ОТЧЕТ

№ ГИ-16/12-12-(2)-б

ОБ ОЦЕНКЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ одной акции АО «Научно-производственный комплекс «Элкар»

по состоянию на 1 декабря 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:
Индивидуальный предприниматель
Гаврилин Александр Владимирович

29 декабря 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 №ГИ-16/06-23-(1)-б от 23 июня 2016 г. и заданием на оценку №2 от 12 декабря 2016 г. мы провели оценку 1 (одной) обыкновенной именной акции номинальной стоимостью 100 рублей акционерного общества «Научно-производственный комплекс «Элкар» (ОГРН 1101327001456) в составе пакета акций, состоящего из 475000 (четырехсот семидесяти пяти тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала общества, расположенного по адресу: 430034, Республика Мордовия, г.Саранск, ул.Васенко, 30, 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 «Научно-производственный комплекс «Элкар» по состоянию на 1 декабря 2016 г. составляет:

119 рублей 89 копеек;

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

119 рублей 89 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,
оценщик А.В.Гаврилин

ОТЧЕТ
№ ГИ-16/12-12-(2)-б от 29 декабря 2016 г.
ОБ ОЦЕНКЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ
одной акции АО «Научно-производственный комплекс «Элкар»

1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

Основание для проведения работ по оценке	оценка осуществлялась в соответствии с договором №ГИ-16/06-23-(1)-б от 23 июня 2016 г. и заданием на оценку №2 от 12 декабря 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 «Научно-производственный комплекс «Элкар» (ОГРН 1101327001456) в составе пакета акций, состоящего из 475000 (четырехсот семидесяти пяти тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала общества, расположенного по адресу: 430034, Республика Мордовия, г.Саранск, ул.Васенко, 30
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	№ ГИ-16/12-12-(2)-б
Дата оценки	1 декабря 2016 г.
Период проведения работ по оценке	12 декабря 2016 г. – 29 декабря 2016 г.
Дата составления отчета	29 декабря 2016 г.
Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке (информационно):	
затратный подход	119 рублей 89 копеек
сравнительный подход	обоснованный отказ от использования
доходный подход	обоснованный отказ от использования
Итоговая величина рыночной стоимости объекта оценки	119 рублей 89 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	119 рублей 89 копеек

Оценка произведена на основании предоставленных Заказчиком документов, осмотра объектов и 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 Саморегулируемой межрегиональной ассоциации оценщиков.

Термин "рыночная стоимость", используемый в отчете, определяется следующим образом:

Рыночная стоимость - наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на дату оценки 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

Индивидуальный предприниматель Гаврилин Александр Владимирович
ОГРНИП 316132600052330 от 22.03.2016г.
ИНН 132808680786 от 18.03.2003г.
Адрес: 430005, Республика Мордовия, г.Саранск, ул.Коммунистическая, 62-99.
р/с 40802810400000014958 в АО «Тинькофф Банк» (г.Москва)
к/с 30101810145250000974
БИК 044525974.
Исполнитель осуществляет оценочную деятельность с 1997 года.

Гаврилин А.В. прошел обучение в Межотраслевом ИПК Российской экономической академии им. Г.В.Плеханова по программе «Профессиональная оценка и экспертиза объектов и прав собственности» (специализация «Оценка стоимости предприятий (бизнеса)». *Диплом* ПП № 328618 от 29.06.2001 г. *Удостоверение о повышении квалификации №001555* (регистрационный № 2228) выдано ФГБОУВПО «Нижегородский государственный архитектурно-строительный университет» по программе «Оценочная деятельность».

Исполнитель является членом Саморегулируемой межрегиональной ассоциации оценщиков (123007, Москва, Хорошевское шоссе, д. 32А), включен в реестр оценщиков 27.12.2007г. за регистрационным №1300.

За время осуществления оценочной деятельности Исполнитель не привлекался в качестве ответчика в судебных органах в связи с некачественно оказанными оценочными услугами.

В целях обеспечения прав потребителей оценочных услуг Исполнитель застраховал гражданскую ответственность при осуществлении профессиональной деятельности оценщиков в АО «Страховое общество газовой промышленности» (АО «СОГАЗ»). Сертификат страхования ответственности оценщиков при осуществлении оценочной деятельности №7615PL0017DO от 31.12.2015 года выдан 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 профессиональными 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 «Научно-производственный комплекс «Элкар» (ОГРН 1101327001456) в составе пакета акций, состоящего из 475000 (четырехсот семидесяти пяти

	тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала общества, расположенного по адресу: 430034, Республика Мордовия, г.Саранск, ул.Васенко, 30
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 использование 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 декабря 2016 г.
Период проведения работ по оценке	12 декабря 2016 г. – 29 декабря 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 отвечают 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 2016 году. Министерство экономики РМ. http://mineco.e-mordovia.ru

Обзор экономических показателей от 16 декабря 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 обусловливается 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 «Научно-производственный комплекс «Элкар» (ОГРН 1101327001456) в составе пакета акций, состоящего из 475000 (четырехсот семидесяти пяти тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала общества (регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-20495-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 «Научно-производственный комплекс «Элкар».

Сокращенное фирменное наименование – АО «ПК «Элкар».

Место нахождения эмитента и исполнительного органа эмитента:

430034, Республика Мордовия, г.Саранск, ул.Васенко, 30

Тел.(8342) 29-68-83.

Факс (8342) 47-15-75.

Адрес страницы в сети "Интернет": отсутствует.

ОГРН 1101327001456

ИНН 1327011122

р/с 40702810100000004948 в Акционерном коммерческом Банке «МОРДОВПРОМСТРОЙБАНК» - Открытое акционерное общество

к/сч 30101810300000000729

БИК 048952729

Основной вид деятельности эмитента - разработка и производство силовых полупроводниковых приборов нового поколения на основе карбида кремния (SiC).

8. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ.

8.1. ОБЗОР ПОКАЗАТЕЛЕЙ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИИ.

ИНФЛЯЦИЯ

В ноябре 2016 года инфляция равнялась 0,4%, что оказалось ниже ожиданий экспертов и денежных властей. Накопленная с начала 2016 года инфляция составила 5,0% против 12,1% за одиннадцать месяцев 2015 года. В годовом выражении инфляция замедлилась до 5,8% против 6,1% месяцем ранее, что представляет собой минимальное значение с середины 2012 года.

Ожидается, что в условиях хорошего урожая 2016/2017 сельскохозяйственного года и стабилизации обменного курса годовая инфляция будет снижаться в конце 2016 – начале 2017 гг.. По нашим прогнозам, инфляция по итогам года замедлится до исторического минимума – 5,5-5,6%., а в начале следующего года – снизится до 5,0%.

РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

Валовой внутренний продукт

По данным Росстата, в текущем году падение ВВП продолжало замедляться и в годовом выражении составило 1,2% в I кв., 0,6% во II кв. и 0,4% в III кв. По оценке ЭЭГ, ВВП с исключением сезонности в I кв. текущего года вырос на 0,2%, затем сократился на 0,4% во II кв., а в III кв. продемонстрировал околонулевую динамику. Таким образом, в III кв. 2016 г. ВВП с исключением сезонности достиг определенного «дна» в своей динамике.

В первом полугодии текущего года производство товаров в российской экономике сократилось на 1,2% относительно первого полугодия прошлого года, причем это сокращение происходило в целом равномерно в течение I и II кв. За счет сокращения производства товаров в первом полугодии экономика потеряла, по оценке, около 0,4 п.п. темпа роста ВВП. При этом если в I кв. экономический рост тормозила главным образом негативная динамика в обрабатывающей промышленности, выпуск в которой упал на 4,0% в годовом сопоставлении, то во II кв. падение выпуска в промышленности прекратилось, но существенно усилился спад в строительстве, объем работ которого упал на 9,5% в годовом выражении.

В декабре Росстат опубликовал предварительную структуру произведенного ВВП за III кв. В III кв. в производстве товаров отмечена слабая восстановительная динамика (+0,4% в годовом сопоставлении, +0,1 п.п. к общему темпу прироста ВВП) главным образом за счет роста производства в сельском хозяйстве и добычи полезных ископаемых.

Если взглянуть на экономику России в разрезе внутреннего и внешнего спроса, то здесь картина с начала года существенно изменилась. В I кв. экономику поддержали поставки на внутренний рынок: внутренний спрос сократился на 2% – существенно меньше, чем импорт, который упал на 11%. Таким образом, в I кв. имело место некоторое импортозамещение, которое поддержало экономический рост на 0,7 п.п. Однако уже во II кв. данный эффект был полностью нивелирован: падение внутреннего спроса продолжалось примерно тем же темпом, что и в I кв., однако импорт сократился существенно меньше, чем в начале года – экономика перестала отказываться от него столь быстро в пользу отечественных аналогов и соответственно снижение спроса привело к сокращению поставок на внутренний рынок: это создало потери экономического роста на те же 0,7-0.8 п.п., «выигранные» в I кв.

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ

По данным Федерального казначейства, **доходы расширенного бюджета**[1] в январе-октябре 2016 года составили 21871 млрд рублей или 32,2% ВВП по сравнению с 33,4 % ВВП в предыдущем году.

[1] Данные по исполнению расширенного бюджета публикуются с лагом примерно в два месяца

Расходы расширенного бюджета составили 22875 млрд рублей или 33,7% ВВП по сравнению с 34,3% ВВП в предыдущем году. Таким образом, **кассовый дефицит расширенного бюджета** составил в январе-октябре 2016 года 1004 млрд рублей или 1,5% ВВП по сравнению с дефицитом 0,9% ВВП в прошлом году.

Доходы консолидированного бюджета за январь-октябрь 2016 года составили 17179 млрд рублей или 25,3% ВВП по сравнению с 26,9% ВВП в предыдущем году.

Расходы консолидированного бюджета составили 18149 млрд рублей или 26,7% ВВП по сравнению с 27,1% ВВП в предыдущем году. Процентные платежи составили 671 млрд рублей или 1% ВВП, что выше уровня предыдущего года 0,8% ВВП. Непроцентные расходы – 17477 млрд рублей или 25,7% ВВП по сравнению с 26,3% ВВП в предыдущем году.

Таким образом, **кассовый дефицит консолидированного бюджета** составил в январе–октябре 2016 года 970 млрд рублей или 1,4% ВВП по сравнению с дефицитом 0,2% ВВП в предыдущем году. **Первичный дефицит консолидированного бюджета** составил 298 млрд рублей или 0,4% ВВП по сравнению с профицитом 0,6% ВВП в предыдущем году.

