная база учреждений и учебных заведений культуры и искусства. Реконструированы государственный русский драматический театр, республиканский музей изобразительных искусств имени С. Д. Эрзи, республиканская детская музыкальная школа-интернат, республиканская детская хореографическая школа.

В 2007 году открылся новый национальный драматический театр. В настоящее время близится к завершению строительство нового восьмиэтажного здания Национальной библиотеки имени А. С. Пушкина.

Новые дома культуры открыты в нескольких районных центрах и в сельских поселениях, причем, при их строительстве использовались только современные, качественные и красивые отделочные материалы и технологии.

В Саранске работают несколько театров – русский драматический, национальной драмы, музыкальный, кукольный, оперы и балета. В последние годы Саранск возвратил себе былую славу театрального города. Ежегодно здесь проходит международный фестиваль русских театров стран СНГ и зарубежья «Соотечественники». Одним из основных направлений республиканской политики является развитие массового спорта. Регулярно проводятся малые Олимпийские игры Мордовии, зимние и летние Спартакиады, сельские спортивные игры, учебные заведения обеспечиваются спортивным инвентарем.

Начиная с 2002 года, в республике построено и реконструировано более 80 спортивных объектов, некоторым из которых нет аналогов в мире. Среди них Дворец спорта и Ледовый дворец в Саранске, теннисный стадион, стадион «Старт», спорткомплекс «Мордовия», Лыжно-биатлонный комплекс, Центр по велоспорту-ВМХ, крытый велодром и многие другие. Действуют Центр Олимпийской подготовки по спортивной ходьбе, республиканская Школа высшего спортивного мастерства, специализированные ДЮСШ по греко-римской борьбе, гимнастике, боксу, теннису, хоккею, фигурному катанию и шорт-треку, велоспорту-ВМХ. В каждом сельском районе есть современный физкультурно-оздоровительный комплекс, а в некоторых из них – и Ледовый дворец. В ближайшее время во всех районах Мордовии появятся футбольные поля с искусственным покрытием.

По обеспеченности населения спортивными объектами Мордовия уже сейчас занимает одно из ведущих мест среди регионов Приволжского федерального округа. Кроме того, Саранск вошел в число городов, которые будут принимать матчи чемпионата мира по футболу в 2018 году.

9.2. СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ПОЛОЖЕНИЕ

Социально-экономическая ситуация в Республике Мордовия в 2015 году характеризовалась увеличением по сравнению с аналогичным периодом 2014 года объемов в ряде отраслей промышленности, сельскохозяйственном производстве, строительном комплексе, стабильной ситуацией на рынке труда. Увеличились среднемесячная номинальная начисленная заработная плата и денежные доходы на душу населения.

Оборот организаций по видам экономической деятельности составил 354,7 млрд. рублей – 108,2% в действующих ценах к 2014 году.

Объем отгруженных товаров, выполненных работ и услуг по промышленным видам деятельности по полному кругу предприятий составил 141,9 млрд. рублей – 109,9% к предыдущему году в действующих ценах.

Крупными и средними промышленными предприятиями отгружено продукции на 120,4 млрд. рублей, в том числе предприятиями обрабатывающих производств – на 109,5 млрд. рублей.

Увеличились объемы отгруженной продукции в химическом производстве (128,2%), производстве электрооборудования, электронного и оптического оборудования (121,4%), производстве пищевых продуктов, включая напитки (114,5%), обработке древесины и производство изделий из дерева (103,2 процента).

Обеспечили положительную динамику предприятия: ООО «ЭМ-КАБЕЛЬ», ООО «Сарансккабель», ОАО «АСТЗ», ОАО «Ковылкинский электромеханический завод», ОАО «Биохимик», ГУП Республики Мордовия «Лисма», ЗАО «Плайтерра», ФЛ ОАО «САН ИнБев» в г. Саранск, ООО «ЛВЗ «Саранский», ООО «СЗ «Сармич», ООО «МПК «Атяшевский», ООО «Юбилейное», ОАО «Сыродельный комбинат «Ичалковский», ООО «Ромодановосахар», ЗАО «Рузово», ООО «КомбиС» и др.

Объем инвестиций в основной капитал за счет всех источников финансирования в 2015 году составил 52,4 млрд. рублей (100,5% к аналогичному периоду 2014 года). Объем инвестиций в основной капитал (не относящихся к субъектам малого и среднего предпринимательства) составил 39,7 млрд. рублей.

Объем валовой продукции сельского хозяйства во всех категориях хозяйств в 2015 году составил 51,5 млрд. рублей – 105,8% к аналогичному периоду 2014 года.

В хозяйствах всех категорий произведено скота и птицы (в живом весе) 249,1 тыс. тонн (116,7% к 2014 года), молока – 404,3 тыс. тонн (98,9%), яиц – 1 423 млн. штук (103,1 процента).

Республика сохраняет лидирующие позиции среди регионов ПФО и России по показателям производства мяса, молока и яиц в расчете на 1 жителя.

Надой молока на одну корову в сельскохозяйственных организациях в 2015 году составил 5 419 килограмм (2014 году – 4 843 килограмм), яйценоскость одной курицы-несушки составила 311 яиц (в аналогичном периоде прошлого года – 310 яиц).

На конец декабря 2015 года поголовье крупного рогатого скота в хозяйствах всех категорий, по расчетам, составило 231,7 тыс. голов, из него коров – 82,2, поголовье свиней – 315,0, овец и коз – 42,5 тыс. голов.

Строительными организациями республики в 2015 году выполнены работы по виду деятельности «Строительство» на сумму около 23 млрд. рублей, что составляет 104,3% к соответствующему периоду 2014 года.

Предприятиями и организациями всех форм собственности, а также индивидуальными застройщиками введено 324,3 тыс. кв. м общей площади жилых домов – 101,5% к соответствующему периоду предыдущего года (4 879 квартир).

Объем оборота розничной торговли составил 80,0 млрд. рублей, в расчете на душу населения – 98 948,1 рубля.

В структуре оборота розничной торговли удельный вес пищевых продуктов, включая напитки, и табачных изделий составил 52,1%, непродовольственных товаров – 47,9 процента.

Оказано платных услуг населению на сумму 22,9 млрд. рублей – на уровне 2014 года.

Преобладающую долю в структуре платных услуг населению занимают жилищно-коммунальные, транспортные услуги и услуги связи. Их совокупный удельный вес составляет 70,7% общего объема.

Сумма прибыли прибыльных организаций составила 9 252 млн. рублей, их удельный вес в общем количестве организаций – 64,4 процента.

