

**ИНДИВИДУАЛЬНЫЙ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬ
ЛАМЗИН ЕВГЕНИЙ ВАЛЕРЬЕВИЧ
ОГРНИП 309132602000010**



"УТВЕРЖДАЮ"

/ИП Ламзин Евгений Валерьевич /

"30" января 2020 г.

ОТЧЕТ №ОЦ14-2020/1

Определение рыночной стоимости 1 (Одной) обыкновенной бездокументарной акции Акционерного общества «Поволжская Полиграфическая Компания» (АО «ППК») в составе пакета акций, состоящего из 600 000 (Шестьсот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала; указанный пакет принадлежит владельцам паев ООО УК "ПРОФИНВЕСТ" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия» (регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-20503-Р от 16.12.2010г.)

Дата определения стоимости: 1 января 2020 г.

Дата составления отчета: 30 января 2020 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»

Саранск 2020 г.

Генеральному директору ООО УК
«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!

На основании договора на оказание услуг по оценке от 20 декабря 2019 г. оценщик произвел оценку рыночной стоимости 1 (Одной) обыкновенной бездокументарной акции Акционерного общества «Поволжская Полиграфическая Компания» (АО «ППК»)(ОГРН 1101326001920) в составе пакета акций, состоящего из 600 000 (Шестьсот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала; указанный пакет принадлежит владельцам паев ООО УК "ПРОФИНВЕСТ" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия» (регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-20503-Р от 16.12.2010г.).

Оценка проводилась с целью принятия управленческих решений, в том числе, купли-продажи объекта оценки; отражения справедливой стоимости объекта оценки во внутреннем учете и отчетности Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия». Отчет не может быть использован для иных целей.

Выводы, содержащиеся в прилагаемом отчете, основаны на расчетах, заключениях и иной информации, полученной в результате исследования рынка, анализа предоставленной Заказчиком информации об имуществе, на опыте и профессиональных знаниях Оценщика.

Проверка финансовых и иных данных, предоставленных Заказчиком, не проводилась. Указанная информация принята как достоверная.

Обращаем Ваше внимание, что это письмо не является отчетом об оценке, а только предваряет отчет, приведенный далее. Полная характеристика Объекта оценки, необходимая информация и расчеты представлены в отчете, отдельные части которого не могут трактоваться отдельно, а только в связи с полным его текстом, с учетом всех принятых ограничений и допущений.

Приведенные ниже расчеты и анализ позволяют сделать вывод, что рыночная стоимость 1 (Одной) обыкновенной бездокументарной акции Акционерного общества «Поволжская Полиграфическая Компания» (АО «ППК»)(ОГРН 1101326001920) в составе пакета акций, состоящего из 600 000 (Шестьсот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала; указанный пакет принадлежит владельцам паев ООО УК "ПРОФИНВЕСТ" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия» (регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-20503-Р от 16.12.2010г.) по состоянию на 1 января 2020 года составляет: **124,16 (сто двадцать четыре) рубля 16 копеек**

Рыночная стоимость пакета акций, состоящего из 600 000 (Шестьсот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала по состоянию на 1 января 2020 года составляет: **74 496 000 руб. (семьдесят четыре миллиона четыреста девяносто шесть тысяч) рублей**

Настоящий отчет составлен в соответствии с Федеральным законом "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ, Федеральным стандартом оценки №1, утвержденным Приказом Минэкономразвития России «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)» от 20.05.2015 года №297, Федеральным стандартом оценки №2, утвержденным Приказом Минэкономразвития России «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)» от 20.05.2015 года №298, Федеральным стандартом оценки №3, утвержденным Приказом Минэкономразвития России «Об утверждении федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)» от 20.05.2015 года №299, Федеральным стандартом оценки №8, утвержденным Приказом Минэкономразвития России «Оценка бизнеса (ФСО №8)» от 01.06.2015 г. №326.

Если у Вас возникнут какие-либо вопросы по оценке или по методике ее проведения, использованной нами, пожалуйста, обращайтесь непосредственно к нам.

Оценщик

Е.В. Ламзин



Содержание

1. ОБЩАЯ ЧАСТЬ.....	4
2. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ	5
3. ЗАЯВЛЕНИЕ О СООТВЕТСТВИИ	7
4. СОДЕРЖАНИЕ И ОБЪЕМ РАБОТ, ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ.....	7
5. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ	8
6. ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИВАЮЩИЕ УСЛОВИЯ, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ОЦЕНЩИКОМ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ.....	9
7. ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДАННЫХ С УКАЗАНИЕМ ИСТОЧНИКОВ ИХ ПОЛУЧЕНИЯ.....	10
8. ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ОЦЕНЩИКОМ И УСТАНОВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	10
9. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	10
10. КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ЭЛЕМЕНТОВ, ВХОДЯЩИХ В СОСТАВ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, КОТОРЫЕ ИМЕЮТ СПЕЦИФИКУ, ВЛИЯЮЩУЮ НА РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ.....	11
11. ОБЩИЕ ПОНЯТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ОБЯЗАТЕЛЬНЫЕ К ПРИМЕНЕНИЮ В СООТВЕТСТВИИ С ФСО1, ФСО2.....	12
12. ТОЧНОЕ ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ С ПРИВЕДЕНИЕМ ССЫЛОК НА ДОКУМЕНТЫ, УСТАНОВЛИВАЮЩИЕ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	13
13. АНАЛИЗ НАИЛУЧШЕГО И НАИБОЛЕЕ ЭФФЕКТИВНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ.....	25
14. АНАЛИЗ РЫНКА/СЕКТОРА РЫНКА, К КОТОРОМУ ОТНОСИТЬСЯ ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ.....	25
15. АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ ОБЩЕЙ ПОЛИТИЧЕСКОЙ И СОЦИАЛЬНО- ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ОБСТАНОВКИ В СТРАНЕ И РЕГИОНЕ РАСПОЛОЖЕНИЯ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ НА РЫНОК ОЦЕНИВАЕМОГО ОБЪЕКТА	29
16. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ПОДХОДОВ С ПРИВЕДЕНИЕМ РАСЧЕТОВ ИЛИ ОБОСНОВАНИЕ ОТКАЗА ОТ ПРИМЕНЕНИЯ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	42
17. РАСЧЕТ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ЗАТРАТНЫМ ПОДХОДОМ.....	46
18. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ.....	56
19. ИТОГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ О РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	57
20. СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	58
ПРИЛОЖЕНИЕ 1 ДОКУМЕНТЫ ОЦЕНЩИКА	60

1.ОБЩАЯ ЧАСТЬ

1.1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

Таблица 1. Основные факты и выводы

Номер Отчета об оценке (порядковый номер Отчета)	ОЦ14-2020/1		
Основание для проведения оценки	Договор на оказание услуг по оценке от 20 декабря 2019 г.		
Краткое описание Объекта оценки			
<i>Объект оценки:</i> 1 (Одна) обыкновенной бездокументарная акции Акционерного общества «Поволжская Полиграфическая Компания» (АО «ППК»)(ОГРН 1101326001920) в составе пакета акций, состоящего из 600 000 (Шестьсот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала; указанный пакет принадлежит владельцам паев ООО УК "ПРОФИИНВЕСТ" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия» (регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-20503-Р от 16.12.2010г.) Адрес местонахождения: Адрес местонахождения: 430001, Республика Мордовия, г. Саранск, ул. Пролетарская, 126 ОГРН 1101326001920 Полное наименование общества: Поволжская Полиграфическая Компания» Сокращенное наименование общества: АО «ППК» ИНН 1326215691 Коды ОКВЭД: 17.29 Производство прочих изделий из бумаги и картона 18.12 Прочие виды полиграфической деятельности 18.13 Изготовление печатных форм и подготовительная деятельность Высшим органом управления Общества является общее собрание участников. В списке участников/учредителей акционерного общества по состоянию на дату оценки зарегистрированы:			
№ п/п	Фамилия, имя, отчество или наименование зарегистрированного лица	Размер доли, %	Номинальная стоимость доли, руб.
1	Акционерное общество Специализированный депозитарий «Инфинитум» (номинальный держатель)	99,98	60 000 000
2	Кеняйкин Эдуард Анатольевич	0,02%	10 000
Генеральный директор Общества – Дмитриев Владимир Петрович			
Краткое описание имущественных прав		Право собственности	
Используемые в Отчете иностранные валюты и их курсы, установленные Банком России на дату проведения оценки		Иностранные валюты в настоящем отчете не использовались	
Наименование собственника		Закрытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия»	
Цель и задачи оценки		Задачей проведения оценки является: определение справедливой стоимости объекта оценки, вид которой определяется в задании на оценку с учетом предполагаемого использования результата оценки. Цель - определение справедливой (рыночной) стоимости согласно требованиям ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» и Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».	
Вид стоимости		Рыночная стоимость	
Дата оценки (дата определения стоимости Объекта оценки)		01 января 2020 г.	