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Динамика международных резервов

По итогам ноября 2016 года международные резервы Российской Федерации снизились на 5,5 млрд долл. (или на 1,4%). Напомним, что объемы международных резервов устойчиво росли с декабря 2015 года по сентябрь 2016 года, и лишь в мае текущего года было зафиксировано снижение. По данным на 1 декабря 2016 года объем золотовалютных резервов равнялся 385,3 млрд долл.

Динамика денежно-кредитных показателей

Объем денежной массы снизился в октябре на 0,2%. При этом объем наличных денег в обращении за месяц снизился на 1,0%, а объем безналичных средств в рублях не изменился. В годовом выражении прирост денежной массы М2 составил 12,2%. По состоянию на 1 октября 2015 г. доля наличных денег в обращении в структуре рублевой денежной массы составила 19,9%.

Денежно-кредитная политика

На последнем заседании Совета директоров Банка России, состоявшемся 28 октября 2016 года, было принято решение сохранить ключевую ставку на уровне 10,00% годовых. Напомним, что на предыдущем заседании ставки по операциям Банка России были снижены на 0,5 п.п.. Принимая решение о неизменности ключевой ставки, Банк России учитывал текущие инфляционные риски, а также «соответствие динамики экономики и инфляции базовому прогнозу». Несмотря на значимое снижение инфляции в последние месяцы (до 5,8% в годовом выражении), регулятор отмечает, что существенный вклад здесь вносят временные факторы, а инфляционные ожидания остаются достаточно высокими.

Динамика кредитования

В октябре вновь был зафиксирован рост объемов кредитования корпоративного сектора (на 0,5%) против снижения в августе-сентябре на 0,1% и 0,3% соответственно (с учетом курсовой переоценки). В годовом выражении преобладала тенденция к замедлению темпов роста – до 0,4% по итогам отчетного месяца.

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Средний курс рубля к доллару в ноябре сложился на уровне 64,36 руб./долл.; таким образом, по сравнению с октябрем, номинальное ослабление составило 2,6%. Понижательное давление на курс рубля оказало сокращение среднемесячных цен на нефть, а также увеличение выплат по внешнему долгу (до 6,9 млрд долл. против 4,3 млрд долл. в октябре, согласно оценкам графика погашения от Банка России); некоторую поддержку курсу российской валюты оказало повышение притока портфельных инвестиций на фоне

роста вероятности ослабления санкций против РФ после победы на выборах в США Д. Трампа. Внутримесячная динамика не имела выраженного тренда, отражая колебания нефтяных котировок и изменения ожиданий инвесторов по поводу перспектив подтверждения соглашения ОПЕК об ограничении добычи на встрече организации 30 ноября. По состоянию на конец месяца курс доллара составил 64,94 руб. против 62,90 руб. на начало месяца. Реальное ослабление рубля к доллару по сравнению с октябрем составило 2,3%; по сравнению с декабрем 2015 г., укрепление сложилось в размере 11,0%.

Средний курс рубля к евро в ноябре сложился на уровне 69,63 руб./евро (ослабление на 0,7% по отношению к октябрьскому значению); по состоянию на конец месяца курс составил 68,84 руб. против 68,68 руб. на начало месяца. Реальный курс рубля к евро в ноябре снизился на 0,5% по сравнению с октябрем; относительно декабря 2015 г., реальное укрепление сложилось в размере 13,0%.

Реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам сократился в ноябре на 0,5% по сравнению с октябрем; по отношению к декабрю 2015 г., укрепление составило 13,4%.

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

Государственный долг

На 1 декабря 2016 г. общий объем государственного внутреннего[1] долга РФ, выраженного в государственных ценных бумагах (ОФЗ-ГСО-ОВОЗ), составил 5994,3 млрд руб. и за месяц увеличился на 84,7 млрд руб. или на 1,4%, а с начала года вырос на 421,3 млрд руб. (+7,6%).

С учетом государственных гарантий в национальной валюте общий объем внутреннего госдолга составил, по данным на 1 ноября, 7422,9 млрд руб., при этом госгарантии составили 1513,3 млрд руб. (с начала года объем гарантий снижался, в том числе в октябре на 1,5 млрд руб.)

В ноябре привлечения внутреннего долга на аукционах составили 89,5 млрд руб., погашения 4,8 млрд руб. (частичное погашение ОФЗ-АД 48001). Зазор в 0,2 млрд руб. между чистым увеличением долга и размещением на аукционах связан с переоценкой долга по ОФЗ-ИН (с индексируемым номиналом).

24 ноября Президент подписал поправки к Закону о бюджете на 2016 г., в соответствии с которыми плановые чистые внутренние заимствования на 2016 г. увеличены до 500 млрд руб., на 200 млрд руб. по сравнению с действовавшим ранее Законом о бюджете, а чистые внешние заимствования до эквивалента 106,6 млрд руб. (+23 млрд руб., что отражает курсовую переоценку).

По последним данным, на 1 ноября, внешний госдолг России составил 51,4 млрд долл., в том числе задолженность по внешним облигационным займам 37,6 млрд долл. и предоставленные госгарантии в иностранной валюте в объеме 11,9 млрд долл. Разместив еврооблигации в мае и сентябре, Минфин выполнил план на 2016 г. по привлечению внешних заимствований в объеме 3 млрд долл.

Информация об аукционах

В ноябре 2016 г. Минфин РФ провел 8 аукционов по размещению ОФЗ. Среди выпусков с постоянным купонным доходом размещались ОФЗ-ПД 26216-18, вошедшие в обращение в октябре 2015 г.; выпуски ОФЗ-ПК с переменным купоном, привязанным к ставке RUONIA, были представлены 29006, 29011 (их размещение ведется с января 2015 г.) и новым выпуском 29012. Маржа со ставкой RUONIA у этих выпусков различна – в последнем выпуске ОФЗ-ПК 29012 она снизилась до 0,4 п.п. – по сравнению с 0,97 п.п. у 29011 и 1,2

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

п.п. у 29006. При этом средняя индикативная межбанковская ставка RUONIA в ноябре сложилась на уровне 10,00% что заметно (на 32 б.п.) ниже октябрьского значения.

Показатели результативности аукционов в ноябре были высокими. Коэффициент активности (совокупный спрос по отношению к предложению) составил 2,59 (в октябре 2,1), коэффициент размещения (отношение размещенного объема к эмиссии) – 0,9 (в октябре было 1,0 – при существенно меньших объемах размещения).

Средневзвешенный срок до погашения размещенных в ноябре гособлигаций составил 6,4 лет (в октябре – 6,7 года).

Внутренний рынок

Среднее значение доходности государственных облигаций, выраженное индексом Cbonds-GBI RU YTM, в ноябре составило 8,60% и по сравнению с октябрьским значением на 28 б.п. повысилось. Объем рынка ОФЗ на 1 декабря составил 5481,9 млрд руб. и с начала года вырос на 9,8%.

На конец ноября объем рынка региональных и муниципальных облигаций составил 611,3 млрд руб. и за месяц увеличился на 26,9 млрд руб. или на 4,6%, а с начала года прибавил 6,1%.

Наиболее крупные заимствования привлекли Московская область и Красноярский край. Московская область разместила амортизационный выпуск объемом 25 млрд руб., сроком на 7 лет и доходностью первичного размещения 10,01%; Красноярский край – также выпуск с амортизацией долга и сроком 7 лет – в объеме 18,2 млрд руб., доходность первичного размещения составила 9,99%.

Средневзвешенная доходность субфедеральных облигаций по индексу Cbonds-Muni (простая) в ноябре прибавила 11 б.п. по сравнению с октябрьской, составив 9,37%.

Рынок российских еврооблигаций

В течение ноября доходности российских суверенных еврооблигаций повысились сравнению с октябрем (оставаясь в историческом контексте на благоприятном уровне). Среднемесячное значение доходности суверенных (долларовых) еврооблигаций, по индексу Euro-Cbonds Souvereign Russia YTM, составило 3,97%, прибавив 32 б.п. к значению предыдущего месяца. Данное повышение вполне объясняется упомянутым ростом доходности базовых активов внешних рынков (казначейских облигаций США). Для сравнения, общий индекс доходности суверенных долларовых еврооблигаций по развивающимся рынкам Euro-Cbonds Souvereign EM YTM возрос еще заметней – на 52 б.п., до 4,53%.

ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

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

Таблица 9.1. Основные показатели внешней торговли РФ за январь-октябрь 2016 г.

	январь-октябрь 2016 г., млрд долл.	январь-октябрь 2015 г., млрд долл.	Рост/сокращение
Экспорт	224,4	287,3	-21,9%
Импорт	154,7	159,1	-2,7%
Внешнеторговый оборот	379,1	446,4	-15,1%
Сальдо торгового баланса	69,7	128,3	-45,7%

Источник: Банк России

Основным фактором снижения экспорта остается падение цен на нефть (в годовом выражении, за январь-октябрь оно составило 24,0%); некоторую поддержку стоимостным объемам при этом по-прежнему обеспечивает существенный рост физобъемов поставок

нефти и природного газа. Торможение импорта при этом оказывается значительно более слабым, что связано со сравнительно небольшой величиной ослабления рубля в реальном выражении по отношению к доллару США и корзине валют торговых партнеров, стабилизацией динамики ВВП, положительной динамикой реальной заработной платы.

На фоне опережающих темпов падения экспорта, сальдо внешней торговли РФ в январе-октябре 2016 г. резко ухудшилось по сравнению с соответствующим периодом 2015 г. (на 45,7%). При этом коэффициент несбалансированности внешней торговли (отношение сальдо к обороту) уменьшился с 0,287 в январе-октябре 2015 г. до 0,184 в январе-октябре 2016 г.