Основной объем совокупной прибыли получен организациями видов деятельности: «обрабатывающие производства» 4 254,0 млн. рублей; «сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство» – 3 032,1 млн. рублей; «строительство» 893,0 млн. рублей; «операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг» – 367,8 млн. рублей; производство и распределение электроэнергии, газа и воды – 419,1 млн. рублей, оптовая и розничная торговля – 126,5 млн. рублей.

Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций, включая субъекты малого предпринимательства, в 2015 году составила 22 117 рублей и увеличилась по сравнению с аналогичным периодом 2014 года на 8,3 процента. Реальная заработная плата составила 94,8 процента.

Денежные доходы в расчете на душу населения в 2015 году составили 17 614,5 рубля (109,2%), реальные располагаемые денежные доходы населения – 98,3 процента.

Сводный индекс потребительских цен в 2015 году составил 114,2%, в том числе на товары 116,0%, на услуги – 107,4 процента.

По состоянию на 1 января 2016 года численность безработных граждан, состоящих на регистрационном учете в учреждениях службы занятости, составила 3,7 тыс. человек, уровень регистрируемой безработицы – 0,8 процента.

9.3. ХАРАКТЕРИСТИКА ФОНДОВОГО РЫНКА РЕСПУБЛИКИ МОРДОВИЯ.

Республиканский рынок ценных бумаг относится к категории слаборазвитых. На территории Республики Мордовия отсутствуют фондовые биржи или фондовые биржевые площадки.

Вторичный фондовый рынок развивается вяло. Практически отсутствуют сколь-либо активные кампании эмитентов по открытому размещению ценных бумаг. Лишь отдельные банки периодически проводят открытую подписку на акции, размещаемые в ходе дополнительной эмиссии, которые, как правило, имеют невысокий процент реализации у неакционеров общества (например, ОАО «КБ «Мордовпромстройбанк»). Более распространенным (хотя также редким случаем) бывает размещение дополнительных акций по закрытой подписке среди заранее определенного круга (например, ОАО «Мордовская ипотечная корпорация», ОАО «АКБ «Актив Банк» и др.).

Отметим, что в предыдущие периоды времени (1995 – 2003 гг.) подавляющий объем вторичных эмиссий акций вообще бесплатно распределялся среди акционеров пропорционально имеющимся долям (ОАО «Лисма», «ОАО «Электровыпрямитель», ОАО «Ламзурь» и др.). Однако, такие операции на фондовом рынке не обеспечивают привлечение акционерными обществами необходимых инвестиционных ресурсов.

Исключением из общей тенденции являются лишь современные предприятия, создаваемые в последние годы в целях реализации каких-либо крупномасштабных инвестиционных проектов с участием, как правило, иногородних или иностранных инвесторов. Часто одним из участников являются Правительство Республики Мордовия или контролируемые им компании. Лишь в этих случаях эмитент действительно привлекает крупные денежные средства для финансирования инвестиционной деятельности и ли организации крупномасштабного производства.

Периодически у инвесторов возникает интерес к скупке акций некоторых действующих предприятий. При этом акции могут скупаться как короткое время, например, для аккумуляции определенного пакета (ОАО «Саранский завод «Резинотехника», ОАО

«Завод «Сарансккабель», ОАО «Биохимик», ОАО «Саранский приборостроительный завод», ОАО «Ковылкинский завод строительных материалов, ОАО «Санаторий «Саранский» и др.), так и более длительный период, в случае неактивной продажи акций акционерами (ОАО «Электровыпрямитель», ОАО «Рузхиммаш» и др.).

Определенная активность профессиональных участников фондового рынка наблюдается в сегменте высоколиквидных акций, активно котирующихся на биржевом рынке, т.н. «голубых» фишках, к которым относят акции ОАО «Газпром», ОАО «Сбербанк», ОАО «ВТБ», ОАО «Роснефть», ОАО «Сургутнефтегаз», ОАО «Норильский никель», ОАО «ФСК», ОАО «ИнтерРАО» и др.

Несмотря на низкие размеры уставного капитала большинства республиканских предприятий, которые не увеличивались с момента создания (в т.ч. в процессе приватизации), и потенциально высокий уровень фундаментальной стоимости акций, обусловленной значительным улучшением результатов финансовой деятельности крупнейших местных предприятия, их рыночная стоимость, предлагаемая заинтересованными инвесторами или скупщиками, остается на низком уровне ввиду отсутствия реального спроса на большинство акций местных предприятий.

10. КРАТКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ЭМИТЕНТА

Полное фирменное наименование эмитента - Акционерное общество «Элпресс».

Сокращенное фирменное наименование – АО «Элпресс».

Место нахождения эмитента и исполнительного органа эмитента:

430001, Республика Мордовия, г.Саранск, ул.Васенко, 30.

Тел.(8342) 24-87-07.

Факс (8342) 24-87-07.

Адрес страницы в сети "Интернет": отсутствует.

ОГРН 1101327001423

ИНН 1327011154

р/с 40702810800000004946 в Акционерном коммерческом Банке «МОРДОВПРОМСТРОЙБАНК» - Открытое акционерное общество

к/сч 30101810300000000729

БИК 048952729

АО «Элпресс» было создано 16 июля 2010 г. (Свидетельство 13 №001297076 от 16.07.2010 г. выдано Межрайонной инспекцией ФНС № 1 по Республике Мордовия).

Капитал и основные акционеры

Уставный капитал общества составляет 47510000 руб. и разделен на 475100 именных бездокументарных обыкновенных акций номинальной стоимостью 100 руб. каждая.

Эмитент осуществил 2 выпуска акций:

Выпуск	Количество акций (штук)	Номинальная стоимость 1 акции (рублей)	Суммарная стоимость акций (рублей)
от 06.09.2010 г.	100	100	10000
от 16.12.2010г.	475000	100	47500000

За период существования эмитента решение о выплате дивидендов акционерами не принималось.

Облигации общество не выпускало.

В отношении эмитента Республикой Мордовия не введено специальное право на участие в управлении открытым акционерным обществом («золотая акция»).

Данные об акционерах, владеющих 2% и более обыкновенных акций:

Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания «ПРОФИИНВЕСТ» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия» - 99,98% УК (475000 акций).

Структура управления

Высшим органом управления является общее собрание акционеров.

Избрание совета директоров не предусмотрено учредительными документами эмитента.

Руководство текущей деятельностью общества осуществляет директор..

Участие в капитале других организаций

Эмитент не имеет доли в уставном капитале хозяйственных обществ.

Эмитент не имеет филиалов, представительств.