Период проведения работ	с 24.01.2020г. по 30.01.2020г.
Дата составления Отчета	30 января 2020 г
Дата осмотра Объекта оценки	Не проводился (не применимо). Осмотр основных средств – 24.01.2020г.
Результаты оценки	
А) Затратный подход	Рыночная стоимость 1 (Одной) обыкновенной бездокументарной акции Акционерного общества составляет: 124,16 (сто двадцать четыре) рубля 16 копеек Рыночная стоимость пакета акций, состоящего из 600 000 (Шестьсот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала составляет: 74 496 000 руб. (семьдесят четыре миллиона четыреста девяносто шесть тысячи) рублей
Б) Сравнительный подход	Не применялся, обоснованный отказ
В) Доходный подход	Не применялся, обоснованный отказ
Итоговая величина рыночной стоимости оцениваемых объектов	Рыночная стоимость 1 (Одной) обыкновенной бездокументарной акции Акционерного общества составляет: 124,16 (сто двадцать четыре) рубля 16 копеек Рыночная стоимость пакета акций, состоящего из 600 000 (Шестьсот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала составляет: 74 496 000 руб. (семьдесят четыре миллиона четыреста девяносто шесть тысячи) рублей

2. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ

Таблица 2 Задание на оценку

Объект оценки	1 (Одна) обыкновенная бездокументарная акция Акционерного общества «Поволжская Полиграфическая Компания» (АО «ППК»)(ОГРН 1101326001920) в составе пакета акций, состоящего из 600 000 (Шестьсот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала; указанный пакет принадлежит владельцам паев ООО УК "ПРОФИН-ВЕСТ" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия» (регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-20503-Р от 16.12.2010г.)
Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки	Оценивается право собственности на объект оценки без каких-либо ограничений. В соответствии с Гражданским кодексом право собственности имеет следующее содержание (ст. 209): «...1. Собственнику принадлежат права владения, пользования и распоряжения своим имуществом. 2. Собственник вправе по своему усмотрению совершать в отношении принадлежащего ему имущества любые действия, не противоречащие закону и иным правовым актам и не нарушающие права и охраняемые законом интересы других лиц, в том числе отчуждать свое имущество в собственность другим лицам, передавать им, оставаясь собственником, права владения, пользования и распоряжения имуществом, отдавать имущество в залог и обременять его другими способами, распоряжаться им иным образом. 3. Владение, пользование и распоряжение землей и другими природными ресурсами в той мере, в какой их оборот допускается законом (статья 129), осуществляются их собственником свободно, если это не наносит ущерба окружающей среде и не нарушает прав и законных интересов других лиц. 4. Собственник может передать свое имущество в доверительное управление другому лицу (доверительному управляющему). Передача имущества в доверительное управление не влечет перехода права

	собственности к доверительному управляющему, который обязан осуществлять управление имуществом в интересах собственника или указанного им третьего лица...»
Цель и задачи оценки	Определение справедливой стоимости объекта оценки, вид которой определяется в задании на оценку с учетом предполагаемого использования результата оценки. От оценщика требуется надлежащее исполнение своих обязанностей, возложенных на него настоящим заданием на оценку, своевременное составление в письменной форме и передача Заказчику отчета об оценке, соответствующего требованиям ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» и Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».
Предполагаемое использование результатов оценки.	1. Результатом оценки является итоговая величина справедливой стоимости объекта оценки. 2. Определение справедливой стоимости объекта оценки производится для целей: - принятия управленческих решений, в том числе, купли-продажи объекта оценки; - отражения справедливой стоимости объекта оценки во внутреннем учете и отчетности Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия».
Вид стоимости	Справедливая (рыночная) стоимость
Дата оценки	«01» января 2020 г.
Срок проведения оценки	с 24.01.2020г. по 30.01.2019г.
Допущения, на которых должна основываться оценка	Юридическая экспертиза прав на объекты оценки, а также предоставленной исходной информации не производилась. Дополнительные допущения, сделанные в ходе выполнения настоящей оценки, приведены в соответствующем разделе Отчета.
Иная информация, предусмотренная федеральными стандартами оценки	
В соответствии с п. 26. ФСО 1.	
После проведения процедуры согласования Оценщик помимо указания в отчете об оценке итоговой величины стоимости объекта оценки имеет право приводить свое суждение о возможных границах интервала, в котором, по его мнению, может находиться эта стоимость, если в задании на оценку не указано иное.	От Оценщика не требуется приводить свое суждение об интервале, в котором может находиться рыночная стоимость объекта оценки.
В соответствии с п. 14 ФСО 3.	
Итоговая величина стоимости может быть представлена в виде конкретного числа с округлением по математическим правилам округления либо в виде интервала значений, если такое представление предусмотрено законодательством Российской Федерации или заданием на оценку.	В данной оценке итоговая величина стоимости представлена в виде конкретного числа с округлением по математическим правилам округления
В соответствии с п. 5 ФСО 8.	
а). Данные об объекте оценки – при оценке доли в уставном (складочном) капитале организации - размер оцениваемой доли	1 (Одной) обыкновенной бездокументарная акции Акционерного общества «Поволжская Полиграфическая Компания» (АО «ППК»)(ОГРН 1101326001920) в составе пакета акций, состоящего из 600 000 (Шестьсот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала; указанный пакет принадлежит владельцам паев ООО УК "ПРОФИН-ВЕСТ" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия» (регистрационный номер выпуска цен-

	ных бумаг 1-01-20503-Р от 16.12.2010г.)
б). Полное и сокращенное фирменное наименование организации (включая организационно-правовую форму), акции, паи в паевом фонде, доли в уставном (складочном) капитале, имущественный комплекс которой оцениваются (далее также - организация, ведущая бизнес), а также ее место нахождения, основной государственный регистрационный номер (ОГРН).	Акционерное общество «Поволжская Полиграфическая Компания» (АО «ППК»); Адрес местонахождения: 430003, Республика Мордовия, г. Саранск, ул. Рабочая, 115 ОГРН 1101326001920
Оценщик	Ламзин Евгений Валерьевич – член Саморегулируемой межрегиональной ассоциации оценщиков (СМАО)

3. ЗАЯВЛЕНИЕ О СООТВЕТСТВИИ

1. Оценка выполнена в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в РФ» № 135-ФЗ от 29.07.98г., Федеральным стандартом оценки №1 «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)», утвержденным Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. N 297, Федеральным стандартом оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», утвержденным Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. N 298, Федеральным стандартом оценки №3 «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)», утвержденным Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. N 299, Федеральным стандартом оценки №7 «Оценка недвижимости (ФСО N 7)», утвержденным Приказом Минэкономразвития России от 25 сентября 2014 г. N 611, Федеральным стандартом оценки №8, утвержденным Приказом Минэкономразвития России «Оценка бизнеса (ФСО №8)» от 01.06.2015 г. №326, Федеральным стандартом оценки №10 «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО №10)», утвержденным Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015г. №328, а также Сводом стандартов оценки СМАО, членом которой является оценщик. Оценщик по запросу заказчика представляет информацию о членстве в саморегулируемой организации оценщиков.