Цены на нефть Urals в октябре 2016 г., по данным Росстата, увеличились на 8,6% по сравнению с сентябрем 2016 г., составив 48,0 долл./барр. В ноябре, согласно информации агентства Argus, цены несколько сократились (на 8,6%) на фоне увеличения добычи ОПЕК и укрепления доллара и сложились в размере 43,9 долл./барр. Тем не менее, с учетом достигнутого 30 ноября соглашения об ограничении добычи ОПЕК (и последовавших заявлений России и других не входящих в ОПЕК стран о сокращении добычи) эксперты Американского энергетического агентства (АЭА) в своем декабрьском ежемесячном обзоре повысили прогноз среднегодовых цен на нефть марки Brent на 2017 г. с 50,9 до 51,7 долл./барр. При этом потенциал более значительного роста котировок АЭА оценивает как незначительный ввиду а) высокого уровня товарных запасов и б) уже наблюдаемого увеличения инвестиций в разработку сланцевой нефти в ряде нефтеносных бассейнов в США.

ФИНАНСЫ НАСЕЛЕНИЯ

Согласно обновленным данным Росстата, в сентябре 2016 года было зафиксировано незначительное снижение реальной заработной платы (-0,1%, сезонность устранена), тогда как в октябре, по предварительной оценке, наблюдалось увеличение реальной заработной платы на 0,2%. Добавим, что в период с декабря 2015 года по сентябрь 2016 года прослеживается повышательная тенденция в динамике реальной заработной платы, и лишь в апреле и июле было зафиксировано снижение на 0,4% в месяц. В годовом выражении прирост реальной заработной платы в октябре составил 2,0%, а за первые десять месяцев 2016 года по отношению к аналогичному периоду годом ранее реальная заработная плата выросла на 0,5%.

Несмотря на высокую неопределенность в экономике, положение дел на рынке труда характеризуется относительной стабильностью. Уровень безработицы практически не меняется в последние месяцы и составляет порядка 5,4-5,5%, что немногим выше минимальных значений, зафиксированных в середине 2014 года (5,0-5,2%, сезонность устранена). Очевидно, что, как и в прошлый кризис, рост уровня безработицы сдерживается за счет увеличения числа занятых, оправленных в вынужденные отпуска и работающих неполный рабочий день/неделю, то есть за счет роста скрытой безработицы. Если говорить о среднесрочной и долгосрочных перспективах, то здесь на первый план выходят факторы, связанные с ухудшающейся демографической ситуацией и, как следствие, снижающейся численностью экономически активного населения и нарастающим дефицитом трудовых ресурсов.

Реальные располагаемые доходы населения выросли в сентябре на 0,4%, впервые с декабря 2015 года, а в октябре вновь снизились – на 1,0%. Всего за январь-октябрь 2016 года по отношению к аналогичному периоду годом ранее реальные доходы снизились на 5,3%. Напомним, что последовательное снижение реальных располагаемых доходов наблюдается на протяжении двух последних лет. При этом на фоне снижения реальных доходов происходит увеличение дифференциации доходов населения, о чем свидетельствуют данные Росстата. Так, коэффициент Джини в январе-сентябре 2016 года составил 0,400 против 0,399 за аналогичный период прошлого года, а коэффициент фондов вырос с 14,2 до 14,3 в январе-сентябре текущего года.

Индекс потребительской уверенности, отражающий совокупные потребительские ожидания населения, в третьем квартале 2016 года повысился на 7 п.п. по сравнению с предыдущим кварталом и составил (-19%). Согласно публикации Росстата, «повышение индекса потребительской уверенности обусловлено положительной динамикой всех его компонентов.

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.

Население Республики Мордовия по состоянию на 01.01.2009 года составляло 833,0 тыс.человек, в том числе городское – 501,9 тыс.чел. – 60,3%, сельское – 331,0 тыс.чел. – 39,7%, что превышает показатель в среднем по Российской Федерации (27%) и Приволжскому федеральному округу (29,7 процента). Средняя плотность населения – 31,9 чел./кв.км. Численность населения наиболее крупных городов республики: г.Саранск – 296,0 тыс.чел., г. Рузаевка – 47,6 тыс.чел., г. Ковылкино – 20,7 тыс.чел.

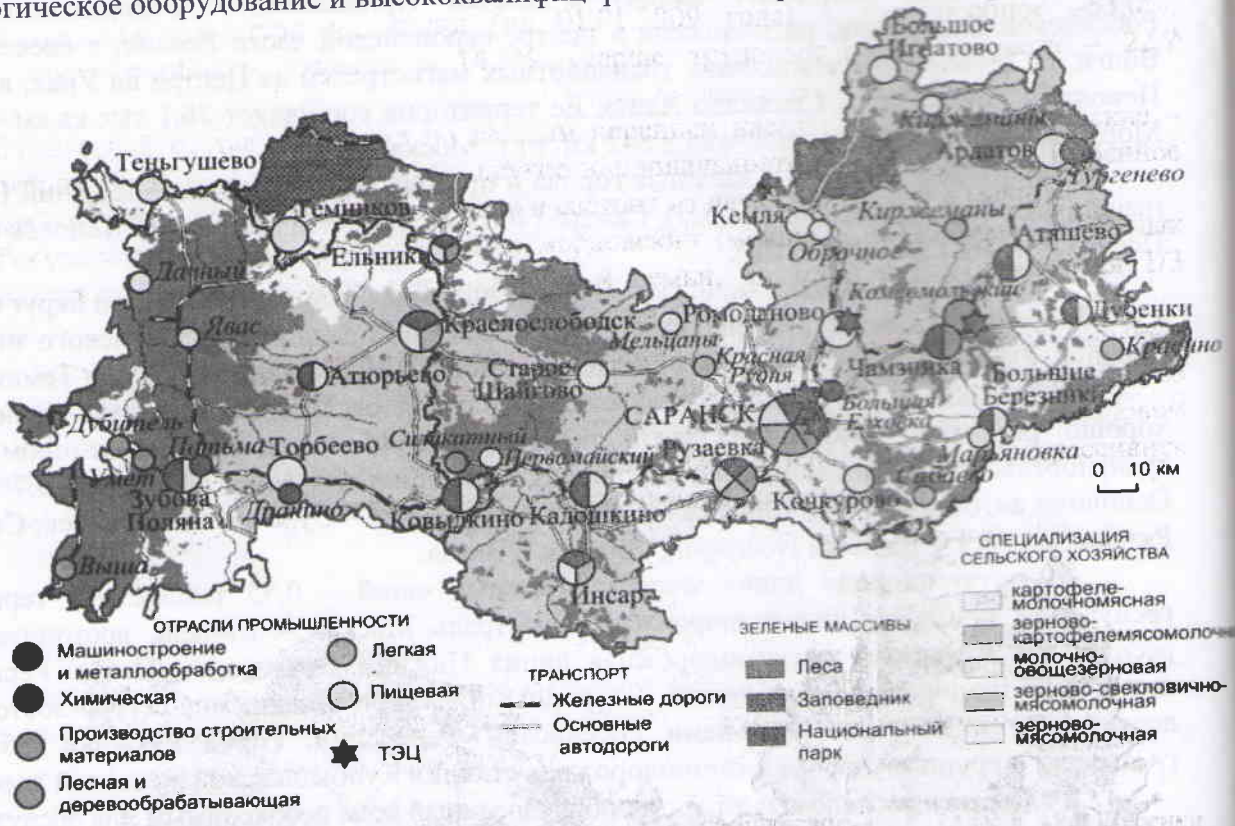
Возрастная структура населения (на 01.01.2009 года): трудоспособное –63,0%, моложе трудоспособного возраста – 14,3%, старше трудоспособного возраста – 22,7 процента.

Этнический состав населения по данным переписи населения 2002 года: русские – 60,8%, мордва – 31,9%, татары – 5,2%, другие национальности – 2,1 процента. Коренное население – мордва – этнически неоднородна и состоит из двух групп: эрзи и мокши.

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. В экономике ведущая роль принадлежит промышленности, доля которой в валовом региональном продукте составляет около 30%. Здесь сосредоточены наиболее прогрессивное технологическое оборудование и высококвалифицированный персонал.



Основными отраслями промышленности Мордовии являются машиностроение и металлообработка. Также развиты чугунолитейное производство, химическая и нефтехимическая промышленность, легкая и пищевая промышленность. Энергетика основана на использовании тепловых электростанций. По данным 2014 года, доля инновационной продукции в общем объёме отгруженной продукции составила 29 %[17]. Ведущие промышленные предприятия Мордовии входят в число лучших предприятий

Приволжского федерального округа и России, тесно сотрудничают с зарубежными партнерами. Так, развиваются совместные проекты предприятий республики с телекоммуникационными компаниями Alcatel и Nokia, функционирует Саранский филиал пивоваренной корпорации «САН ИнБев», филиал группы компаний Danone-Юнимилк «Молочный комбинат „Саранский“»

Второй по значению отраслью экономики республики является сельское хозяйство. Благодаря активному использованию новых технологий мирового уровня, вводимым в строй новым мощностям, постоянному повышению квалификации сотрудников АПК Мордовии — один из ведущих в стране. По производству яиц, молока и мяса крупного рогатого скота на душу населения регион находится на первом месте в России. Агропромышленный комплекс региона представлен предприятиями — признанными лидерами Приволжского федерального округа и России. В техническом и технологическом плане большинство организаций АПК достигают самых высоких стандартов. В последние годы республика занимает ведущие места среди регионов Приволжского федерального округа и входит в первую пятерку в Российской Федерации по производству мяса, молока и яиц в расчете на 1 жителя.

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.

Инвестиционная политика Мордовии основывается на принципах поддержки инвесторов и обеспечения взаимовыгодного и комфортного партнёрства.

Для создания максимально комфортной бизнес-среды для привлечения инвестиций в экономику региона создан региональный институт развития — ООО «Корпорация развития Республики Мордовия». Перед Корпорацией стоят 5 ключевых задач:

1. Развитие промышленных площадок;
2. Привлечение и сопровождение инвесторов по принципу «одного окна»;
3. Поиск финансирования и подготовка проектов для финансовых институтов, как частных, так и государственных;
4. Развитие механизмов государственно-частного партнерства
5. Инвестиционный маркетинг региона.

На территории Республики Мордовия нет крупных месторождений полезных ископаемых. Наибольшее значение для хозяйственного комплекса имеют запасы строительных материалов, связанных с осадочными меловыми отложениями. Крупнейшие среди них месторождения мергелево-меловых пород и опоки, используемые для производства высококачественного цемента. Разнообразен выбор глин - кирпичных, огнеупорных, гончарных, для фаянсового производства и пр. Хозяйственное значение имеет торф.

В республике открыто обширное месторождение диатомитового сырья, что позволит создать производство современных материалов, применяемых для теплоизоляции.