Основные виды деятельности

✉ 430002, г.Саранск, ул.Советская, д.35

☎ (834-2) 24-65-45, 24-36-12; ☎ (834-2) 47-17-82; E-mail: fim@e-mordovia.ru

Основной вид деятельности эмитента – организация производства силовых полупроводниковых ключей на элементной базе нового поколения. По оценкам, перспективная годовая потребность в этих изделиях составляет не менее 3 млрд. рублей.

Оцениваемая компания представляет собой новое предприятие, созданное для удовлетворения возросших потребностей к интегрированным силовым блокам.

В качестве основных изделий планируются три конструктивных разновидности силовых блоков, отвечающих всем основным отраслям применения. Данные типы конструкций позволяют охватить широкий диапазон параметров посредством подбора силовых полупроводниковых элементов без изменения конструкции блока. Для производства предлагаются три разновидности силовых блоков:

- однофазный ключ переменного тока;
- трехфазный выпрямитель;
- трехфазный инвертор.

Отечественных конкурентов в области производства силовых блоков нет. Наиболее жесткая конкуренция осваиваемым силовыми полупроводниковыми ключами нового поколения представлена со стороны ведущего зарубежного производителя силовых сборок фирмы Semikron.

Анализ финансового положения

В связи с тем, что предприятие только начинает производственную деятельность, считаем проведение анализа финансового положения нецелесообразным, поскольку незначительная временная ретроспектива масштабной производственной деятельности не позволяет дать объективный результат.

11. ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ

11.1. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД

Сравнительный подход в оценке бизнеса предполагает, что ценность активов определяется тем, за сколько они могут быть проданы при наличии достаточно сформированного фондового рынка. Другими словами, наиболее вероятной величиной стоимости оцениваемого предприятия может быть реальная цена продажи аналогичной фирмы, зафиксированная рынком.

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

Во-первых, оценщик использует в качестве ориентира реально сформированные рынком цены на сходные предприятия, либо их доли. При наличии развитого финансового рынка фактическая цена купли-продажи предприятия в целом или доли наиболее интегрально учитывает многочисленные факторы, влияющие на величину стоимости собственного капитала предприятия. К таким факторам можно отнести соотношение спроса и предложения на данный вид бизнеса, уровень риска, перспективы развития отрасли, конкретные особенности предприятия и многое другое, что, в конечном счете, облегчает работу оценщика, доверяющего рынку.

Во-вторых, сравнительный подход базируется на принципе альтернативных инвестиций. Инвестор, вкладывая деньги в капитал предприятия, покупает, прежде всего, будущий доход. Производственные, технологические и другие особенности конкретного бизнеса интересуют инвестора только с позиции перспектив получения дохода. Стремление получить максимальный доход на вложенный капитал при адекватном уровне риска и свободном размещении инвестиций обеспечивает выравнивание рыночных цен.

В-третьих, цена предприятия отражает его производственные и финансовые возможности, положение на рынке, перспективы развития. Следовательно, в сходных предприятиях должно совпадать соотношение между ценой и важнейшими финансовыми параметрами, такими как прибыль, дивидендные выплаты, объем реализации, балансовая стоимость собственного капитала. Отличительной чертой этих финансовых параметров является их определяющая роль в формировании дохода, получаемого инвестором.

Сравнительный подход особенно полезен тогда, когда существует рынок сопоставимых объектов собственности. Для сравнения выбираются конкурирующие с оцениваемым бизнесом объекты.

Данный подход предусматривает использование информации по открытым компаниям, акции которых котируются на фондовом рынке, такая информация может использоваться в качестве ориентиров и при оценке компаний, акции которых не котируются на фондовом рынке.

В рамках данного подхода используются следующие методы оценки.

- метод рынка капитала;
- метод сделок;
- метод отраслевых соотношений.

Метод рынка капитала базируется на текущих ценах, реально выплаченных за акции сходных компаний на фондовых рынках. Данные о сопоставимых предприятиях при использовании соответствующих корректировок могут послужить ориентирами для определения стоимости оцениваемого предприятия.

Метод определяет уровень стоимости неконтрольного (миноритарного) пакета акций.

Метод сделок является частным случаем метода рынка капитала. Он основан на ценах ранее совершенных сделок по приобретению контрольных пакетов акций сходных предприятий либо цен приобретения целых аналогичных предприятий.

Метод определяет уровень стоимости контрольного (мажоритарного) пакета акций, позволяющего полностью управлять предприятием.

Метод отраслевых коэффициентов основан на специальных формулах и ценовых показателях, используемых в отдельных отраслях производства. Формулы и ценовые показатели выводятся эмпирическим путем из данных о продажах предприятий на основе длительных статистических наблюдений специальными исследовательскими институтами за ценой продажи предприятия и его важнейшими производственно - финансовыми характеристиками. Используется для ориентировочных оценок предприятий. Он не требует от оценщика поиска точного аналога для сравнения, но при этом дает только ориентировочные значения стоимости объекта оценки.

Метод отраслевых коэффициентов пока не получил достаточного распространения в российской практике оценки в связи с отсутствием необходимой статистической информации, требующей длительного периода наблюдения. Сравнение с зарубежными компаниями не корректно, ввиду кардинально различного уровня экономического развития стран. В связи с этим данный метод в российской практике практически не используется.

Сравнительный подход базируется на утверждении, что рыночная стоимость компаний, относящихся к одной отрасли, а также имеющих сходные производственные и финансовые характеристики, будет различаться незначительно.

Анализ стоимости оцениваемых акций эмитента на основании сравнения с аналогичными предприятиями в данном случае не может быть осуществлен, поскольку оцениваемая компания не осуществляет производственно-хозяйственную деятельность с момента своего создания.

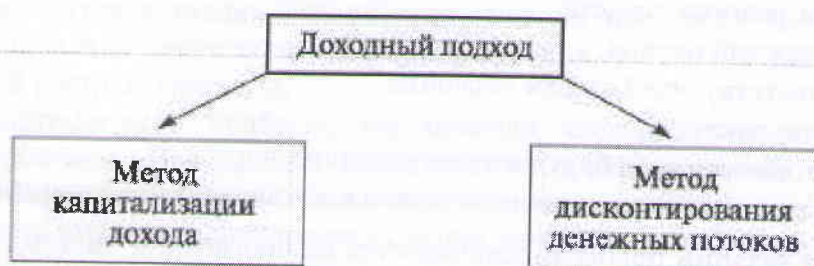
В силу этого мы фактически не имели возможность использовать в проводимом исследовании по оценке рыночной стоимости оцениваемых акций какие-либо методы сравнительного подхода.