2. Оценщик имеет право применять самостоятельно методы проведения оценки объекта оценки в соответствии со стандартами оценки.

3. Факты, изложенные в отчете, верны и соответствуют действительности.

4. Содержащиеся в отчете анализ, мнения и заключения действительны строго в пределах ограничительных условий и допущений, являющихся частью настоящего отчета, и представляют собой собственный, непредвзятый и профессиональный анализ, мнения и заключения.

5. Оценщик не имеет ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в оцениваемом имуществе, и действует непредвзято и без предубеждения по отношению к участвующим сторонам. Обстоятельства, препятствующие проведению объективной оценки, отсутствуют.

6. 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.

7. Приведенные в отчете факты, на основе которых проводился анализ, делались предположения и выводы, были собраны Оценщиком с наибольшей степенью использования своих знаний и умений, и являются достоверными и не содержащими фактических ошибок.

8. Оценщик гарантирует, что не будет разглашать конфиденциальную информацию, полученную от заказчика в ходе проведения оценки, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации.

Заявление о соблюдении

Оценка проведена в соответствии с МСО, при выполнении задания оценщик следовал этическим и профессиональным требованиям Кодекса поведения МСО, отступления от требований МСО отсутствуют.

4. СОДЕРЖАНИЕ И ОБЪЕМ РАБОТ, ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ.

Оценка — это совокупность логических процедур и расчётов, имеющих целью формирование обоснованного заключения о величине стоимости оцениваемых прав на объект. По сути, это моделирование представлений потенциальных рационально мыслящих и свободных в действиях покупателей и продавцов (арендаторов и арендодателей) о полезности имущества, зависимости таковой от его свойств и об их готовности приобрести данное имущество (расстаться с ним) за приемлемую (по их представлениям) сумму денег.

Процесс оценки стоимости объекта оценки представляет собой совокупность действий по выявлению и анализу физических, экономических, социальных и т.п. факторов, оказывающих влияние на величину стоимости объекта. Он должен состоять из следующих основных этапов:

Заключение с Заказчиком договора на оказание услуг по оценке.

Постановка задания на оценку. Идентификация оцениваемого актива. Определение целей и задач оценки, оцениваемых прав, вида оцениваемой стоимости, способа возможного использования и границ применимости результатов оценки. Согласование с Заказчиком объема и требуемых акцентов исследования, основных допущений и ограничений оценки.

Описание и анализ объекта оценки. Местоположение, состав и техническое состояние имущества. Установление количественных и качественных характеристик объекта оценки.

Анализ конкурентного окружения и факторов, влияющих на стоимость. Анализ рынка, соотношение спроса и предложения, конкурентный контекст, его динамика и перспективы развития. Финансовые альтернативы с аналогичным риском инвестирования. Типичные участники рынка, их мотивация, стандартные условия сделок.

Анализ наилучшего способа использования объекта оценки. В соответствии с МСО 2005, под наиболее эффективным способом использования (далее по тексту — НЭИ) объекта оценки понимается «наиболее вероятное использование имущества, являющееся физически возможным, рациональным, правомочным, финансово осуществимым и в результате которого стоимость оцениваемого имущества будет максимальной».

Выбор методов оценки в рамках стандартных подходов к оценке. Согласно Стандартам оценки, обязательным к применению субъектами оценочной деятельности в Российской Федерации, в оценке анализируется применимость использования трех подходов: затратного, сравнительного и доходного. В рамках каждого из подходов существует набор методов оценки, т.е. конкретных способов расчета стоимости объекта.

Проведение расчетов. В рамках применимых подходов и методов осуществляются расчеты показателей рыночной стоимости (арендной ставки) оцениваемого объекта.

Заключение о стоимости. Заключительным элементом аналитического исследования ценностных характеристик оцениваемого объекта является сопоставление расчетных стоимостей, полученных при помощи использованных классических методов оценки. На данном этапе проводится анализ достоверности полученных величин стоимости и соответствия каждого подхода заявленным целям оценки, осуществляется взвешивание и согласование результатов, производится окончательное заключение о стоимости и сертификация оценки.

Составление отчета об оценке. Отчет об оценке составляется как документ, содержащий достоверные сведения доказательственного характера, и передается Заказчику.

5 СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ

Таблица 3. Сведения о Заказчике

Полное наименование	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, дата присвоения	1047796726669, Дата присвоения ОГРН: 04.10.2002
Адрес	430002, Республика Мордовия, г. Саранск, ул. Советская, 50, корп.1

Таблица 4. Сведения об Оценщике

Фамилия, имя, отчество	Ламзин Евгений Валерьевич
Местонахождение оценщика (почтовый адрес)	430030 г. Саранск, ул. Гагарина, 16, кв.5
Контактная информация	8(8342)37-49-65, 8(960)330-03-58
Паспорт	8905 949214 выдан ОВД Ленинского района г. Саранска 13.05.2006г.
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков	Свидетельство о членстве в «Саморегулируемая межрегиональная ассоциация оценщиков» №2370 от 23.05.2008г.
Номер и дата выдачи документа,	Диплом Нижегородского Государственного университета им.

подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Н. И. Лобачевского о профессиональной переподготовке ПП №784348 от 04.07.2007г.
Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности	№016186-3 от 21.12.2018г. «Оценка бизнеса», выдан на основании решения федерального бюджетного учреждения «Федеральный ресурсный центр по организации подготовки управленческих кадров» от 21.12.2018г. №102
Повышение квалификации	Свидетельство Нижегородского Государственного университета им. Н. И. Лобачевского о повышении квалификации от 28 июня 2010г. Удостоверение НОУДПО «Институт профессионального образования» о повышении квалификации от 23 марта 2014г.
Сведения о страховании гражданской ответственности оценщика	Гражданская ответственность Оценщика застрахована в ОАО "АльфаСтрахование", на период с 15.04.2019г. по 14.04.2020г. на тридцать миллионов рублей (полис 9091R/776/00005/9)
Стаж работы в оценочной деятельности	11 лет
Сведения о независимости оценщика	Оценщик Ламзин Е.В. подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст.16 Федерального закона от 29.07.1998 №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», при осуществлении оценочной деятельности и составлении настоящего отчета об оценке. Оценщик Ламзин Е.В. не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником – заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объекте оценки. Оценщик не состоит с указанным лицом в близком родстве или свойстве. Оценщик Ламзин Е.В. не имеет в отношении объекта оценки вещных или обязательных прав вне договора и не является участником (членом) кредитором – заказчика, равно как и заказчик не является кредитором или страховщиком оценщика. Размер оплаты оценщику за проведение оценки не зависит от итоговой величины стоимости, указанной в настоящем отчете об оценке.

6. ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИВАЮЩИЕ УСЛОВИЯ, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ОЦЕНЩИКОМ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ.

Нижеследующие условия, допущения и ограничения являются неотъемлемой частью настоящего отчета.

Общие условия

Настоящий отчет достоверен в полном объеме и лишь в указанных в отчете целях. Ни одна из Сторон не может использовать отчет (или любую его часть) иначе, чем это предусмотрено договором об оценке.

Нормализация бухгалтерской (финансовой) отчетности (корректировка отчетности) предоставленной по состоянию на 30 ноября 2019 года, а так же всех предоставленных справок и расшифровок статей баланса к дате оценки 01 января 2020г. не требуется. Каких либо существенных изменений характеристик, которые могут быть использованы при проведении оценки объекта оценки, не произошло (изменения не ведут изменению итоговой величины стоимости объекта оценки). Предоставленная информация соответствует действительности по состоянию на 01 января 2020 года и позволяет сделать правильные выводы о характеристиках объекта оценки и принять базирующиеся на этих выводах обоснованные решения (в соответствии с предоставленным письмом – см. в приложении).

Положения об ответственности

В своих действиях Оценщик выступал как независимый исполнитель. При проведении оценки Оценщик исходил из того, что предоставленная ему информация является точной и достоверной, и не проводил ее проверки. Размер вознаграждения Оценщика, ни в какой степени не связан с выводами о стоимости оцениваемых объектов.