Из протекающих в республике рек наиболее крупные Сура и Мокша, однако, они не имеют большого хозяйственного значения. Отмечены несколько участков рек Мокша, Вад, Сура, где имеются залежи уникального вида ископаемых - мореного дуба.

Имеются значительные запасы сульфатно-хлоридной минеральной воды хиловского типа, которая благодаря своим свойствам может применяться для лечения хронических гастритов, колитов, заболеваний печени, болезней обмена веществ.

Лесной потенциал представлен запасами древесины хвойных и лиственных пород в объеме 86,98 млн.куб.м на площади 744,5 тыс.га.

По итогам 2011 года Саранск был признан победителем на звание «Самое благоустроенное городское (сельское) поселение России» среди городов I категории[16]. Конкурсная комиссия оценивала муниципальные образования по 60 критериям, главные среди которых — благоустройство и развитие инфраструктуры. Саранск участвовал в конкурсе с 2004 года, 4 раза становился обладателем диплома II степени и 2 раза — III степени.

В 2012 году Саранск занял второе место в рейтинге Всемирного банка «Ведение бизнеса в России». Результаты субнационального исследования Всемирного банка и Международной финансовой корпорации (IFC) были представлены 21 июня 2012 года. Рейтинг Doing business (инвестиционной привлекательности) является одним из основных, которым пользуются инвесторы при принятии решений об инвестировании в экономику страны или региона. Итоги исследования, содержащие сравнительный анализ регулирования предпринимательской деятельности в 30 городах России, показали, что зарегистрировать фирму, получить разрешения на строительство, подключиться к электросетям и оформить право собственности проще именно в столице Мордовии.

Социальная политика в республике направлена на повышение уровня жизни населения и развитие человеческого потенциала, обеспечение доступности всех социальных благ, включая образование, здравоохранение, обеспечение жильем, культуру, спорт, социальную защиту.

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. Эрьзи, 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-BMX, 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-BMX. 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 РЕСПУБЛИКИ МОРДОВИЯ

Социально-экономическая ситуация в Республике Мордовия в январе-ноябре 2016 года характеризовалась увеличением по сравнению с аналогичным периодом 2015 года объемов в ряде отраслей промышленности, сельскохозяйственном производстве, строительстве, стабильной ситуацией на рынке труда. Увеличились среднемесячная номинальная начисленная заработная плата и денежные доходы на душу населения.

Оборот организаций по видам экономической деятельности составил 349,0 млрд. рублей – 106,3% в действующих ценах к январю-ноябрю 2015 года.

Отгружено товаров, выполнено работ и услуг по промышленным видам деятельности по полному кругу предприятий на сумму 138,0 млрд. рублей – 106,3% к январю-ноябрю 2015 года в действующих ценах.

Крупными и средними промышленными предприятиями отгружено продукции на 122,5 млрд. рублей (107,8% к январю-ноябрю 2015 года в сопоставимых ценах), в том числе предприятиями обрабатывающих производств – на 112,5 млрд. рублей (108,6% в сопоставимых ценах).

В производстве транспортных средств и оборудования рост объемов отгруженной продукции составил 220,0% к аналогичному периоду прошлого года, в химическом производстве – 112,2%, металлургическом производстве и производстве готовых металлических изделий – 123,3%, в производстве пищевых продуктов – 116,7%, в обработке древесины и производстве изделий из дерева – 115,8 процента.

Обеспечили положительную динамику предприятия: АО «Рузхиммаш», АО «Цветлит», ООО «ЭМ-КАБЕЛЬ», ОАО «Электровыпрямитель», ООО «Саранскка-бель-оптика», ОАО «Кадошкинский электротехнический завод», АО «Ковылкинский электромеханический завод», ОАО «Биохимик», ОАО «Саранский завод «Резинотехника», ЗАО «Плайтерра», ТОСП в рп Торбеево ЗАО «МПК «Атяшевский», ООО «Юбилейное», ПАО «Сыродельный комбинат «Ичалковский», ООО «Ромодановосахар», ООО «КомбиС», ФЛ ОАО «САН ИнБев» в г. Саранск, ООО «ЛВЗ «Саранский», ООО «ЛВЗ Кристалл-Лефортово» и др.

Объем инвестиций в основной капитал за счет всех источников финансирования за 9 месяцев 2016 года составил 33,4 млрд. рублей – 100,1% к январю-сентябрю 2015 года.

Объем валовой продукции сельского хозяйства во всех категориях хозяйств в январе-ноябре 2016 года составил 54,9 млрд. рублей – 108,0% к январю-ноябрю 2015 года.

В хозяйствах всех категорий произведено скота и птицы (в живом весе) 254,7 тыс. тонн (114,0% к январю-ноябрю 2015 года), молока – 377,3 тыс. тонн (100,8%), яиц – 1278,8 млн. штук (99,9%).

Республика сохраняет лидирующие позиции среди регионов ПФО и России по показателям производства мяса, молока и яиц в расчете на 1 жителя (по производству в расчете на 1 жителя в хозяйствах всех категорий молока и яиц – 1 место, мяса скота и птицы – 2 место в ПФО).

Строительными организациями республики в январе-ноябре текущего года выполнены работы по виду деятельности «Строительство» на сумму 21,9 млрд. рублей (101,4% к аналогичному периоду прошлого года).

Предприятиями и организациями всех форм собственности, а также индивидуальными застройщиками введено 234,9 тыс. кв. м общей площади жилых домов – на уровне прошлого года.

Оборот розничной торговли составил 72,9 млрд. рублей, в расчете на душу населения – 90324,5 рубля.

В структуре оборота розничной торговли удельный вес продовольственных товаров составил 49,7%, непродовольственных – 50,3 процента.

Оказано платных услуг населению на сумму 21,4 млрд. рублей. Преобладающую долю в структуре платных услуг населению занимают жилищно-коммунальные, транспортные услуги и услуги связи. Их совокупный удельный вес составляет 70,7% общего объема.

Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций, включая субъекты малого предпринимательства, в январе-октябре 2016 года составила 22 826,1 рубля и увеличилась по сравнению с соответствующим периодом 2015 года на 6,5 процента.

Денежные доходы в расчете на душу населения в январе-октябре 2016 года составили 16 796,0 рублей (98,2% к аналогичному периоду 2015 года).

Сводный индекс потребительских цен в январе-ноябре 2016 года составил 105,4%, в том числе на товары 105,7%, на услуги – 104,3 процента.

По состоянию на 1 декабря 2016 года численность безработных граждан, состоящих на регистрационном учете в учреждениях службы занятости, составила 3,5 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 фондовой 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 для организации крупномасштабного производства.

Периодически у инвесторов возникает интерес к скупке акций некоторых действующих предприятий. При этом акции могут скупаться как короткое время, например для аккумулирования определенного пакета (ОАО «Саранский завод «Резинотехника», ОАО «Завод «Саранскккабель», 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 «Научно-производственный комплекс «Элкар».

Сокращенное фирменное наименование – АО «Научно-производственный комплекс «Элкар».

Место нахождения эмитента и исполнительного органа эмитента:

430034, Республика Мордовия, г.Саранск, ул.Васенко, 30

Тел.(8342) 29-68-83.

Факс (8342) 47-15-75.

Адрес страницы в сети "Интернет": отсутствует.

ОГРН 1101327001456

ИНН 1327011122

р/с 40702810100000004948 в ПАО КБ «МОРДОВПРОМСТРОЙБАНК» -

к/сч 30101810300000000729

БИК 048952729

АО «Научно-производственный комплекс «Элкар» было создано 16 июля 2010 г. (Свидетельство 13 № 001297077 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 «ПРОФИНВЕСТ» 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

Основной вид деятельности эмитента - разработка и производство силовых полупроводниковых приборов нового поколения на основе карбида кремния (SiC).

Данный материал намного превосходит традиционный и наиболее распространенный в настоящее время кремний (Si) по всей совокупности физико-химических свойств и, соответственно, позволяет существенно повысить эффективность силовых полупроводниковых приборов.

Карбид-кремниевая составляющая мирового рынка силовых полупроводниковых приборов демонстрирует взрывной рост с ежегодным приростом свыше 20-25%. В настоящее время за рубежом начато серийное производство приборов нового поколения на основе SiC, в то время как в России карбид-кремниевая электроника находится на стадии лабораторных исследований.

Оценки показывают, что оптимальное насыщение Российской промышленности полупроводниковыми преобразователями, изготовленными на основе SiC полупроводниковых приборов, позволит экономить 12-15% всей производимой электроэнергии, что превышает вклад в производство электроэнергии, например, всей атомной энергетики. Годовая экономия электроэнергии за счет внедрения разработанных в рамках проекта продукции составит 30-50 %.

Ориентировка на импортное оборудование в данной области возможна лишь в ограниченном объеме, в связи с ограничениями в поставках материалов для современной элементной базы, её дороговизной и проблемами обеспечения ремонтопригодности преобразователей в эксплуатации.

Основные виды продукции (работ, услуг):

1) интегрированные pn-диоды Шоттки (ИШД) на основе SiC на ток 10 А, 1200 В;
2) модули на основе ИДШ на ток 100 А, 1200 В;
3) гибридные модули IGBT (Si) и ИДШ (SiC) на ток 100А, 1200 В.

11. ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ

11.1. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД

Сравнительный подход в оценке бизнеса предполагает, что ценность активов определяется тем, за сколько они могут быт 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.

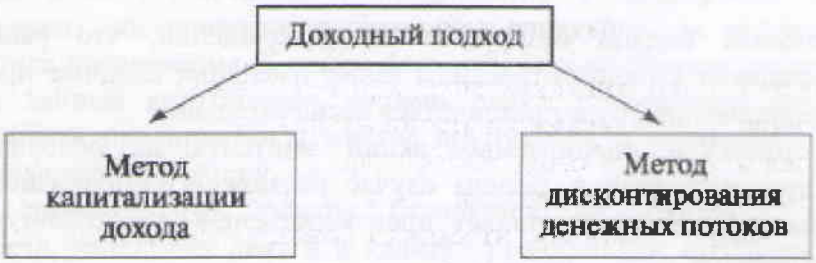
В силу этого мы фактически не имели возможность использовать в проводимом исследовании по оценке рыночной стоимости оцениваемых акций какие-либо методы сравнительного подхода.

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 удается 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:

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

V – стоимость объекта

PVk – текущая стоимость k-го денежного потока
CFk – 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:

$$V = I/R,$$ 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.