11.2. ДОХОДНЫЙ ПОДХОД

Доходный подход основывается на принципе ожидания. Данный принцип утверждает, что типичный инвестор приобретает собственность в ожидании получения будущих доходов или выгод. Другими словами, инвестор приобретает долю в уставном капитале в обмен на право получать будущую прибыль в виде дивидендов, других выгод, получаемых собственником, и от повышения курсовой стоимости при последующей продаже. Величина выгод определяется принципами деятельности и Уставом общества и степенью контроля, который дает доля ее держателю.

В данном подходе используется большое количество методов, использование которых определяется выбором базы дохода (дивиденды, прибыль, денежный поток и пр.) и типом данных, являющихся основой для анализа.

В более широком смысле все методы можно разделить на две категории:



Метод дисконтирования потока денежных средств основан на оценке доходов в будущем для каждого из нескольких временных промежутков. Эти доходы затем пересчитываются в стоимость путем использования ставки дисконта и техники текущей стоимости.

Метод дисконтирования потока денежных средств учитывает величину доходов, которые владелец рассчитывает получить в период владения собственностью, сроки получения этих доходов и уровень риска, связанный с поступлением доходов. Его используют в случае, когда не удастся сделать предположение в отношении стабильности дохода и/или их темпов роста.

Метод дисконтирования потока денежных средств может быть использован для оценки любого действующего предприятия. Применение данного метода наиболее обосновано для оценки предприятий, имеющих историю хозяйственной деятельности, находящихся на стадии роста или стабильного экономического развития, для которой возможно построение прогноза будущего развития. Для предприятий, терпящих систематические убытки, этот метод применим в большей степени для принятия управленческих решений, чем для определения рыночной стоимости бизнеса.

Метод дисконтирования потока денежных средств, как правило, определяет стоимость 100% доли владения предприятием. Для оценки неконтрольной (миноритарной) доли необходимо сделать поправки на ликвидность и степень контроля.

Рыночная стоимость собственности будет равна текущей стоимости всех будущих доходов, т.е. все будущие доходы с помощью ставки дисконта переводятся в текущую стоимость (стоимость на дату оценки) и суммируются.

Основная формула метода дисконтирования выглядит следующим образом:

$$V = \sum_{k=1}^n PV_k = \sum \frac{(CF)_k}{(1+q)^k} = CF_0 + \frac{CF_1}{1+q} + \frac{CF_2}{(1+q)^2} + \dots + \frac{CF_n}{(1+q)^n}, \text{ где}$$

V – стоимость объекта

PV_k – текущая стоимость k -го денежного потока

CF_k – доход, получаемый владельцем в k -м году

q – ставка дисконта

n – количество прогнозных периодов

Основные этапы метода дисконтирования будущих доходов

- Выбор базы дохода.
- Определение прогнозного периода.
- Анализ и прогноз валовых доходов.
- Анализ и прогноз расходов.
- Прогноз капвложений (инвестиций).
- Прогноз изменения оборотного капитала.
- Прогноз движения заемных средств.
- Расчет дохода за каждый период.
- Определение соответствующей ставки дисконта.
- Расчет будущей стоимости.
- Расчет текущей стоимости всех будущих поступлений.
- Внесение итоговых поправок на степень контроля и ликвидность оцениваемой доли.

Метод капитализации прибыли основывается на прогнозном чистом операционном доходе, который затем переводится в стоимость объекта с помощью коэффициента капитализации.

В этом методе рассматривается весь капитал предприятия (собственный и заемный) как инвестиционный капитал и, соответственно, доход рассматривается до вычета расходов по обслуживанию долга.

Рыночная стоимость оцениваемого объекта будет равна текущему чистому доходу, деленному на коэффициент капитализации, т.е. основная формула метода капитализации выглядит следующим образом:

$$V = I/R, \quad \text{где}$$

V - стоимость,

I - чистый доход,

R - коэффициент капитализации.

Основные этапы метода капитализации прибыли

Расчет прогнозного чистого дохода оцениваемой компании – чистой прибыли до налогообложения и расходов на амортизацию и обслуживание долга.

1. Расчет ежегодного чистого дохода.

2. Расчет коэффициента капитализации.

3. Расчет текущей стоимости бизнеса.

4. Внесение итоговых поправок на степень контроля и ликвидность оцениваемой доли.

Чистый доход определяется как устойчивая величина ожидаемого годового чистого дохода, полученного от оцениваемого имущества после вычета всех операционных расходов, но до обслуживания долга по обслуживанию ипотечному кредиту и учета амортизационных начислений. Другими словами, чистый доход определяется как сумма прибыли и начисленной амортизации на бездолговой основе, т.е. рассматривается предприятие в ситуации отсутствия долгосрочной задолженности. В этом случае для получения чистого дохода необходимо к чистой прибыли до вычета налогов прибавить сумму амортизационных отчислений и выплаты по обслуживанию долгосрочных займов.

Капитализируя скорректированную прибыль (чистый доход) мы получим стоимость всего инвестированного капитала. Для нахождения стоимости собственного капитала необходимо уменьшить величину инвестиционного капитала на сумму долгосрочной

задолженности.

Метод капитализации дохода в наибольшей степени подходит для ситуаций, в которых ожидается, что предприятие в течение длительного срока будет получать примерно одинаковые величины прибыли (или темпы роста ее будут равномерными).

Метод применяется в тех случаях, когда имеется достаточное количество данных для оценки дохода. Доход является стабильным или, по крайней мере, ожидается, что текущие денежные доходы приблизительно будут равны будущим или темпы их роста - умеренны. Это касается, например, бизнеса основанного на арендной плате, постоянной клиентской базе и т.п. на многие годы вперед. В силу того, что текущая стоимость очень чувствительна к изменениям коэффициента капитализации, для использования метода прямой капитализации необходимо тщательное обоснование коэффициента капитализации.

Преимущество состоит в том, что метод прямой капитализации так или иначе непосредственно отражает рыночную конъюнктуру. Однако метод не следует применять, когда бизнес находится в стадии становления (еще не построен): не вышел на режим стабильных доходов или отсутствует информация о них, а также в случае, когда объект требует серьезной реструктуризации.