Освобождение от ответственности

От Оценщика не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным образом по поводу объекта или оцененного имущества, кроме как на основании официального вызова суда.

Описание имущества

Оценщик не принимает на себя ответственности за описание правового состояния имущества и вопросы, подразумевающие обсуждение юридических аспектов права собственности. Оцениваемые права на объекты полностью соответствуют требованиям действующего законодательства Российской Федерации и не обременены какими-либо образом в силу закона и/или договора.

Оценщик не обязан приводить полное описание методик анализа и расчетов, являющихся интеллектуальной собственностью Оценщика.

Скрытые характеристики и дефекты

Оценщик не несет ответственности за оценку состояния объекта, скрытые характеристики и дефекты, которые невозможно обнаружить иным путем, кроме как обычным визуальным осмотром или путем изучения планов и спецификаций.

Заключительные положения

Информация, оценки и мнения, полученные Оценщиком и содержащиеся в настоящем отчете, были получены из достоверных, по мнению Оценщика, источников. Тем не менее, Оценщик не может принять на себя ответственность за точность этих данных, поэтому там, где это возможно, он делает ссылки на источник информации.

Мнение Оценщика относительно рыночной стоимости объекта является действительным только на дату, специально оговоренную в настоящем отчете. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за социальные, экономические, физические или правительственные изменения, которые могут произойти после этой даты, отразиться на рыночных факторах и таким образом повлиять на суждение Оценщика.

Отчет об оценке содержит профессиональное мнение Оценщика относительно величины рыночной стоимости собственности. Это не является гарантией того, что собственность будет продана согласно величине оцененной стоимости.

Конфиденциальность

Согласно установленным профессиональным стандартам, привлекаемые к работе эксперты Оценщика сохраняют конфиденциальность в отношении любой информации, полученной от Заказчика, или рассчитанной в ходе исследования в соответствии с задачами оценки.

Иные допущения

Все расчеты производятся Оценщиком в приложении Excel программного комплекса Microsoft Office. В расчетных таблицах, представленных в Отчете, приводятся округленные значения показателей. Итоговые показатели определяются при использовании точных данных. Поэтому при пересчете итоговых значений по округленным данным результаты могут несколько не совпасть с указанными в Отчете.

Более частные предположения, допущения и ограничивающие обстоятельства приведены в тексте Отчета.

7. ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДАННЫХ С УКАЗАНИЕМ ИСТОЧНИКОВ ИХ ПОЛУЧЕНИЯ.

Основными источниками информации, использованными в Отчёте, стали данные открытых электронных и печатных изданий, где размещаются сведения о публичных офертах, аналитические материалы, экспертные оценки, интервью со специалистами соответствующих областей. Кроме того, оценщик использовал:

Таблица 5. Перечень использованных данных и источников получения

№ п/п	Наименование раздела и данных	Наименование источника получения данных
Аналитическая часть		
1	Документы, формирующие методологию и методы оценки	федеральные стандарты оценки (ФСО №1, 2, 3, 7, 8, 10), а также Федеральный Закон РФ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ, стандарты СМАО
2	Макроэкономический и отраслевой анализ, Анализ рынка, Оценка объекта недвижимости	1. Официальный сайт Банка России. (www.cbr.ru); 2. Мониторинг социально-экономического развития Российской Федерации (Источник: МЭРТ РФ, www.economy.gov.ru); 3. Коммерческая информация компаний (прайс-листы и информационные бюллетени). 4. Другие вспомогательные источники, указанные по тексту настоящего Отчета.

9. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

В соответствии с целями и задачами проведения оценки, в соответствии с видом определяемой стоимости и исходя из вида оцениваемых прав, в качестве нормативной основы для проведения оценки использованы:

- Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.98 г. № 135-ФЗ;
- Федеральный стандарт оценки № 1 «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)». Утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 года № 297;
- Федеральный стандарт оценки № 2 «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)». Утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 года № 298;
- Федеральный стандарт оценки № 3 «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)». Утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 года № 299;
- Федеральный стандарт оценки № 7 «Оценка недвижимости (ФСО № 7)». Утвержден приказом Минэкономразвития России от 25 сентября 2014 года N 611;
- Федеральным стандартом оценки №8, утвержденным Приказом Минэкономразвития России «Оценка бизнеса (ФСО №8)» от 01.06.2015 г. №326;
- Федеральным стандартом оценки №10 «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО №10)», утвержденным Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015г. №328;
- Федеральный стандарт оценки «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности» (ФСО №11), утвержденный приказом Минэкономразвития России №385 от 22.06.2015г.
- Стандарты и правила оценочной деятельности саморегулируемой межрегиональной ассоциации оценщиков «Оценка недвижимости» Утверждены Решением Совета Партнерства НП «СМАОс» от « 15 » августа 2008 года Протокол № 78 от 15 августа 2008 года с изменениями и дополнениями внесенными Решением Совета Ассоциации СМАО Протокол №2016/09/06 от 06 сентября 2016 года.

Обоснования применения используемых стандартов:

Оценщик является субъектом Российской Федерации и производит оценку на ее территории; результаты оценки будут использованы на территории Российской Федерации; в данном Отчете применяются нормативные документы, регулирующие оценочную деятельность и имущественно-правовые отношения в Российской Федерации.

В соответствии с назначением оценки, рыночная стоимость Объекта оценки определялась на основе Федерального закона № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ» от 29.07.98 г. и стандартов обязательных к применению членами саморегулируемой организации оценщиков.

10. КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ЭЛЕМЕНТОВ, ВХОДЯЩИХ В СОСТАВ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, КОТОРЫЕ ИМЕЮТ СПЕЦИФИКУ, ВЛИЯЮЩУЮ НА РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ.

Факторы, оказывающие значительное влияние на рыночную стоимость бизнеса (акций/долей):

- конкуренция, имеющая существенное значение в процессе ценообразования на рынке акций/долей предприятий;
- включение тех или иных компаний в фондовый индекс, способствующее росту покупательского интереса на акции/доли таких компаний;
- прибыль компании-эмитента;
- взвешенный анализ компании-эмитента;
- минимальная доходность, которую хотят получить инвесторы, вкладывая деньги в акции/доли, то есть «ставка дисконтирования»;
- отраслевые показатели, влияющие на доходность, требуемую от вложений в акции/доли компаний отрасли.

8. ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ОЦЕНЩИКОМ И УСТАНОВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.

Все использованные документы, устанавливающие количественные и качественные характеристики объекта оценки, представлены Заказчиком, и являются отдельным Приложением к настоящему отчету об оценке.

Представлены следующие копии документов (прилагаются к Отчету):

- Устав,
- Отчет от итогах дополнительного выпуска ценных бумаг, зарегистрировано 24.02.2011 г.
- Решение о дополнительном выпуске ценных бумаг, зарегистрировано 16.12.2010 г.
- Уведомление об аннулировании индивидуального номера (кода) дополнительного выпуска эмиссионных ценных бумаг от 08.06.2011 г

- Бухгалтерский баланс (форма №1) и Отчет о прибылях и убытках (форма №2) на 30.09.2019 г.,
- Бухгалтерский баланс (форма №1) и Отчет о прибылях и убытках (форма №2) на 30.11.2019 г.
- Расшифровки статей бухгалтерского баланса АО «Поволжская Полиграфическая Компания» на 01.12.2019 г.
- Свидетельство о постановке на учет,
- Расшифровки статей бухгалтерского баланса общества на 30.11.2019 г., письма, пояснения.

11. ОБЩИЕ ПОНЯТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ОБЯЗАТЕЛЬНЫЕ К ПРИМЕНЕНИЮ В СООТВЕТСТВИИ С ФСО1, ФСО2.