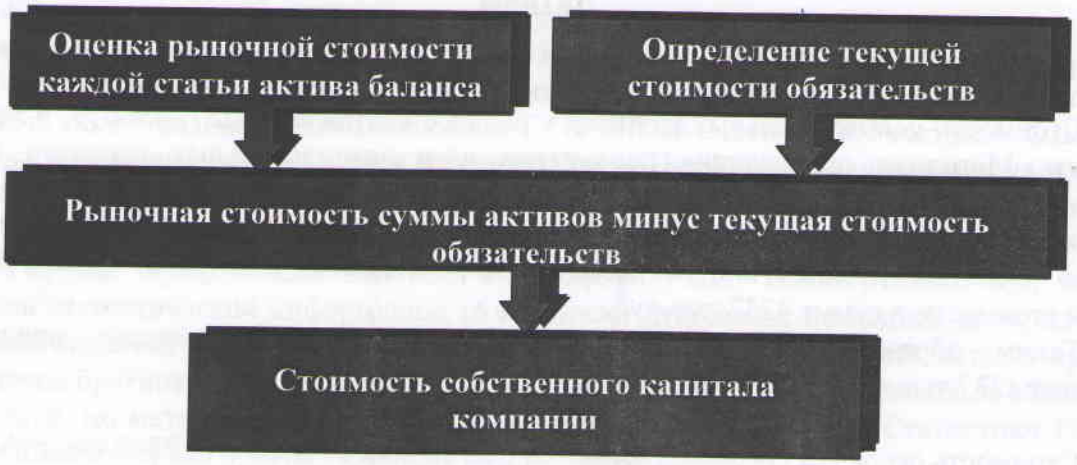
Метод капитализации прибыли, как правило, определяет стоимость 100% доли владения предприятием. Для оценки неконтрольной (миноритарной) доли необходимо сделать поправки на ликвидность и степень контроля.

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 выпущенные 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 декабря 2016 г., согласно данным бухгалтерской отчетности, составленной эмитентом на указанную дату.

Активы

Внеоборотные активы

Стоимость *нематериальных активов* в балансе составляет 4237 тыс.руб. и включает стоимость Методики определения параметров n+-n эпитаксиальных структур карбида кремния. Указанная стоимость фактически включает сумму затрат, связанную с разработкой методики в современных экономических условиях, поэтому могут быть признанными равными рыночной стоимости и не подлежат корректировке и должны быть учтены по учетной стоимости в сумме 4237 тыс.руб.

Таким образом, рыночная стоимость *нематериальных активов* предприятия составляет 4237 тыс. рублей.

Стоимость *основных средств* в балансе предприятия составляет 12349 тыс.руб.

В их состав входит приобретенное в течение 2011-2013 гг. производственное оборудование.

Основным методом определения текущей рыночной стоимости оборудования выбран индексный. В основе его лежит пересчет известной балансовой стоимости объекта в полную (без учета износа) стоимость на дату оценки. Причем исходная балансовая стоимость берется либо как первоначальная на дату приобретения и постановки на учет, если объект не переоценивался, либо как полная стоимость воспроизводства (восстановительная) на дату последней переоценки.

$$C_{вос} = C_o \times I,$$ где

C_o – базовая стоимость объекта оценки, например, его полная восстановительная стоимость или цена приобретения в предыдущий временной период;

I – индекс (цепные индексы) изменения цен соответствующей группы объектов оценки за период между датой оценки и предыдущей переоценкой основных фондов.

В рамках этого метода используются индексы, имеющие групповой характер, т.е. показывающие динамику цен не отдельных моделей оборудования, а однородных группировок объектов. Цены на многие машины в таких группировках формируются не столько под влиянием рыночной конъюнктуры (спроса и предложения), сколько под влиянием затратных факторов, и прежде всего цен на используемые при производстве машин ресурсов: материальных, энергетических, трудовых.

В качестве базовой стоимости оцениваемого имущества использовались данные о цене его приобретения. Указанные затраты образуют полную первоначальную балансовую стоимость при постановке на бухгалтерский баланс.

Приводя прошлую стоимость имущества к дате оценки с помощью индексов, можно получить актуальную рыночную стоимость.

В качестве индекса изменения цен оцениваемой техники за период между датой оценки и датой приобретения и ввода в эксплуатацию и постановки на бухгалтерский баланс мы применяли индексы (коэффициенты перерасчета), полученные на основании расчетов с использованием программно-информационного комплекса «СтОФ» версии 4.97 (ноябрь 2016г.), разработанного НИИ статистики Госкомстата России и ЗАО «Кодинфо» (г.Москва, www.codinfo.ru) по поручению Госкомстата России и рекомендованного им для использования при проведении переоценок основных фондов предприятий и организаций.

Комплекс «СтОФ» включает в себя:

- автоматизированное рабочее место оценщика (экономиста);

- базы данных, содержащие рыночные цены на отдельные группы основных фондов, основные сведения и характеристики объектов в базе данных;
- методические, справочные, нормативные и информационные материалы, касающиеся переоценки основных фондов.

Комплекс предназначен для определения рыночной стоимости материальных активов предприятий и организаций.

Сфера применения комплекса охватывает ситуации оценки редкого специализированного оборудования, а также в случаях массовой оценки.

Расчет стоимости методом индексации в ПИК «СтОФ» осуществляется с помощью индексов, подготовленных специалистами ГУП «НИИ Статистики Росстата». Фактические индексы формируются и вводятся ежеквартально. Наиболее поздняя дата, на которую в программе ПИК «СтОФ» имеются фактические индексы, зависит от срока последнего обновления ПИК «СтОФ».

Так как официальные ценовые индексы получают ежеквартально при обработке прошлой статистической информации, то возникает отставание последней даты, на которую известны индексы, и предстоящей даты оценки. В силу этого обстоятельства в программе применены прогнозные индексы, рассчитанные в соответствии с положениями общей теории статистики, по методике, разработанной специалистами ГУП «НИИ Статистики Росстата». Скользящий интервал прогнозирования равен трем месяцам.

На основании вышеизложенного затраты на замещение оцениваемого имущества составляют:

Расчет затрат на замещение оцениваемого имущества

Наименование	Код ОКОФ	Дата приобретения	Перво-начальная балансовая стоимость, руб.	К-нт пере счета	Затраты на замещение, руб.
Компрессор винтовой Norma 4-8-0 res 500, 000000027, 16.10.2013, 521 186.44	143312446	15.04.13	521186,44	1,4298	745192
Шкаф вытяжной ПГЛ-ВШ2-1,5-2С, 000000007, 20.07.2012, 73 712.12	143312446	10.08.11	73712,12	1,4089	103853
Вакуумный упаковщик Henkelman, 000000003, 02.07.2012, 83 522.49	143312446	20.11.11	167045,00	1,4143	236252
Комплекс оборудования для чистых комнат и особо чистых помещений лечебно-профилактических учреждений, 000000026, 01.04.2013, 808 101.70	143312446	06.12.11	808101,70	1,4343	1159060
Система для измерения температуры точки росы сжатых газов, 000000006, 20.07.2012, 516 949.15	143312446	14.06.11	516949,15	1,4294	738927
Измерительная головка Draeger PEX 3000, 000000014, 30.07.2012, 42 297.00	143312446	07.07.11	42297,00	1,414	59808
Стойка контрольного блока BRBH-0026, 000000018, 30.07.2012, 64 558.58	143312446	07.07.11	64558,58	1,414	91286
Дифрактометр рентгеновский Смарт Лаб, 000000023, 30.07.2012, 14 570 679.19	143312446	27.05.11	14570679,19	1,4449	21053174
Измерительная головка Polytron 7000, 000000017, 30.07.2012, 77 672.67	143312446	07.07.11	77672,67	1,414	109829
Профилометр стилусный, 000000024, 30.07.2012, 4 220 341.03	143312446	05.05.11	4220341,03	1,4645	6180689

Наименование	Код ОКОФ	Дата приобретения	Первоначальная балансовая стоимость, руб.	К-нт пересчета	Затраты на замещение, руб.
Релейная дисплейная карта RECARD BRAA-0097, 000000020, 30.07.2012, 64 639.53	143312446	07.07.11	64639,53	1,414	91400
Микроскоп прямой, 000000004, 11.07.2012, 1 313 321.94	143312446	18.05.11	1313321,94	1,4529	1908125
Система кондиционирования воздуха, 000000022, 30.07.2012, 246 665.64	143312446	22.09.11	246665,64	1,4025	345949
Измерительная головка Draeger PEX 3000, 000000015, 30.07.2012, 42 297.00	143312446	07.07.11	42297,00	1,414	59808
Система контроля освещенности, 000000010, 23.07.2012, 296 720.34	143312446	06.12.11	296720,34	1,4343	425586
Система очистки технологических газов, 000000009, 20.07.2012, 481 253.92	143312446	06.12.11	481253,92	1,4343	690262
Шаровой кран SWAGELOK SS-43GS4-42DCE, 000000012, 23.07.2012, 40 050.00	143312446	19.05.11	40050,00	1,452	58153
Шкаф вытяжной для муфельной печи ПГЛ-ВШМ1-1,2-2С, 000000008, 20.07.2012, 40 903.98	143312446	10.08.11	40903,98	1,4089	57630
Измерительная головка Draeger PEX 3000, 000000013, 30.07.2012, 42 297.00	143312446	07.07.11	42297,00	1,414	59808
Релейный модуль AC RECARD BRAA-0018, 000000021, 30.07.2012, 62 980.04	143312446	01.12.11	62980,04	1,4318	90175
8-канальный модуль REGARD BRBA-0005, 000000019, 30.07.2012, 62 980.03	143312446	01.12.11	62980,03	1,4318	90175
Измерительная головка Polytron 7000, 000000016, 30.07.2012, 77 672.67	143312446	07.07.11	77672,67	1,414	109829
Шкаф сухого хранения (ШСХ)-XD2-702-01 , 000000011, 23.07.2012, 441 698.31	143312446	10.08.11	434337,00	1,4089	611937
Система профилометрии	143312446	17.05.11	12675819	1,4537	18426838
ИК-Фурье спектрометр	143312446	15.04.11	3178657	1,4827	4712995

Оборудование и техника под действием факторов среды или механических воздействий в ходе эксплуатации со временем подвержены процессам деструкции; научно-технический прогресс оказывает влияние на потребительскую ценность их функциональных качеств; иногда имущество теряет свою полезность в силу нормативно-правовых актов, экономических и экологических процессов. При этом различают физический износ (потерю эксплуатационных качеств), функциональное, моральное, старение (потерю технологической актуальности и, соответственно, стоимости в связи с появлением на рынке новаторских продуктов), внешний, или экономический износ (негативное влияние со стороны изменения факторов макро-уровня). В совокупности эти виды износа составляют общую его накопленную величину, который в затратном подходе к оценке выражает разницу между восстановительной и рыночной стоимостью.