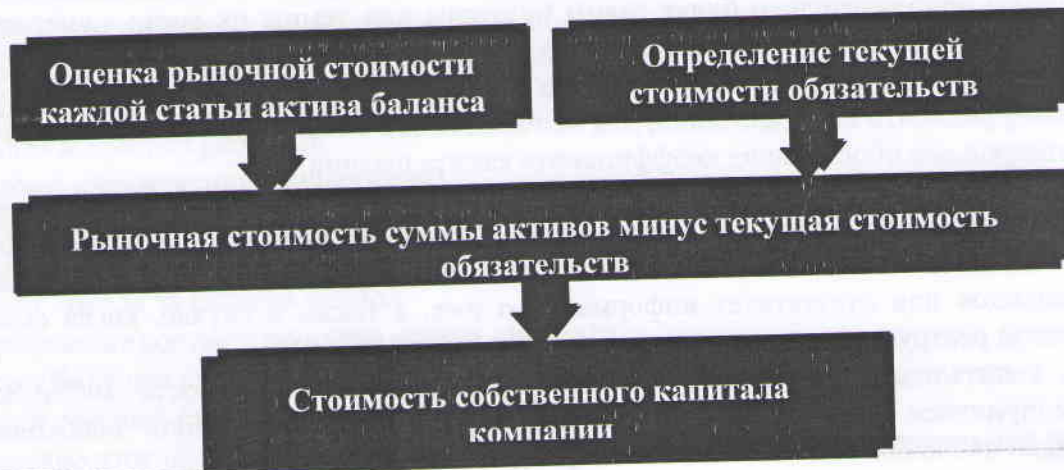
Метод капитализации прибыли, как правило, определяет стоимость 100% доли владения предприятием. Для оценки неконтрольной (миноритарной) доли необходимо сделать поправки на ликвидность и степень контроля.

Определение стоимости оцениваемых акций эмитента на основании анализа дохода в данном случае не может быть осуществлено, поскольку оцениваемая компания только начинает свою масштабную производственную деятельность. В 2013 г. фактически были выпущены пробные партии продукции. 2014 г. в связи с макроэкономическим и финансовым кризисом в российской экономике, очевидно, не является типичным, показательным. Кроме того, незначительная временная ретроспектива производственной деятельности, невозможность выхода в текущих условиях развития экономики на потенциальную мощность оборудования не позволяют сформулировать вывод об эффективности работы предприятия, его рентабельности и затрудняют выполнение объективного прогноза ожидаемой прибыли и/или прогнозируемого денежного потока.

В силу этого мы фактически не имели возможность использовать в проводимом исследовании по оценке рыночной стоимости оцениваемых акций какие-либо методы доходного подхода.

11.3. ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД

Затратный подход основывается на принципе замещения, согласно которому стоимость предприятия определяется затратами на приобретение аналогичного имущественного комплекса очищенного от всех обязательств, т.е. стоимость компании не может превышать стоимости всех ее активов за вычетом стоимости обязательств.



Итоговая величина показывает рыночную стоимость всего собственного капитала предприятия (100% доли в уставном капитале). Затратный подход является прямым при оценке стоимости доли в составе контрольных и околоконтрольных пакетов в силу того, что собственник таких долей обычно обладает правом прямого требования на активы предприятия. При оценке стоимости доли в составе миноритарных (неконтрольных) пакетов затратный подход является косвенным в силу того, что собственник таких долей не обладает правом прямого требования на активы предприятия, поскольку компания является посредником между участником и активами.

Не смотря на то, что стоимость действующего предприятия не всегда объективно отражает его рыночную стоимость, в современных условиях, при дефиците рыночной информации о предприятии и его окружении, этот подход является одним из базовых для заключения о стоимости бизнеса.

Существуют два метода затратного подхода: метод чистых активов и метод ликвидационной стоимости.

Метод чистых активов. При применении данного метода предприятие оценивается с точки зрения издержек на его создание при условии, что предприятие останется действующим и у него имеются значительные материальные активы.

Чтобы определить стоимость компании, необходимо провести оценку обоснованной рыночной стоимости каждого актива баланса в отдельности, определить текущую стоимость обязательств, а затем из обоснованной рыночной стоимости суммы активов предприятия вычесть текущую стоимость всех его обязательств. Результат показывает оценочную стоимость собственного капитала предприятия.

Метод ликвидационной стоимости предприятия применяется, когда предприятие находится в ситуации банкротства или ликвидации, либо есть серьезные сомнения в способности предприятия оставаться действующим. Ликвидационная стоимость представляет собой чистую денежную сумму, которую собственник предприятия может получить при ликвидации предприятия, раздельной распродаже его активов и после расчетов со всеми кредиторами. Чистая выручка от ликвидации активов компании с учетом погашения задолженности дисконтируется в текущую стоимость с помощью подходящей ставки дисконтирования.

Разница между вышеназванными методами заключается в стандартах стоимости, используемых при оценке активов предприятия: в методе чистой стоимости соответствующие статьи баланса – активы и обязательства – пересчитываются по рыночной

стоимости, а в другом методе - по ликвидационной стоимости.

В нашем анализе мы определили рыночную стоимость всех имеющихся активов и всех обязательств по состоянию на 1 марта 2016 г., согласно данным бухгалтерской отчетности, составленной эмитентом на указанную дату.

Активы

Внеоборотные активы

Стоимость *основных средств* в балансе предприятия составляет 23391 тыс.руб., в т.ч.:

Наименование	Сумма, тыс. руб	Дата ввода
Комплект ультразвуковых ванн типа УЗВ-0,63/37	161	21.05.2012
Установка финишной очистки воды УФ400	165	21.05.2012
Домкрат	43	21.05.2012
Высокоточный дозатор SPECTRUM™ S-820	2864	21.05.2012
Испытательный стенд для проверки инверторов на основе IGBT-модулей в комплекте с нагрузкой	1962	04.07.2012
Нагрузочный стенд для проверки блоков на основе биполярных приборов с магнетронным источником	1492	21.05.2012
Установка совмещения и экспонирования ЭМ 5026	1062	21.05.2012
Осциллограф WaveAce 222	44	21.05.2012
Микроомметр БСЗ-010-3 Кабель 2м-к измерителю БСЗ-010-3	12	21.05.2012
Осциллограф TPS2024B	198	08.08.2012
Блок питания EA-HV9000-12K-2000	141	21.05.2012
Генератор AFG3021B TEKTRONIX	22	10.07.2012
Прибор контроля стабильности токов утечки в собранных блоках	265	21.05.2012
Установка очистки деталей перед сборкой	525	21.05.2012
Система измерения удельного электрического сопротивления 4х-зондовым методом и времени жизни н.н.з.	243	13.07.2012
Вертикально-фрезерный обрабатывающий центр Kitamura с ЧПУ Kitamura-Fanuk 16iMB	12798	2015
Чистые помещения	1394	13.02.2013
Итого	23391	

Стоимость данного актива оценщиком признается рыночной в связи с приобретением по рыночной цене у производителя поставленного оборудования. Таким образом, рыночная стоимость *основных средств* составляет 23391 тыс.руб.