Базовые понятия

1. К объектам оценки относятся объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте.
2. При определении цены объекта оценки определяется денежная сумма, предлагаемая, запрашиваемая или уплаченная за объект оценки участниками совершенной или планируемой сделки.
3. При определении стоимости объекта оценки определяется расчетная величина цены объекта оценки, определенная на дату оценки в соответствии с выбранным видом стоимости. Совершение сделки с объектом оценки не является необходимым условием для установления его стоимости.
4. Итоговая стоимость объекта оценки определяется путем расчета стоимости объекта оценки при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке.
5. Подход к оценке представляет собой совокупность методов оценки, объединенных общей методологией. Методом оценки является последовательность процедур, позволяющая на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.
6. Датой оценки (датой проведения оценки, датой определения стоимости) является дата, по состоянию на которую определяется стоимость объекта оценки.
7. Если в соответствии с законодательством Российской Федерации проведение оценки является обязательным, то с даты оценки до даты составления отчета об оценке должно пройти не более трех месяцев, за исключением случаев, когда законодательством Российской Федерации установлено иное.
8. При установлении затрат определяется денежное выражение величины ресурсов, требуемых для создания или производства объекта оценки, либо цена, уплаченная покупателем за объект оценки.
9. При определении наиболее эффективного использования объекта оценки определяется использование объекта оценки, при котором его стоимость будет наибольшей.
10. При проведении экспертизы отчета об оценке осуществляется совокупность мероприятий по проверке соблюдения оценщиком при проведении оценки объекта оценки требований законодательства Российской Федерации об оценочной деятельности и договора об оценке, а также достаточности и достоверности используемой информации, обоснованности сделанных оценщиком допущений, использования или отказа от использования подходов к оценке, согласования (обобщения) результатов расчетов стоимости объекта оценки при использовании различных подходов к оценке и методов оценки.
11. Срок экспозиции объекта оценки рассчитывается с даты представления на открытый рынок (публичная оферта) объекта оценки до даты совершения сделки с ним.

Термины и определения

Рыночная стоимость объекта оценки (п. 6 ФСО №2) - наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства. **Цена** - денежная сумма, предлагаемая или уплаченная за объект оценки или его аналог. Она является историческим фактом, то есть относится к определенному моменту времени и месту, независимо от того, была ли она объявлена открыто или оставалась в тайне.

Рыночная цена - предлагаемая, запрашиваемая или уплаченная денежная сумма при любой сделке.

Имущество - объекты окружающего мира, обладающие полезностью, и права на них. Совокупность вещей и материальных ценностей, находящихся в собственности, хозяйственном ведении

или оперативном управлении какого-либо лица (физического или юридического). **Оценка имущества** – деятельность, направленная на установление в отношении объекта оценки рыночной или иной стоимости.

Доходный подход - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки.

Сравнительный подход - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с объектами - аналогами объекта оценки, в отношении которых имеется информация о ценах. Объектом - аналогом объекта оценки для целей оценки признается объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость.

Затратный подход - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства либо замещения объекта оценки.

Объект оценки - имущество, предъявляемое к оценке.

Дата оценки имущества - дата, по состоянию на которую определяется стоимость объекта оценки.

Отчет об оценке имущества - документ, содержащий обоснование мнения оценщика о стоимости имущества.

Процедура оценки имущества - совокупность приемов, обеспечивающих процесс сбора и анализа данных, проведения расчетов стоимости имущества и оформления результатов оценки.

Метод оценки - способ расчета стоимости объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.

Согласование результата оценки - получение итоговой оценки имущества на основании результатов, полученных с помощью различных подходов оценки.

Право собственности - право собственника владеть, пользоваться и распоряжаться своим имуществом.

Передача права собственности - надлежащим образом юридически оформленный акт подачи в суд искового заявления, обмена, дарения, наследования, изъятия.

Заказчик - юридическое или физическое лицо, которому оказывает услугу оценщик.

Ограничивающие условия - заявление в отчете, описывающее препятствия или обстоятельства, которые влияют на оценку стоимости имущества.

Итоговая величина стоимости объекта оценки – величина стоимости объекта оценки, полученная как итог обоснованного оценщиком обобщения результатов расчетов стоимости объекта оценки при использовании различных подходов к оценке и методов оценки.

Идентификация – это установление тождественности между тем, что записано в документе и тем, что реально существует.

12. ТОЧНОЕ ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ С ПРИВЕДЕНИЕМ ССЫЛОК НА ДОКУМЕНТЫ, УСТАНОВЛИВАЮЩИЕ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Качественные характеристики объекта оценки представлены в таблице 6

Таблица 6

Имущественные права	Право собственности
Обременения, связанные с Объектом	Отсутствуют
Физические свойства Объекта оценки	Не обладает
Износ	Не обладает
Устаревание	Не обладает

Объект оценки:

1 (Одна) обыкновенной бездокументарная акции Акционерного общества «Поволжская Полиграфическая Компания» (АО «ППК»)(ОГРН 1101326001920) в составе пакета акций, состоящего из 600 000 (Шестьсот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала; указанный пакет принадлежит владельцам паев ООО УК "ПРОФИНВЕСТ" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия» (регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-20503-Р от 16.12.2010г.)

Адрес местонахождения: Адрес местонахождения: 430001, Республика Мордовия, г. Саранск, ул. Пролетарская, 126

ОГРН 1101326001920

Полное наименование общества: Поволжская Полиграфическая Компания»

Сокращенное наименование общества: АО «ППК»

ИНН 1326215691

Коды ОКВЭД:

17.29 Производство прочих изделий из бумаги и картона

18.12 Прочие виды полиграфической деятельности

18.13 Изготовление печатных форм и подготовительная деятельность

Высшим органом управления Общества является общее собрание участников.

В списке участников/учредителей акционерного общества по состоянию на дату оценки зарегистрированы:

№ п/п	Фамилия, имя, отчество или наименование зарегистрированного лица	Размер доли, %	Номинальная стоимость доли, руб.
1	Акционерное общество Специализированный депозитарий «Инфинитум» (номинальный держатель)	99,98	60 000 000
2	Кеняйкин Эдуард Анатольевич	0,02%	10 000

Генеральный директор Общества – Дмитриев Владимир Петрович

1. Анализ финансового положения

Приведенный в данном отчете анализ финансового состояния АО "ПОВОЛЖСКАЯ ПОЛИГРАФИЧЕСКАЯ КОМПАНИЯ" выполнен за период с 01.01.2012 по 31.12.2018 г. (7 лет). Деятельность АО "ПОВОЛЖСКАЯ ПОЛИГРАФИЧЕСКАЯ КОМПАНИЯ" отнесена к отрасли "Производство бумаги и бумажных изделий" (класс по ОКВЭД – 17), что было учтено при качественной оценке значений финансовых показателей.

1.1. Структура имущества и источники его формирования

Показатель	Значение показателя										Изменение за анализируемый период	
	в тыс. руб.								в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр.9-гр.2)	± % ((гр.9-гр.2): гр.2)
	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	на начало анализируемого периода (31.12.2011)	на конец анализируемого периода (31.12.2018)		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Актив												
1. Внеоборотные активы	54 908	65 730	62 912	56 864	49 887	43 042	36 625	30 209	83,3	47,2	-24 699	-45
в том числе: основные средства	54 859	65 220	61 971	54 994	48 017	41 172	34 755	28 339	83,2	44,3	-26 520	-48,3
нематериальные активы	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Оборотные, всего	10 989	5 400	25 488	65	11 809	17 677	26 807	33 733	16,7	52,8	+22 744	+3,1 раза
в том числе: запасы	445	1 177	—	—	9 155	6 878	2 833	4 310	0,7	6,7	+3 865	+9,7 раза

дебитор- ская за- должен- ность	3 336	1 513	407	–	2 545	10 748	23 921	29 331	5,1	45,9	+25 995	+8,8 раза
денежные средства и кратко- срочные финансо- вые вло- жения	4 281	2 666	25 041	28	69	18	19	57	6,5	0,1	-4 224	- 98,7
Пассив												
1. Соб- ственный капитал	59 913	58 093	55 846	52 263	57 366	57 374	58 150	58 463	90,9	91,4	-1 450	-2,4
2. Долго- срочные обязатель- ства, всего	–	7	7	–	–	–	–	–	–	–	–	–
в том чис- ле: заемные средства	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
3. Кратко- срочные обязатель- ства*, все- го	5 984	13 030	32 547	4 666	4 330	3 345	5 282	5 479	9,1	8,6	-505	-8,4
в том чис- ле: заемные средства	224	224	25 318	–	–	–	–	–	0,3	–	-224	-100
Валюта баланса	65 897	71 130	88 400	56 929	61 696	60 719	63 432	63 942	100	100	-1 955	-3

* Без доходов будущих периодов, возникших в связи с безвозмездным получением имущества и государственной помощи, включенных в собственный капитал.