Совокупная величина накопленного износа рассчитывается по формуле:

$$И = 1 - (1-И_{Физ.}) \times (1-И_{Функц.}) \times (1-И_{Внеш.}).$$

Основным фактором при исчислении *физического износа* является физическое состояние оборудования, которое выражается в его обветшании. Обветшание определяется как ухудшение физического состояния оборудования под воздействием различных факторов и уменьшение срока службы.

В настоящее время сроки службы никем не нормируются, поэтому вместо нормативного срока службы берут либо срок начисления амортизации, либо среднестатистический срок, получаемый по результатам статистического анализа рыночных данных.

В данном исследовании физический износ определялся на основании расчетов, выполненных ПИК «СтОФ» версии 4.97 (ноябрь 2016 г.), полученным по экспериментальным данным Росстата, при котором износ и остаточный срок службы определяется в соответствии с разработанной по экспериментальным данным Росстата зависимостью.

Одним из методов расчета износа в ПИК «СтОФ» является **метод ЕНАО**, где в качестве срока службы применяются сроки, рассчитанные по единым нормам амортизационных отчислений.

Так как начисление амортизации отражает процесс возврата капитала и в малой степени связан со сроком службы, то были исследованы другие подходы к определению срока службы.

Для корректного расчета износа экспертами-оценщиками совместно со специалистами ГУП «НИИ Статистики Росстата» на основании специальных статистических исследований были определены поправки к нормативным срокам начисления амортизации основных фондов и таким образом получены средние реальные сроки службы оборудования.

При определении средних реальных сроков службы были учтены поправки, связанные с реально создавшимся положением, когда в течение весьма длительного прошедшего периода (особенно – в 90-е годы) введение новых машин и оборудования постоянно снижалось; уменьшались и темпы обновления, что привело к соответствующему превышению среднего срока службы действующего парка над сроками начисления амортизации.

Наличие такого превышения признано и учтено в методических документах Госкомстата России (Инструкция по заполнению формы №11, утвержденная постановлением Госкомстата России от 07.02.2001г. №13, п.2.21, табл.1), где для определения расчетного фактического среднего срока службы предлагается применять к срокам амортизации машин и оборудования, повышающие коэффициенты пересчета в размере от 1,3 до 2,0.

Метод ЕНАО ГКС - это метод хронологического возраста, в котором в качестве нормативных сроков службы Тсл применены упомянутые средние реальные сроки службы.

При разработке среднестатистических кривых износа были исследованы соответствующие материалы в экономической и технической литературе, а также нормативные документы (например, о составе работ и результатах планово-предупредительных ремонтов), которые привели к выводу, что активный износ основных фондов происходит по подавляющему числу объектов во второй части их срока службы. Такая постановка вопроса корреспондирует с позицией Госкомстата России, постановлением которого еще от 21.07.98г. №73 утверждена форма отчета №11, где в разделе 3 «Амортизация и затраты на капитальный ремонт основных фондов» впервые в статистической практике введен показатель «сумма аналитического износа», величина которого призвана отразить среднее снижение потребительских характеристик основных фондов по мере их эксплуатации.

В случае применения метода **ГКС** применяется срок службы, полученный по экспериментальным данным Росстата, и сам износ определяется в соответствии с разработанной по экспериментальным данным Росстата зависимостью (таблицей).

Метод экспоненты - это метод расчета износа на основе рыночных данных по экспоненциальной зависимости между износом и хронологическим возрастом.

Статистическая обработка динамики обесценивания машин, оборудования и транспортных средств, относящихся к разным сегментам рынка, отличающихся областью применения, функциональным назначением, конструктивным и техническим исполнением (сухогрузные теплоходы, печатные машины, термопластавтоматы, автомобили, кривошипные прессы, комбайны, автобусы, компьютеры), позволило построить обобщенную формулу для расчета совокупного износа в зависимости от хронологического возраста. Она имеет вид:

$$K_{из} = 1 - e^{-1,6(T_{хр} / T_{сл})}$$

где $К_{из}$ – коэффициент износа;

Тхр – хронологический возраст объекта;

Тсл – срок службы оборудования данной группы.

В качестве срока службы оборудования $Т_{сл}$ в методе применены среднестатистические сроки службы.

В случае применения **метода вероятностных моделей** используется срок службы оборудования определенный на основании норм амортизации. Износ определяется в два этапа, сначала считаем средний остаточный срок службы по формуле:

$$T = 1,5\ (e^{-1.3v})$$

где v - отношение хронологического возраста к сроку службы.

На втором этапе рассчитываем износ по формуле:

$$К_{из} = Т_{хр} / (Т_{хр} + Т_{сл} + Т)$$

где Тхр – хронологический возраст объекта;

Тсл – срок службы оборудования, определенный на основании сроков полезного использования амортизационных групп.

В случае применения **метода логистических кривых** применяется срок службы, соответствующий 80%-ному среднестатистическому коэффициенту износа, сам износ определяется по логистической зависимости между износом и хронологическим возрастом на основе рыночных данных (таблицей).

В настоящем исследовании нами использован **метод ЕНАО ГКС**.

Результаты расчета физического износа всего оцениваемого оборудования представлены в нижеследующей таблице.

Физический износ оцениваемого имущества

Наименование	Код ОКОФ	Дата приобретения	Физический износ, %
Компрессор винтовой Norma 4-8-0 res 500, 000000027, 16.10.2013, 521 186.44	143312446	15.04.13	40,34
Шкаф вытяжной ПГЛ-ВШ2-1,5-2С, 000000007, 20.07.2012, 73 712.12	143312446	10.08.11	59
Вакуумный упаковщик Henkelman, 000000003, 02.07.2012, 83 522.49	143312446	05.07.11	60,09
Комплекс оборудования для чистых комнат и особо чистых помещений лечебно-профилактических учреждений, 000000026, 01.04.2013, 808 101.70	143312446	06.12.11	55,41

Наименование	Код ОКОФ	Дата приобретения	Физический износ, %
Система для измерения температуры точки росы сжатых газов, 000000006, 20.07.2012, 516 949.15	143312446	14.06.11	60,73
Измерительная головка Draeger PEX 3000, 000000014, 30.07.2012, 42 297.00	143312446	07.07.11	60,03
Стойка контрольного блока BRBH-0026, 000000018, 30.07.2012, 64 558.58	143312446	07.07.11	60,03
Дифрактометр рентгеновский Смарт Лаб, 000000023, 30.07.2012, 14 570 679.19	143312446	27.05.11	61,28
Измерительная головка Polytron 7000, 000000017, 30.07.2012, 77 672.67	143312446	07.07.11	60,03
Профилометр стилусный, 000000024, 30.07.2012, 4 220 341.03	143312446	05.05.11	61,95
Релейная дисплейная карта RECARD BRAA-0097, 000000020, 30.07.2012, 64 639.53	143312446	07.07.11	60,03
Микроскоп прямой, 000000004, 11.07.2012, 1 313 321.94	143312446	18.05.11	61,56
Система кондиционирования воздуха, 000000022, 30.07.2012, 246 665.64	143312446	22.09.11	57,69
Измерительная головка Draeger PEX 3000, 000000015, 30.07.2012, 42 297.00	143312446	07.07.11	60,03
Система контроля освещенности, 000000010, 23.07.2012, 296 720.34	143312446	06.12.11	55,41
Система очистки технологических газов, 000000009, 20.07.2012, 481 253.92	143312446	06.12.11	55,41
Шаровой кран SWAGELOK SS-43GS4-42DCE, 000000012, 23.07.2012, 40 050.00	143312446	19.05.11	61,52
Шкаф вытяжной для муфельной печи ПГЛ-ВШМ1-1,2-2С, 000000008, 20.07.2012, 40 903.98	143312446	10.08.11	59
Измерительная головка Draeger PEX 3000, 000000013, 30.07.2012, 42 297.00	143312446	07.07.11	60,03
Релейный модуль AC RECARD BRAA-0018, 000000021, 30.07.2012, 62 980.04	143312446	01.12.11	55,56
8-канальный модуль REGARD BRBA-0005, 000000019, 30.07.2012, 62 980.03	143312446	01.12.11	55,56
Измерительная головка Polytron 7000, 000000016, 30.07.2012, 77 672.67	143312446	07.07.11	60,03
Шкаф сухого хранения (ШСХ)-XD2-702-01 , 000000011, 23.07.2012, 441 698.31	143312446	10.08.11	59
Система профилометрии	143312446	17.05.11	61,59
ИК-Фурье спектрометр	143312446	15.04.11	62,56

Функциональный износ (или функциональное устаревание) – это потеря стоимости актива, вызванная факторами, присущими самой собственности, изменениями в дизайне, материалах, технологиях изготовления, недостатками функциональной полезности, повышенными эксплуатационными расходами и т.д. Существуют два типа устаревания оборудования: технологическое и функциональное. Эти типы устаревания обусловлены развитием различных сфер научно-технического прогресса.

Технологическое устаревание связано с научно-техническим прогрессом в сфере технологии, дизайна и конструкционных материалов, используемых для производства оборудования. Технологическое устаревание проявляется в первую очередь в дизайне, размерах и весе оборудования.

Функциональное устаревание определяется различиями в производительности и других характеристиках мощности между современным и оцениваемым оборудованием. Иногда функциональное устаревание связано с использованием оборудования не по прямому назначению, т.е. нарушается принцип наилучшего и наиболее эффективного ее использования.

Моральный износ техники фактически заключается в том, что старая техника может быть заменена новой, более совершенной, обеспечивающей снижение себестоимости продукции машин. Моральный износ возникает тогда, когда существующая структура парка может быть улучшена за счет внедрения новой техники, обеспечивающей новые формы механизированного производства работ (формирование системы и комплектов машин), придающей ему принципиально новые технологические возможности. Трудность преодоления морального износа парка машин заключается в «мнимой» механовооруженности предприятия, а также в том, что морально изношенные машины эксплуатируются менее интенсивно зачастую из-за отсутствия потребности в них, в связи с чем они не вырабатывают свой ресурс за нормативный срок службы и по техническому состоянию продолжают находиться в составе парка.