Других *внеоборотных активов* предприятие не имеет.

Оборотные активы

Запасы в балансе предприятия отражены в сумме 1407 тыс.руб. и включают:

Наименование	Сумма, тыс. руб.
Расходы будущих периодов	53
Незавершенное производство	1354

Сумма расходов будущих периодов представляет собой стоимость программного обеспечения и лицензий, позволяющих обеспечивать информационное обслуживание производственного процесса эмитента. Приобретены они по рыночным ценам, поэтому могут признанными равными рыночной стоимости, не подлежат корректировке и должны быть учтены по учетной стоимости в сумме 53 тыс.руб.

Стоимость незавершенного производства также признается рыночной, поскольку отражают рыночные затраты на изготовление продукции, которая на дату оценки была не реализована. Поэтому рыночная стоимость данного актива составляет 1354 тыс.руб.

Таким образом, рыночная стоимость *запасов* составляет 1407 тыс.руб.

Налог на добавленную стоимость в балансе предприятия отражен в сумме 14 тыс.руб. Указанная сумма отражает величину налога по приобретенным ценностям. НДС не подвергался корректировке и учтен нами по номинальной стоимости, поскольку фактически представляет собой псевдо- денежные средства, которые направляются исключительно на уплату НДС в виде уплаченного НДС, которые, однако, не могут быть материализованными в денежные знаки, а могут лишь покрываться НДС полученным.

Таким образом, рыночная стоимость *НДС* составляет 14 тыс.руб.

Дебиторская задолженность в балансе предприятия отражена в сумме 6222 тыс.руб.

Оценка *дебиторской задолженности* проводится, как правило, на основании анализа графика ожидаемых поступлений долгов. Величина рыночной стоимости дебиторской задолженности определяется путем применения к балансовой стоимости дебиторской задолженности за вычетом безнадежных долгов процедуры дисконтирования, учитывающей наиболее вероятные сроки погашения дебиторской задолженности и факторы риска. Во внимание принимается как период задержки оплаты задолженности, так и иные данные, предоставленные Администрацией предприятия и характеризующие наиболее вероятный срок поступления денежных средств.

Отраженная в балансе предприятия сумма представляет собой сумму авансовых налоговых платежей и авансовый платеж за приобретаемое эмитентом технологическое оборудование у ОАО «Электровыпрямитель» и других организаций, в т.ч.:

Наименование	Организация	Сумма	Срок
			возникновения
Расчеты по налогам и сборам	МРИ ФНС РФ №1 по РМ	31	2015
Взносы по обязательному социальному страхованию	ПФР РФ, ГУ-РО ФСС РФ	198	2015
<i>Расчеты с покупателями и заказчиками</i>		3721	
	ОАО «Электровыпрямитель»	3693	2015
	ООО «НПК ПМЗ»	28	2014
<i>Расчеты с поставщиками и подрядчиками/ Авансы выданные</i>		2266	
В том числе:	ОАО «Электровыпрямитель»	2200	2011, 2012

	(за оборудование)		
	ООО «ИОЛЛА»	66	2015
Расчеты с прочими поставщиками и подрядчиками		6	2015

Оплаченное оборудование на дату оценки не поставлено поставщиками, не смонтировано и не введено в эксплуатацию предприятием. Платеж совершен в соответствии с условиями контракта на поставку.

В связи с этим считаем, что указанная в балансе учетная стоимость отражает реальную рыночную стоимость приобретаемого оборудования и не подлежит корректировке.

Таким образом, рыночная стоимость *дебиторской задолженности* составляет 6222 тыс.руб.

Финансовые вложения в балансе предприятия отражены в сумме 25000 тыс.руб. Они представляют собой денежные средства, находящиеся на счете по заявлению о присоединении к условиям размещения денежных средств в виде неснижаемого остатка на расчетном счете клиента. В случае нарушения согласованного сторонами срока нахождения денежных средств, банк автоматически не начисляет никаких процентов за хранение денег на счете. Данной услугой пользуются клиенты, которые не уверены в длительности периода владения свободными денежными средствами вне собственного делового оборота и готовы не пользоваться собственными денежными средствами в течение определенного периода, но не желающие отвлекать их на заранее определенный длительный период. В связи с этим мы не можем быть уверенными в начислении процентов на хранящуюся сумму вследствие существования возможности беспрепятственного снятия своих средств клиентом в любое время и потери возможных процентов. На основании изложенного считаем целесообразным определить величину рыночной стоимости равной его номинальной стоимости без учета возможных процентов за нахождении их на счете в банке.

Таким образом, рыночная стоимость *финансовых вложений* составляет 25000 тыс.руб.

Денежные средства в балансе предприятия отражены в сумме 1445 тыс.руб. Они являются абсолютно ликвидным активом и очевидным образом оцениваются по номинальной стоимости. Поскольку эмитент не имеет счетов в неплатежеспособных банках, то корректировка балансовой стоимости денежных средств не проводилась.

Таким образом, рыночная стоимость *денежных средств* составляет 1445 тыс.руб.

Прочие оборотные активы в балансе предприятия отражены в сумме 53 тыс.руб. и включают стоимость программного обеспечения, позволяющего обеспечивать информационное обслуживание производственного процесса эмитента. Приобретено оно по рыночным ценам, поэтому могут признанными равными рыночной стоимости, не подлежат корректировке и должны быть учтены по учетной стоимости в сумме 53 тыс.руб.

Других *оборотных активов* предприятие не имеет.

Обязательства к оплате

Обязательства к оплате обычно оценивается по номиналу, но также обоснованно использовать процедуру приведения будущих платежей к текущей стоимости с учетом сроков возможных платежей и ставки дисконтирования.

Долгосрочные обязательства

Отложенные налоговые обязательства стоимостью 16 тыс.руб. сформированы в соответствии с ПБУ 18/02 «Учет расчетов по налогу на прибыль», утвержденного приказом Минфина РФ от 19.11.2002. №114н, и отражают условный доход (расход) по налогу на

прибыль, постоянные и временные разницы, суммы отложенного налогового актива и отложенного налогового обязательства.

Отложенные налоговые обязательства равняются величине, определяемой как произведение вычитаемых временных разниц, возникших в отчетном периоде, на ставку налога на прибыль, установленную законодательством Российской Федерации о налогах и сборах и действующую на отчетную дату.