Соотношение основных качественных групп активов организации на последний день анализируемого периода (31.12.2018) характеризуется примерно равным соотношением внеоборотных средств и текущих активов (47,2% и 52,8% соответственно). Активы организации за весь рассматриваемый период изменились незначительно (на 3%). При этом собственный капитал организации изменился практически пропорционально активам организации (уменьшился на 1 450 тыс. руб.).

Наглядно соотношение основных групп активов организации представлено ниже на диаграмме:



Снижение величины активов организации связано, в первую очередь, со снижением следующих позиций актива бухгалтерского баланса (в скобках указана доля изменения статьи в общей сумме всех отрицательно изменившихся статей):

- основные средства – 26 520 тыс. руб. (78,8%)
- денежные средства и денежные эквиваленты – 4 224 тыс. руб. (12,6%)
- прочие оборотные активы – 2 798 тыс. руб. (8,3%)

Одновременно, в пассиве баланса снижение наблюдается по строкам:

- нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) – 1 450 тыс. руб. (74,2%)
- кредиторская задолженность – 281 тыс. руб. (14,4%)
- краткосрочные заемные средства – 224 тыс. руб. (11,5%)

Среди положительно изменившихся статей баланса можно выделить "дебиторская задолженность" в активе (+25 995 тыс. руб.).

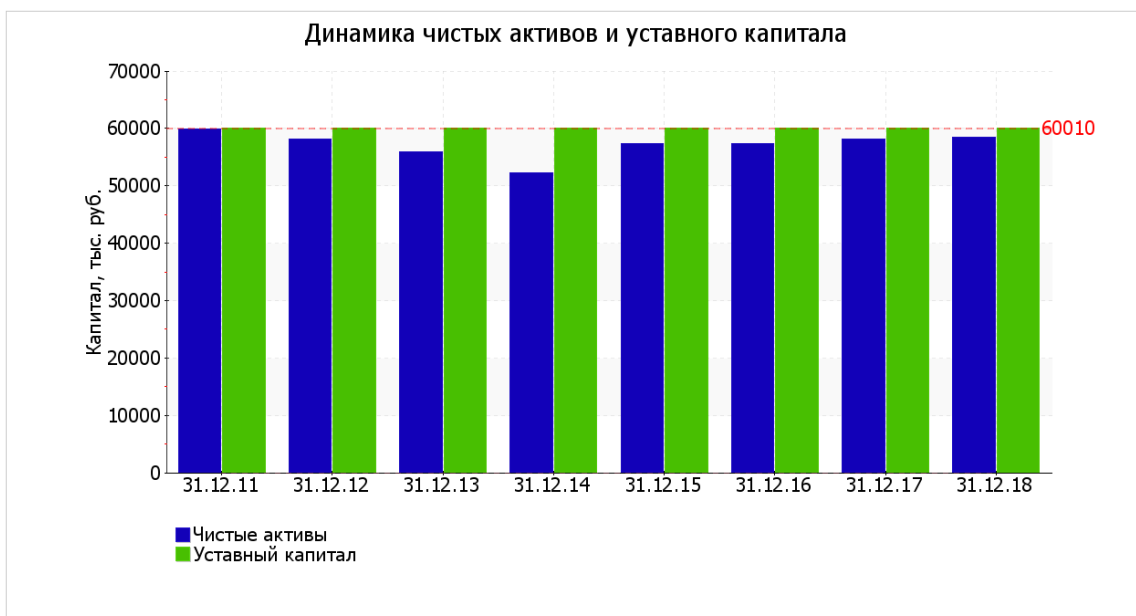
Собственный капитал организации на 31.12.2018 составил 58 463,0 тыс. руб. Собственный капитал организации за весь рассматриваемый период слабо снизился (на 1 450,0 тыс. руб.), вместе с тем, в среднем за период оценить динамику как рост или снижение нельзя, поскольку линейный тренд фактически горизонтальный.

1.2. Оценка стоимости чистых активов организации

Показатель	Значение показателя									Изменение		
	в тыс. руб.								в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр.9-гр.2)	± % ((гр.9-гр.2) : гр.2)
	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	на начало анализируемого периода (31.12.2011)	на конец анализируемого периода (31.12.2018)		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1. Чистые активы	59 913	58 093	55 846	52 263	57 366	57 374	58 150	58 463	90,9	91,4	-1 450	-2,4
2. Уставный капитал	60 010	60 010	60 010	60 010	60 010	60 010	60 010	60 010	91,1	93,9	–	–
3. Превышение чистых активов над уставным капиталом (стр.1-стр.2)	-97	-1 917	-4 164	-7 747	-2 644	-2 636	-1 860	-1 547	-0,1	-2,4	-1 450	↓

Чистые активы организации на 31 декабря 2018 г. существенно (на 2,6%) меньше уставного капитала. Такое соотношение отрицательно характеризует финансовое положение и не удовлетворяет требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации. Если стоимость чистых активов общества останется меньше его уставного капитала по окончании отчетного года, следующего за вторым отчетным годом или каждым последующим отчетным годом, по окончании которых стоимость чистых активов общества оказалась меньше его уставного капитала, общество не позднее чем через шесть месяцев после окончания соответствующего отчетного года обязано принять решение об уменьшении уставного капитала до величины, не превышающей стоимости его чистых активов, или о ликвидации (п. 6 ст. 35 Федеральный закон от 26.12.1995 г. N 208-ФЗ "Об акционерных обществах"). Более того следует отметить снижение чистых активов на 2,4% за рассматриваемый период (с 31.12.2011 по 31.12.2018). То есть наблюдается одновременно и критическое положение на конец пе-

риода и ухудшение показателя в течение периода. Сохранение имевшей место тенденции может привести к крайне негативным последствиям. Наглядное изменение чистых активов и уставного капитала представлено на следующем графике.

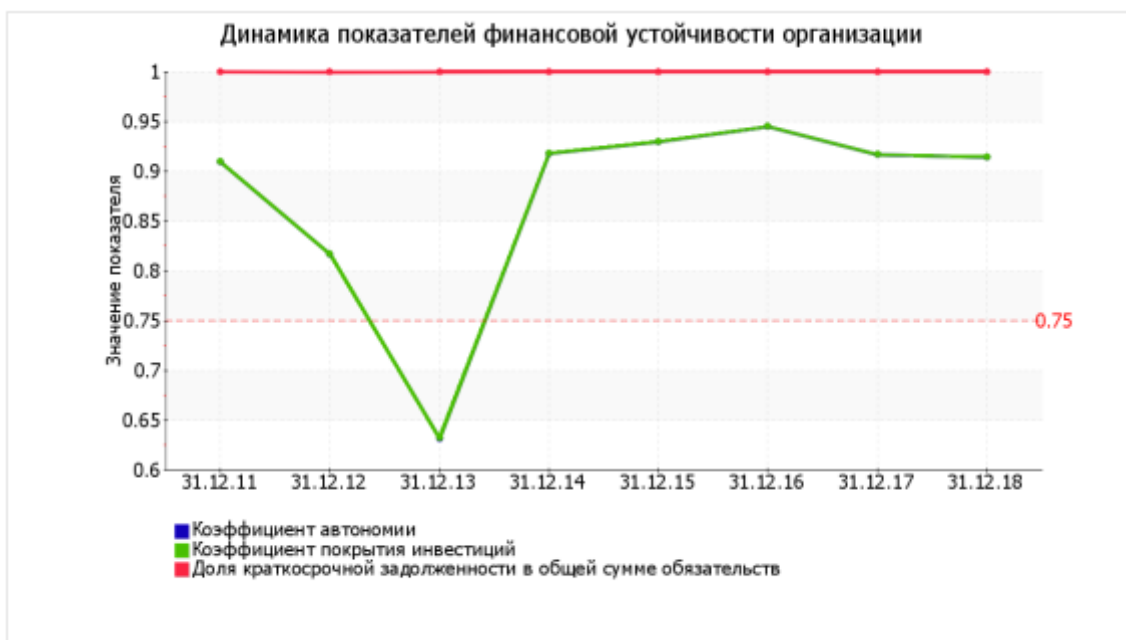


Значение уставного капитала оставалось постоянным в течение всего анализируемого периода.