Функциональная адекватность оцениваемого оборудования не вызывает сомнений в виду чего влиянием научно-технического прогресса на стоимость оцениваемого имущества в целях настоящей оценки разумно пренебречь.

Экономический износ (устаревание, обесценивание) - потеря стоимости, обусловленная влиянием внешних факторов. Экономический износ может быть вызван целым рядом причин, таких как общеэкономические и внутриотраслевые изменения, в том числе сокращением спроса на определенный вид продукции и сокращением предложений или ухудшением качества сырья, рабочей силы, вспомогательных систем, сооружений и коммуникаций, а также правовые изменения, относящиеся к законодательству, муниципальным постановлениям, зонированию и административным распоряжениям.

Признаков влияния на стоимость оцениваемого оборудования и техники каких-либо общеэкономических, социальных или особых экологических факторов в ходе проведенного анализа не обнаружено, в виду чего значение экономического износа для оцениваемых объектов определено Оценщиком равным нулю.

Таким образом, величина накопленного износа оцениваемого оборудования составляет:

Наименование	Физический износ, %	Функциональный износ, %	Экономический износ, %	Накопленный износ, %
Компрессор винтовой Norma 4-8-0 res 500, 000000027, 16.10.2013, 521 186.44	40,34	0	0	40,34
Шкаф вытяжной ПГЛ-ВШ2-1,5-2С, 000000007, 20.07.2012, 73 712.12	59	0	0	59
Вакуумный упаковщик Henkelman, 000000003, 02.07.2012, 83 522.49	60,09	0	0	60,09
Комплекс оборудования для чистых комнат и особо чистых помещений лечебно-профилактических учреждений, 000000026, 01.04.2013, 808 101.70	55,41	0	0	55,41

Наименование	Физический износ, %	Функциональный износ, %	Экономический износ, %	Накопленный износ, %
Система для измерения температуры точки росы сжатых газов, 000000006, 20.07.2012, 516 949.15	60,73	0	0	60,73
Измерительная головка Draeger PEX 3000, 000000014, 30.07.2012, 42 297.00	60,03	0	0	60,03
Стойка контрольного блока BRBH-0026, 000000018, 30.07.2012, 64 558.58	60,03	0	0	60,03
Дифрактометр рентгеновский Смарт Лаб, 000000023, 30.07.2012, 14 570 679.19	61,28	0	0	61,28
Измерительная головка Polytron 7000, 000000017, 30.07.2012, 77 672.67	60,03	0	0	60,03
Профилометр стилусный, 000000024, 30.07.2012, 4 220 341.03	61,95	0	0	61,95
Релейная дисплейная карта RECARD BRAA-0097, 000000020, 30.07.2012, 64 639.53	60,03	0	0	60,03
Микроскоп прямой, 000000004, 11.07.2012, 1 313 321.94	61,56	0	0	61,56
Система кондиционирования воздуха, 000000022, 30.07.2012, 246 665.64	57,69	0	0	57,69
Измерительная головка Draeger PEX 3000, 000000015, 30.07.2012, 42 297.00	60,03	0	0	60,03
Система контроля освещенности, 000000010, 23.07.2012, 296 720.34	55,41	0	0	55,41
Система очистки технологических газов, 000000009, 20.07.2012, 481 253.92	55,41	0	0	55,41
Шаровой кран SWAGELOK SS-43GS4-42DCE, 000000012, 23.07.2012, 40 050.00	61,52	0	0	61,52
Шкаф вытяжной для муфельной печи ПГЛ-ВШМ1-1,2-2С, 000000008, 20.07.2012, 40 903.98	59	0	0	59
Измерительная головка Draeger PEX 3000, 000000013, 30.07.2012, 42 297.00	60,03	0	0	60,03
Релейный модуль AC RECARD BRAA-0018, 000000021, 30.07.2012, 62 980.04	55,56	0	0	55,56
8-канальный модуль REGARD BRBA-0005, 000000019, 30.07.2012, 62 980.03	55,56	0	0	55,56
Измерительная головка Polytron 7000, 000000016, 30.07.2012, 77 672.67	60,03	0	0	60,03
Шкаф сухого хранения (ШСХ)-XD2-702-01 , 000000011, 23.07.2012, 441 698.31	59	0	0	59
Система профилометрии	61,59			61,59
ИК-Фурье спектрометр	62,56			62,56

На основании вышеизложенного, рыночная стоимость оцениваемого имущества с учетом округления составляет:

Наименование	Затраты на замещение, руб.	Накопленный износ, %	Рыночная стоимость, тыс.руб.
Компрессор винтовой Norma 4-8-0 res 500, 000000027, 16.10.2013, 521 186.44	745192	40,34	445
Шкаф вытяжной ПГЛ-ВШ2-1,5-2С, 000000007, 20.07.2012, 73 712.12	103853	59	43
Вакуумный упаковщик Henkelman, 000000003, 02.07.2012, 83 522.49	236252	60,09	94
Комплекс оборудования для чистых комнат и особо чистых помещений лечебно-профилактических учреждений, 000000026, 01.04.2013, 808 101.70	1159060	55,41	517
Система для измерения температуры точки росы сжатых газов, 000000006, 20.07.2012, 516 949.15	738927	60,73	290
Измерительная головка Draeger PEX 3000, 000000014, 30.07.2012, 42 297.00	59808	60,03	24
Стойка контрольного блока BRBH-0026, 000000018, 30.07.2012, 64 558.58	91286	60,03	36
Дифрактометр рентгеновский Смарт Лаб, 000000023, 30.07.2012, 14 570 679.19	21053174	61,28	8152
Измерительная головка Polytron 7000, 000000017, 30.07.2012, 77 672.67	109829	60,03	44
Профилометр стилусный, 000000024, 30.07.2012, 4 220 341.03	6180689	61,95	2352
Релейная дисплейная карта RECARD BRAA-0097, 000000020, 30.07.2012, 64 639.53	91400	60,03	37
Микроскоп прямой, 000000004, 11.07.2012, 1 313 321.94	1908125	61,56	733
Система кондиционирования воздуха, 000000022, 30.07.2012, 246 665.64	345949	57,69	146
Измерительная головка Draeger PEX 3000, 000000015, 30.07.2012, 42 297.00	59808	60,03	24
Система контроля освещенности, 000000010, 23.07.2012, 296 720.34	425586	55,41	190
Система очистки технологических газов, 000000009, 20.07.2012, 481 253.92	690262	55,41	308
Шаровой кран SWAGELOK SS-43GS4-42DCE, 000000012, 23.07.2012, 40 050.00	58153	61,52	22
Шкаф вытяжной для муфельной печи ПГЛ-ВШМ1-1,2-2С, 000000008, 20.07.2012, 40 903.98	57630	59	24
Измерительная головка Draeger PEX 3000, 000000013, 30.07.2012, 42 297.00	59808	60,03	24
Релейный модуль AC RECARD BRAA-0018, 000000021, 30.07.2012, 62 980.04	90175	55,56	40
8-канальный модуль REGARD BRBA-0005, 000000019, 30.07.2012, 62 980.03	90175	55,56	40
Измерительная головка Polytron 7000, 000000016, 30.07.2012, 77 672.67	109829	60,03	44

Наименование	Затраты на замещение, руб.	Накопленный износ, %	Рыночная стоимость, тыс.руб.
Шкаф сухого хранения (ШСХ)-XD2-702-01 , 000000011, 23.07.2012, 441 698.31	611937	59	251
Система профилометрии	18426838	61,59	7078
ИК-Фурье спектрометр	4712995	62,56	1765

Таким образом, рыночная стоимость *основных средств* составляет 22723 тыс.руб.

Других *внеоборотных активов* предприятие не имеет.

Прочие внеоборотные активы в балансе предприятия отражены в сумме 1 тыс.руб. Эмитент не предоставил информацию о составе данного актива. Принимая во внимание ничтожно малую долю в стоимости активов предприятия, мы не учитывали его величину при оценке рыночной стоимости имущественного комплекса оцениваемого предприятия.

Оборотные активы

Запасы в балансе предприятия отражены в сумме 20850 тыс.руб. и включают стоимость:

- товары - 18,1 тыс. руб
- основное производство - 20831,9 тыс. руб.

Стоимость данного актива оценщиком признается рыночной в связи с их возникновением/приобретением менее 6 месяцев назад. Учетная стоимость товаров основного производства включает сумму затрат на их производство. Таким образом, рыночная стоимость *запасов* составляет 20850 тыс.руб.

Налог на добавленную стоимость в балансе предприятия отражен в сумме 5106 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 перекрываться НДС полученным.

Таким образом, рыночная стоимость *НДС* составляет 5106 тыс.руб.

Дебиторская задолженность в балансе предприятия отражена в сумме 5197 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 включает задолженность поставщиков товаров и/или услуг, в т.ч.:

АО НПК «Электровыпрямитель» – 4993,4 тыс. руб.

ООО « Диагностика» - 169,1 тыс. руб.

ООО «Интертекс Инструментс» -16,1 тыс. руб.

Вся дебиторская задолженность является текущей и, по информации эмитента, будет погашена дебиторами не позднее срока ее погашения.

Таким образом, рыночная стоимость *дебиторской задолженности* составляет 5197 тыс.руб.

Денежные средства в балансе предприятия отражены в сумме 16 тыс.руб. Денежные средства в наличной и безналичной формах 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 16 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

Долгосрочных обязательств предприятие не имеет.

Краткосрочные обязательства

Заемные средства в балансе предприятия отражена в сумме 1012 тыс.руб. и включает:

беспроцентный займ в сумме 154,5 тыс.руб., полученный на 1 год. В связи с этим считаем целесообразным определить величину рыночной стоимости равной его номинальной стоимости без учета возможных процентов за пользование денежными средствам;

займ МФО центр поддержки предпринимательства в сумме 857 тыс руб. под 8% годовых сроком погашения 24.05.2017.