Рыночная стоимость данного обязательства оценщиком не учитывалась, поскольку на дату оценки оно не вызывает обязанность оплаты эмитентом.

Других долгосрочных обязательств предприятие не имеет.

Краткосрочные обязательства

Кредиторская задолженность в балансе предприятия отражена в сумме 6848 тыс.руб. и включает следующие обязательства предприятия.

Наименование	Организация	Сумма	Срок возникновения
Расчеты по налогам и сборам РМ (НДФЛ, налог на прибыль, налог на имущество)	МИ ФНС РФ №1 по РМ	221	2015
Взносы по обязательному социальному страхованию	ПФР РФ	8	2015
Расчеты с персоналом по оплате труда		195	2016
Расчеты с поставщиками и подрядчиками	ОАО «Электровыпрямитель»	5706	2015
<i>Авансы полученные</i>		548	
В том числе:	ООО «НПК «ПМЗ»	8	12.2013
	ООО «НИИ АЭМ СибГУ»	14	2012
	ООО "Монтажпромсервис"	63	2015
	ООО "Завод СпецМаш"	228	2015
	ООО "СЭС"	156	2015
	ООО "ТПО РИЛ"	32	2015
	ЗАО "ТЭСМА"	47	2015
Расчеты с прочими поставщиками и подрядчиками		170	2015

Вся кредиторская задолженность является текущей и не является просроченной. В связи с этим *кредиторская задолженность* оценивалась нами по номинальной стоимости и составила 6848 тыс.рублей.

Других краткосрочных обязательств предприятие не имеет

Скорректированный бухгалтерский баланс АО «Элпресс»

тыс.руб.

	Код строки	Балансовая стоимость	Рыночная стоимость
--	------------	----------------------	--------------------

		на 31.12.15г	на 29.02.16г	на 29.02.16г
<u>А К Т И В Ы</u>				
ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Основные средства	1150	24342	23391	23391
Прочие внеоборотные активы	1190	0	0	0
ИТОГО по разделу I	1100	24342	23391	23391
ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	74	1407	1407
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0	14	14
Дебиторская задолженность	1230	5925	6222	6222
Финансовые вложения	1240	25000	25000	25000
Денежные средства	1250	2423	1445	1445
Прочие оборотные активы	1200	0	53	53
ИТОГО по разделу II	1200	33422	34141	34141
ИТОГО АКТИВОВ	1600	57764	57532	57532
<u>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА К ОПЛАТЕ</u>				
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1410	0	0	0
Отложенные налоговые обязательства	1420	0	16	0
Прочие обязательства	1450	0	0	0
ИТОГО по разделу IV	1400	0	16	0
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты	1510			
Кредиторская задолженность	1520	7248	6848	6848
Прочие обязательства	1550	0	0	0
ИТОГО по разделу V		7248	6848	6848
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ		7248	6848	6848

Затратный подход определяет стоимость 100% владения акционерным капиталом. В связи с этим для оценки стоимости одной акций в составе миноритарных пакетов необходимо внести понижающую поправку.

В связи с тем, что оцениваемые акции составляют контрольную долю (более 50%) уставного капитала эмитента, поправка на неконтрольный характер пакета акций к стоимости не вносилась.

В результате анализа вторичного рынка ценных бумаг мы пришли к выводу, что при оценке контрольной доли (более 50%) уставного капитала эмитента внесение поправки на недостаточную ликвидность акций нецелесообразно.

Итоги затратного подхода

Показатель	Рыночная стоимость, тыс.руб.
Активы	57532

Показатель	Рыночная стоимость, тыс.руб.
Обязательства	6848
Стоимость акционерного капитала	50684
Общее количество акций, шт.	475100
Стоимость 1 акции, руб.	106,68
Поправка на неконтрольный характер	-
Поправка на низкую ликвидность	-
Рыночная стоимость 1 акции в составе контрольного пакета, руб.	106,68

Таким образом, рыночная стоимость 1 (одной) обыкновенной именной акции номинальной стоимостью 100 рублей акционерного общества «Элпресс» (ОГРН 1101327001423) в составе пакета акций, состоящего из 475000 (четырехсот семидесяти пяти тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала общества, рассчитанная затратным подходом, по состоянию на дату оценки составляет:

106 рублей 68 копеек.

12. ЗАКЛЮЧЕНИЕ О РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ

В результате проведенного анализа мы пришли к выводу о возможности использования в настоящем исследовании о рыночной стоимости оцениваемых акций лишь затратного подхода.

В связи с тем, что другие подходы к оценке не могут быть использованы, их рыночная стоимость принимается равной стоимости, определенной затратным подходом.

Таким образом, в результате проведенного исследования, мы пришли к выводу, что рыночная стоимость 1 (одной) обыкновенной именной акции номинальной стоимостью 100 рублей акционерного общества «Элпресс» (ОГРН 1101327001423) в составе пакета акций, состоящего из 475000 (четырехсот семидесяти пяти тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала общества, рассчитанная затратным подходом, по состоянию на дату оценки составляет:

106 рублей 68 копеек.

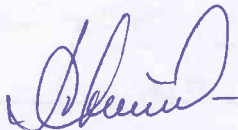
В заключение мы хотим сделать замечание, что сделанный нами вывод о реальной рыночной стоимости оцениваемого объекта основан на предположениях (указанных выше при определении термина «рыночная стоимость») при которых данный объект может перейти из рук в руки по указанной цене. Однако необходимо принять во внимание, что цена, установленная в случае реальной сделки, может отличаться от оценочной стоимости, определенной нами, вследствие таких факторов, как мотивы сторон, тайный сговор потенциальных покупателей, умение сторон вести переговоры, условия сделки (например, финансовые) и иные факторы, непосредственно относящиеся к особенностям конкретной сделки. Предлагаемая оценка не учитывала этих и других подобных факторов увеличения или уменьшения цены.

13. ЗАКЛЮЧЕНИЕ О СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ

В результате проведенного анализа мы пришли к выводу о том, что справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной именной акции номинальной стоимостью 100 рублей акционерного общества «Элпресс» (ОГРН 1101327001423) в составе пакета акций, состоящего из 475000 (четырехсот семидесяти пяти тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала общества, рассчитанная затратным подходом, по состоянию на дату оценки составляет:

106 рублей 68 копеек.