1.3. Анализ финансовой устойчивости организации

Коэффициент краткосрочной задолженности АО "ПОВОЛЖСКАЯ ПОЛИГРАФИЧЕСКАЯ КОМПАНИЯ" показывает на отсутствие долгосрочной задолженности при 100% краткосрочной.

На следующем графике наглядно представлена динамика основных показателей финансовой устойчивости АО "ПОВОЛЖСКАЯ ПОЛИГРАФИЧЕСКАЯ КОМПАНИЯ":



Анализ финансовой устойчивости по величине излишка (недостатка) собственных оборотных средств

Показатель собствен- ных обо- ротных средств (СОС)	Значение показателя		Излишек (недостаток)*							
	на начало анализируе- мого перио- да (31.12.2011)	на конец анализируе- мого перио- да (31.12.2018)	на 31.12.20 11	на 31.12.20 12	на 31.12.20 13	на 31.12.20 14	на 31.12.20 15	на 31.12.20 16	на 31.12.20 17	на 31.12.20 18
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
СОС ₁ (рассчитан без учета	5 005	28 254	+4 560	-8 814	-7 066	-4 601	-1 676	+7 454	+18 692	+23 944

долгосрочных и краткосрочных пассивов)										
СОС₂ (рассчитан с учетом долгосрочных пассивов; фактически равен чистому оборотному капиталу, Net Working Capital)	5 005	28 254	+4 560	-8 807	-7 059	-4 601	-1 676	+7 454	+18 692	+23 944
СОС₃ (рассчитанные с учетом как долгосрочных пассивов, так и краткосрочной задолженности по кредитам и займам)	5 229	28 254	+4 784	-8 583	+18 259	-4 601	-1 676	+7 454	+18 692	+23 944

*Излишек (недостаток) СОС рассчитывается как разница между собственными оборотными средствами и величиной запасов и затрат.

По всем трем вариантам расчета по состоянию на 31.12.2018 наблюдается покрытие собственными оборотными средствами имеющихся у организации запасов, поэтому финансовое положение по данному признаку можно характеризовать как абсолютно устойчивое. При этом нужно обратить внимание, что все три показателя покрытия собственными оборотными средствами запасов за анализируемый период улучшили свои значения.



1.4. Анализ ликвидности



Анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Норм. соотношение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Излишек/недосток платеж. средств тыс. руб., (гр.2 - гр.6)
1	2	3	4	5	6	7	8
A1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + краткосрочные фин. вложения)	57	-98,7	≥	П1. Наиболее срочные обязательства (привлеченные средства) (текущ. кред. задолж.)	5 479	-4,9	-5 422
A2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность)	29 331	+8,8 раза	≥	П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч. обязательства кроме текущ. кредит. задолж.)	0	-100	+29 331
A3. Медленно реализуемые активы (прочие оборот. активы)	4 345	+28,9	≥	П3. Долгосрочные обязательства	0	—	+4 345
A4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	30 209	-45	≤	П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	58 463	-2,4	-28 254

Из четырех соотношений, характеризующих наличие ликвидных активов у организации, выполняются все, кроме одного. Высоколиквидные активы не покрывают наиболее срочные обязательства организации (разница составляет **5 422** тыс. руб.). В соответствии с принципами оптимальной структуры активов по степени ликвидности, краткосрочной дебиторской задолженности должно быть достаточно для покрытия среднесрочных обязательств (П2). В данном случае краткосрочные кредиты и займы (среднесрочные обязательства) отсутствуют.

2. Анализ эффективности деятельности организации

2.1. Обзор результатов деятельности организации

Ниже в таблице приведены основные финансовые результаты деятельности АО "ПОВОЛЖСКАЯ ПОЛИГРАФИЧЕСКАЯ КОМПАНИЯ" в течение анализируемого периода (с 31 декабря 2011 г. по 31 декабря 2018 г.).

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.							Изменение показателя		Средне-годовая величина, тыс. руб.
	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	тыс. руб. (гр.8 - гр.2)	± % ((8-2) : 2)	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1. Выручка	–	–	4 136	14 318	8 729	10 659	10 820	+10 820	–	6 952
2. Расходы по обычным видам деятельности	2 401	–	8 817	9 188	9 356	10 082	10 383	+7 982	+4,3 раза	7 175
3. Прибыль (убыток) от продаж (1-2)	-2 401	–	-4 681	5 130	-627	577	437	+2 838	↑	-224
4. Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	130	–	959	85	635	286	-81	-211	↓	288
5. EBIT (прибыль до уплаты процентов и налогов) (3+4)	-2 271	–	-3 722	5 215	8	863	356	+2 627	↑	64
6. Проценты к уплате	–	–	796	113	–	–	–	–	–	130
7. Изменение налоговых активов и обязательств, налог на прибыль и прочее	452	–	935	1	–	-87	-43	-495	↓	180
8. Чистая прибыль (убыток) (5-6+7)	-1 819	–	-3 583	5 103	8	776	313	+2 132	↑	114
Справочно: Совокупный финансовый результат периода	-1 819	–	-3 583	5 103	8	776	313	+2 132	↑	114
Изменение за период нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) по данным бухгалтерского баланса (измен. стр. 1370)	-1 820	-2 247	-3 583	5 103	8	776	313	x	x	x

Годовая выручка за 2018 год равнялась 10 820 тыс. руб. В течение анализируемого периода (с 31 декабря 2011 г. по 31 декабря 2018 г.) прирост выручки составил 10 820 тыс. руб. При этом на рост выручки также указывает и усредненный (линейный) тренд. В течение проанализированного периода наблюдалось как увеличение, так и падение выручки; диапазон значений показателя составил от 0 тыс. руб. до 14 318 тыс. руб.

Прибыль от продаж за последний год составила 437 тыс. руб. За весь рассматриваемый период имело место весьма значительное, на 2 838 тыс. руб., повышение финансового результата от продаж, при этом на рост финансового результата от продаж также указывает и усредненный (линейный) тренд. Изучая расходы по обычным видам деятельности, следует отметить, что организация учитывала общехозяйственные (управленческие) расходы в качестве условно-постоянных, относя их по итогам отчетного периода на счет реализации.

Отсутствие данных по строкам 2430, 2450 и 2421 "Отчета о финансовых результатах" за последний год говорит о том, что организация не применяет ПБУ 18/02 "Учет расчетов по налогу на прибыль". Однако этому противоречит наличие данных по строке 1180 "Отложенные налоговые активы" бухгалтерского баланса. Это значит одна из форм отчетности заполнена с ошибками. Изменение выручки наглядно представлено ниже на графике.