Рыночная стоимость данного обязательства определяется путем капитализации суммы обязательств на срок до окончания срока погашения по зафиксированной ставке процента с ежемесячным начислением.

$$FV = PV * (fvf)$$

Сумма, тыс. руб.	Фактор накопленной суммы денежной единицы	Рыночная стоимость, тыс.руб.
857	1,0407	892

Таким образом, рыночная стоимость заемных средств составляет 1047 тыс.руб.

Кредиторская задолженность в балансе предприятия отражена в сумме 123 тыс.руб. и включает:

- аренда помещения и прочие услуги (дата возникновения задолженности – 30.06.16г.) – 123 тыс.руб.

Вся кредиторская задолженность является текущей и не является просроченной. В связи с этим *кредиторская задолженность* оценивалась нами по номинальной стоимости и составила 123 тыс.рублей.

Других *краткосрочных обязательств* предприятие не имеет.

Скорректированный бухгалтерский баланс
АО «Научно-производственный комплекс «Элкар»

тыс.руб.

	Код строки	Балансовая стоимость		Рыночная стоимость
		на 31.12.15г	на 30.11.16г	на 30.11.16г
А К Т И В Ы				
ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	1110	4237	4237	4237
Основные средства	1150	15301	12349	22723
Прочие внеоборотные активы	1160	0	1	0
ИТОГО по разделу I	1100	19539	16587	26960
ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	15673	20850	20850
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	5112	5106	5106
Дебиторская задолженность	1230	6486	5197	5197
Денежные средства	1250	9	16	16
ИТОГО по разделу II	1200	27280	31169	31169
ИТОГО АКТИВОВ		**46819**	**47757**	**58129**
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА К ОПЛАТЕ				
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1510	0	1012	1047
Кредиторская задолженность	1520	205	123	123
ИТОГО по разделу V	1500	205	1135	1170
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ		**205**	**1135**	**1170**

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	58129
Обязательства	1170
Стоимость акционерного капитала	56959
Общее количество акций, шт.	475100
Стоимость 1 акции, руб.	119,89

Показатель	Рыночная стоимость, тыс.руб.
Поправка на неконтрольный характер	-
Поправка на низкую ликвидность	-
Рыночная стоимость 1 акции в составе контрольного пакета, руб.	119,89

Таким образом, рыночная стоимость 1 (одной) обыкновенной именной акции номинальной стоимостью 100 рублей акционерного общества «Научно-производственный комплекс «Элкар» (ОГРН 1101327001456) 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:

119 рублей 89 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 «Научно-производственный комплекс «Элкар» (ОГРН 1101327001456) 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:

119 рублей 89 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 «Научно-производственный комплекс «Элкар» (ОГРН 1101327001456) 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:

119 рублей 89 копеек

Оценщик А.В.Гаврилин

Форма № 1-1-Учет

Федеральная налоговая служба

СВИДЕТЕЛЬСТВО

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

Настоящее свидетельство подтверждает, что российская организация
Закрытое акционерное общество "Научно-производственный комплекс "Элкар"

(полное наименование в соответствии с учредительными документами)

ОГРН 1 1 0 1 3 2 7 0 0 1 4 5 6

поставлена на учет в соответствии с положениями
Налогового кодекса Российской Федерации **16 июля 2010 г.**

(число, месяц, год)

в налоговом органе по месту нахождения **Межрайонной ИФНС России № 1 по РМ**

1 3 2 7

(наименование налогового органа и его код)

и ей присвоен

ИНН/КПП 1 3 2 7 0 1 1 1 2 2 / 1 3 2 7 0 1 0 0 1

Свидетельство подлежит замене в случае изменения приведенных в нем сведений.

Заместитель начальника Инспекции **Степанков Д.В.**

М.П.

серия 13 №001189818

Бухгалтерский баланс
на 30 ноября 2016 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710001		
	Дата (число, месяц, год)	30	11	2016
Организация **Акционерное общество "Научно производственный комплекс "Элкар"**	по ОКПО	63980488		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	1327011122		
Вид экономической деятельности	по ОКВЭД	32.10.51		
Организационно-правовая форма / форма собственности /	по ОКОПФ / ОКФС	67	16	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Местонахождение (адрес)

430001, Мордовия Респ, Саранск г, Васенко ул, дом № 30

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 ноября 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	4 237	4 237	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	12 349	15 301	20 948
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	1	1	1
	Итого по разделу I	1100	16 588	19 539	20 949
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	20 850	15 673	10 019
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	5 106	5 110	6 073
	Дебиторская задолженность	1230	5 197	6 488	9 596
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	16	9	33
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	31 169	27 280	25 721
	БАЛАНС	1600	47 757	46 819	46 670

ояснения	Наименование показателя	Код	На 30 ноября 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	47 510	47 510	47 510
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	1	1	1
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(890)	(897)	(963)
	Итого по разделу III	1300	46 622	46 614	46 548
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	
	Оценочные обязательства	1430	-	-	
	Прочие обязательства	1450	-	-	
	Итого по разделу IV	1400	-	-	
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	1 012	-	
	Кредиторская задолженность	1520	123	205	12
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	
	Оценочные обязательства	1540	-	-	
	Прочие обязательства	1550	-	-	
	Итого по разделу V	1500	1 135	205	12
	БАЛАНС	1700	47 757	46 819	46 67

Руководитель _____ (подпись) **Гейфман Евгений Моисеевич** (расшифровка подписи)

30 ноября 2016 г.

Форма № 61003

Федеральная налоговая служба

СВИДЕТЕЛЬСТВО

о государственной регистрации физического лица в качестве индивидуального предпринимателя

В Единый государственный реестр индивидуальных предпринимателей в отношении индивидуального предпринимателя

ГАВРИЛИН АЛЕКСАНДР ВЛАДИМИРОВИЧ

фамилия, имя и (в случае, если имеется) отчество

внесена запись о приобретении физическим лицом статуса индивидуального предпринимателя

"22" (*число*) марта (*месяц прописью*) 2016 (*год*) года

за основным государственным регистрационным номером (ОГРНИП)

3	1	6	1	3	2	6	0	0	0	5	2	3	3	0

Запись содержит сведения, приведенные в прилагаемом к настоящему свидетельству листе записи Единого государственного реестра индивидуальных предпринимателей.

Свидетельство выдано налоговым органом Инспекция Федеральной налоговой службы по Ленинскому району г. Саранска

наименование регистрирующего органа

"22" (*число*) марта (*месяц прописью*) 2016 (*год*) года

Заместитель начальника Машин Максим Юрьевич

Подпись, фамилия, инициалы

МП

серия 13 №001530176

Некоммерческое партнерство "Сообщество специалистов-оценщиков "СМАО"

дубликат
от 22.02.2011

СМАО

Некоммерческое партнерство
"Сообщество специалистов-оценщиков "СМАО"
№ 0001 от "28" июня 2007 г. в едином государственном
реестре саморегулируемых организаций оценщиков

СВИДЕТЕЛЬСТВО

27 декабря 2007
Дата включения в реестр

1300
№ согласно реестру

Гаврилин Александр Владимирович

паспорт 8903 696473, выдан Ленинским РОВД гор. Саранска 21.08.2003,
код подразделения 132-002, зарегистрирован: г.Саранск,
ул. Коммунистическая, д. 62, кв. 99

является членом
некоммерческого партнерства
«Сообщество специалистов-оценщиков «СМАО»

Генеральный директор
Некоммерческого партнерства
«Сообщество специалистов-оценщиков «СМАО» **Ю.В. Усова**

Некоммерческое партнерство "Сообщество специалистов-оценщиков "СМАО"

СОГАЗ
СТРАХОВАЯ ГРУППА

СЕРТИФИКАТ № 7615PL0017DO
страхования ответственности оценщиков при осуществлении оценочной деятельности

Акционерное общество "Страховое общество газовой промышленности" (АО "СОГАЗ"), именуемое в дальнейшем "Страховщик", в лице Начальника отдела партнерских и розничных продаж Саранского филиала Мишкиной Любови Николаевны, действующего на основании Доверенности №47/15 от 07 октября 2015г., с одной стороны, и **Гаврилин Александр Владимирович**, именуемый в дальнейшем "Страхователь", с другой стороны (далее вместе – Стороны), на основании Заявления на страхование от 29.12.2015г. и в соответствии с "Правилами страхования ответственности оценщиков при осуществлении оценочной деятельности" от 04.12.2006г. Страховщика (далее – Правила) и платежным поручением №586 от 31.12.2015г. об уплате страховой премии, заключили настоящий договор о нижеследующем:

1.	**Объект страхования**	Объектом страхования являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и/или третьим лицам. По настоящему Сертификату застрахован риск ответственности Страхователя при осуществлении оценочной деятельности оценщиками, заключившими со Страхователем трудовой договор.
2.	**Выгодоприобретатели**	Заказчики, заключившие договоры на проведение оценки, и/или третьи лица, которым причинен ущерб вследствие использования итоговой величины рыночной или иной стоимости объекта оценки, указанной в отчете, подписанном оценщиком
3.	**Страховые случаи**	3.1. Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда, признанный Страховщиком факт причинения ущерба действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба. 3.2. По настоящему Полису подлежит возмещению ущерб, причиненный в период действия настоящего Полиса, в течение срока исковой давности, установленного законодательством Российской Федерации
4.	**Срок действия договора страхования:**	Договор страхования вступает в силу с 00 часов 00 минут 01 января 2016года. и действует до 24 часов 00 минут 31 декабря 2016 года. Если к установленному в п. 8 Сертификата сроку страховая премия не поступила на расчетный счет Страховщика или поступила меньшая сумма, то договор считается незаключенным.
5.	**Страховая сумма:**	3 000 000,00 (Три миллиона) рублей 00 копеек.
6.	**Лимиты ответственности**	Не установлены.
7.	**Франшиза**	Не установлена
8.	**Порядок уплаты страховой премии** **Порядок уплаты:**	V единовременно Страховая премия подлежит уплате по "31" декабря 2015г.
9.	**Страховые выплаты**	В соответствии с Правилами
10.	**Внесение изменений и прекращение договора страхования:**	В соответствии с Правилами

Страховщик
АО «СОГАЗ»

Сертификат выдан в г. Саранск «31» декабря 2015г.

Начальник отдела партнерских и розничных продаж Саранского филиала,
действующего по Доверенности № 47/15 от 07.10.2015 года

/ Л.Н. Мишкина/

М.П. (подпись)

Прошито, пронумеровано
и скреплено печатью
листов