Оценщик



А.М.Катаев



Форма №

Р 5 1 0 0 1

Федеральная налоговая служба СВИДЕТЕЛЬСТВО

о государственной регистрации юридического лица

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

Закрытое акционерное общество "Элпресс"

(полное фирменное наименование юридического лица с указанием организационно - правовой формы)

ЗАО "Элпресс"

(сокращенное фирменное наименование юридического лица)

16 июля 2010 за основным государственным регистрационным номером
(дата) (месяц прописью) (год)

1 1 0 1 3 2 7 0 0 1 4 2 3

Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 1 по Республике Мордовия
(Наименование регистрирующего органа)

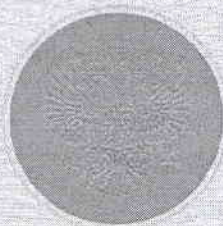
Должность уполномоченного
лица регистрирующего органа

Заместитель начальника



Степанков Денис Владиславович

(подпись, Ф.И.О.)



серия 13 №001297074

**Бухгалтерский баланс
на 29 февраля 2016 г.**

Организация Акционерное общество "Элпресс"

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической деятельности Производство полупроводниковых элементов, приборов, включая фоточувствительные и оптоэлектронные

Организационно-правовая форма / форма собственности Акционерное общество/Частная собственность

Единица измерения: тыс. руб.

Местонахождение (адрес) 430011, Мордовия Респ, г.Саранск, ул.Васенко, д.30

Дата (число, месяц, год)

по ОКПО

ИНН

по ОКВЭД

по ОКОПФ / ОКФС

по ОКЕИ

Коды		
0710001		
21	3	2016
63980494		
1327011154		
32.10.51		
67		16
384		

Пояснения 1	Наименование показателя 2	Код	На 31 марта 2016 г. ³	На 31 декабря 2015 г. ⁴	На 31 декабря 2014 г. ⁵
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	23 391	24 342	15 659
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	23 391	24 342	13 590
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	1 407	74	434
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	14	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	6 222	5 925	6 200
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	25 000	25 000	14 000
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 445	2 423	4 231
	Прочие оборотные активы	1260	53	-	-
	Итого по разделу II	1200	34 141	33 422	24 865
	БАЛАНС	1600	57 532	57 764	54 114

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31 марта 2016 г. ³	На 31 декабря 2015 г. ⁴	На 31 декабря 2014 г. ⁵
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ⁶				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	47 510	47 510	47 510
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(-) ⁷	(-)	(-)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	65	65	48
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	3 093	2 941	1 251
	Итого по разделу III	1300	50 668	50 516	48 809
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	16	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	16	-	-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	6 848	7 248	5 305
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	6 848	7 248	5 305
	БАЛАНС	1700	57 532	57 764	54 114

Руководитель

Елисеев В.В.

(подпись)

(расшифровка подписи)

" 21 " марта 2016 г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.

2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанным Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.

3. Указывается отчетная дата отчетного периода.

4. Указывается предыдущий год.

5. Указывается год, предшествующий предыдущему.

6. Некоммерческая организация именуется указанный раздел "Целевое финансирование". Вместо показателей "Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)", "Собственные акции, выкупленные у акционеров", "Добавочный капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" некоммерческая организация включает показатели "Паевой фонд", "Целевой капитал", "Целевые средства", "Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества", "Резервный и иные целевые фонды" (в зависимости от формы некоммерческой организации и источников формирования имущества).

7. Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

Дубликат
22.02.2011

СМАО

СВИДЕТЕЛЬСТВО

Государственное автономное учреждение
**Республики Мордовия «Фонд
имущества»**

ИНН 1325031067

Адрес: 430002, Республика Мордовия, г. Саранск,
ул. Советская, д. 35

Является членом некоммерческого партнерства
«Сообщество оценочных компаний «СМАО»

Свидетельство № 1106

Дата выдачи: 27 ноября 2007г.

Генеральный директор НП «СМАО»

Ю.В. Усова



Некоммерческое партнерство
«Саморегулируемая межрегиональная
ассоциация специалистов-оценщиков»
№ 0001 от «28» июня 2007 г. в едином государственном
реестре саморегулируемых организаций оценщиков

СВИДЕТЕЛЬСТВО

27 декабря 2007 года
дата включения в реестр

1301
№ согласно реестру

Катаев Алексей Михайлович

паспорт 8902 333658, выдан Ленинским РОВД
гор. Саранск 07.06.2002 г., код подразделения 132-002,
зарегистрирован: г. Саранск, ул. Серадзская, д. 16, кв. 65

является членом
Некоммерческого партнерства
«Саморегулируемая межрегиональная ассоциация специалистов-оценщиков»

Генеральный директор
НП «СМАОС»



Н.Н.Бабичева

Некоммерческое партнерство «Саморегулируемая межрегиональная ассоциация специалистов-оценщиков»



Форма № 50007

**Лист записи
Единого государственного реестра юридических лиц**

В Единый государственный реестр юридических лиц в отношении и/или юридического лица

**ГОСУДАРСТВЕННОЕ КАЗЕННОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ РЕСПУБЛИКИ МОРДОВИЯ
"ФОНД ИМУЩЕСТВА"**

полное наименование юридического лица

основной государственный регистрационный номер (ОГРН)

1 0 2 1 3 0 0 9 7 3 4 1 8

внесена запись о государственной регистрации изменений, вносимых в учредительные документы юридического лица

"11" января 2016 года
(число) (месяц прописью) (год)

за государственным регистрационным номером (ГРН)

2 1 6 1 3 2 6 0 5 0 0 4 8

Запись содержит следующие сведения:

№ п/п	Наименование показателя	Значение показателя
1	2	3

Сведения о наименовании юридического лица, внесенные в Единый государственный реестр юридических лиц

1	Организационно-правовая форма	Государственные казенные учреждения субъектов Российской Федерации
2	Полное наименование юридического лица на русском языке	ГОСУДАРСТВЕННОЕ КАЗЕННОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ РЕСПУБЛИКИ МОРДОВИЯ "ФОНД ИМУЩЕСТВА"
3	Сокращенное наименование юридического лица на русском языке	ГКУ РЕСПУБЛИКИ МОРДОВИЯ "ФОНД ИМУЩЕСТВА"
4	ИНН	1325031067
5	КПП	132601001

Сведения о видах экономической деятельности, которыми занимается юридическое лицо, внесенные в Единый государственный реестр юридических лиц

6	Количество видов экономической деятельности	22
		1
7	Код по ОКВЭД	67.12.2
8	Тип сведений	Основной вид деятельности
9	Наименование вида деятельности	Деятельность по управлению ценными бумагами
10	Причина внесения сведений	Исключение из реестра
		2
11	Код по ОКВЭД	75.11.8
12	Тип сведений	Основной вид деятельности
13	Наименование вида деятельности	Управление имуществом, находящимся в