2.2. Анализ рентабельности

Показатели рентабельности	Значения показателя (в %, или в копейках с рубля)							Изменение показателя	
	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	коп., (гр.8 - гр.2)	± % ((8-2):2)
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1. Рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки). Нормальное значение для данной отрасли: 4% и более.	—	—	-113,2	35,8	-7,2	5,4	4	+4	—
2. Рентабельность продаж по ЕВИТ (величина прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом рубле выручки).	—	—	-90	36,4	0,1	8,1	3,3	+3,3	—
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки). Нормальное значение для данной отрасли: не менее 2%.	—	—	-86,6	35,6	0,1	7,3	2,9	+2,9	—
Справочно: Прибыль от продаж на рубль, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг)	-100	—	-53,1	55,8	-6,7	5,7	4,2	+104,2	↑
Коэффициент покрытия процентов к уплате (ICR), коэфф. Нормальное значение: 1,5 и более.	—	—	-4,7	46,2	—	—	—	—	—

За 2018 год организация получила прибыль как от продаж, так и в целом от финансово-хозяйственной деятельности, что и обусловило положительные значения всех трех представленных в таблице показателей рентабельности.



Наглядное изменение основных показателей рентабельности активов и капитала организации в течение анализируемого периода представлено на следующем графике.



2.3. Расчет показателей деловой активности (оборачиваемости)

Данные об оборачиваемости активов в среднем за анализируемый период (31.12.11–31.12.18) свидетельствуют о том, что организация получает выручку, равную сумме всех имеющихся активов за 2109 календарных дней (т.е. 6 лет). При этом в среднем требуется 131 день, чтобы расходы организации по обычным видам деятельности составили величину среднегодового остатка материально-производственных запасов.

3. Выводы по результатам анализа

3.1. Оценка ключевых показателей

Ниже по качественному признаку обобщены важнейшие показатели финансового положения и результаты деятельности АО "ПОВОЛЖСКАЯ ПОЛИГРАФИЧЕСКАЯ КОМПАНИЯ" за 7 последних лет.

Показатели финансового положения АО "ПОВОЛЖСКАЯ ПОЛИГРАФИЧЕСКАЯ КОМПАНИЯ", имеющие *исключительно хорошие* значения:

- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами на 31.12.2018 демонстрирует исключительно хорошее значение;
- полностью соответствует нормальному значению коэффициент текущей (общей) ликвидности;

- коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности полностью соответствует нормативному значению;
- коэффициент покрытия инвестиций полностью соответствует норме;
- абсолютная финансовая устойчивость по величине излишка собственных оборотных средств.

Приведенные ниже 3 показателя финансового положения и результатов деятельности АО "ПОВОЛЖСКАЯ ПОЛИГРАФИЧЕСКАЯ КОМПАНИЯ" имеют *положительные* значения:

- доля собственного капитала неоправданно высока;
- за последний год получена прибыль от продаж (437 тыс. руб.), хотя и наблюдалась ее отрицательная динамика по сравнению с предшествующим годом (-140 тыс. руб.);
- прибыль от финансово-хозяйственной деятельности за период с 01.01.2018 по 31.12.2018 составила 313 тыс. руб.

Показателем, имеющим значение *на границе норматива*, является следующий – не в полной мере соблюдается нормальное соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения.

С *негативной* стороны финансовое положение и результаты деятельности организации характеризуют такие показатели:

- недостаточная рентабельность активов;
- изменение собственного капитала практически равно общему изменению активов организации.

Следующие 2 показателя финансового положения организации имеют *критические* значения:

- чистые активы меньше уставного капитала, при этом за период имело место снижение величины чистых активов;
- коэффициент абсолютной ликвидности значительно ниже нормы.

3.2. Рейтинговая оценка финансового состояния организации

Финансовые результаты за период 01.01.12–31.12.18	Финансовое положение на 31.12.2018									
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	D
Отличные (AAA)										
Очень хорошие (AA)										
Хорошие (A)										
Положительные (BBB)										
Нормальные (BB)										
Удовлетворительные (B)			V							
Неудовлетворительные (CCC)										
Плохие (CC)										
Очень плохие (C)										
Критические (D)										

Итоговый рейтинг **финансового состояния АО "ПОВОЛЖСКАЯ ПОЛИГРАФИЧЕСКАЯ КОМПАНИЯ"** по итогам анализа за период с 01.01.2012 по 31.12.2018 (шаг анализа - год):

BB
(нормальное)

То есть финансовое положение характеризуется как хорошее; финансовые результаты за весь анализируемый период как удовлетворительные. На основе этих двух оценок получена итоговая рейтинговая оценка финансового состояния предприятия, которая составила **BB – нормальное** состояние.

Рейтинг "BB" отражает финансовое состояние организации, при котором основная масса показателей укладывается в нормативные значения. Имеющие данный рейтинг организации могут рассматриваться в качестве контрагентов, во взаимоотношении с которыми необходим осмотрительный подход к управлению рисками. Организация может претендовать на получение кредитных ресурсов, но решение во многом зависит от анализа дополнительных факторов (нейтральная кредитоспособность).

4. Приложения

4.1. Определение неудовлетворительной структуры баланса

В следующей таблице рассчитаны показатели, содержащиеся в методике Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) (Распоряжение N 31-р от 12.08.1994; к настоящему моменту распоряжение утратило силу, расчеты приведены в справочных целях).

Показатель	Значение показателя		Изменение (гр.3-гр.2)	Нормативное значение	Соответствие фак- тического значе- ния нормативному на конец периода
	на начало периода (31.12.2017)	на конец периода (31.12.2018)			
1	2	3	4	5	6
1. Коэффициент теку- щей ликвидности	5,08	6,16	+1,08	не менее 2	соответствует
2. Коэффициент обес- печенности собствен- ными средствами	0,8	0,84	+0,04	не менее 0,1	соответствует
3. Коэффициент утраты платежеспособности	x	3,21	x	не менее 1	соответствует

Анализ структуры баланса выполнен за период с начала 2018 года по 31.12.2018 г.

Поскольку оба коэффициента по состоянию на 31.12.2018 оказались в пределах допустимых норм, в качестве третьего показателя рассчитан коэффициент утраты платежеспособности. Данный коэффициент служит для оценки перспективы утраты предприятием нормальной структуры баланса (платежеспособности) в течение трех месяцев при сохранении имевшей место в анализируемом пе-
риоде тенденции изменения текущей ликвидности и обеспеченности собственными средствами. Зна-
чение коэффициента утраты платежеспособности (3,21) указывает на низкую вероятность утраты по-
казателями платежеспособности нормальных значений.

Прогноз банкротства

Одним из показателей вероятности скорого банкротства организации является Z-счет Альтмана, который рассчитывается по следующей формуле (применительно к АО "ПОВОЛЖСКАЯ ПОЛИ-
ГРАФИЧЕСКАЯ КОМПАНИЯ" взята 5-факторная модель для частных производственных предприя-
тий):

$Z\text{-счет} = 0,717T_1 + 0,847T_2 + 3,107T_3 + 0,42T_4 + 0,998T_5$, где

Коэф-т	Расчет	Значение на 31.12.2018	Множитель	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
T ₁	Отношение оборотного капитала к вели- чине всех активов	0,44	0,717	0,32
T ₂	Отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов	-0,02	0,847	-0,02
T ₃	Отношение ЕВИТ к величине всех активов	0,01	3,107	0,02
T ₄	Отношение собственного капитала к за- емному	10,67	0,42	4,48
T ₅	Отношение выручки от продаж к вели- чине всех активов	0,17	0,998	0,17
Z-счет Альтмана:				4,96

Предполагаемая вероятность банкротства в зависимости от значения Z-счета Альтмана составляет:

- 1.23 и менее – высокая вероятность банкротства;
- от 1.23 до 2.9 – средняя вероятность банкротства;
- от 2.9 и выше – низкая вероятность банкротства.

По результатам расчетов для АО "ПОВОЛЖСКАЯ ПОЛИГРАФИЧЕСКАЯ КОМПАНИЯ" значение Z-счета по состоянию на 31.12.2018 составило 4,96. Это означает, что вероятность банкротства АО "ПОВОЛЖСКАЯ ПОЛИГРАФИЧЕСКАЯ КОМПАНИЯ" незначительная.

Другая модель прогноза банкротства предложена британскими учеными Р. Таффлером и Г. Тишоу. Модель Таффлера была разработана по результатам тестирования модели Альтмана в более поздний период и включает четыре фактора:

$Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4$, где

Коэф-т	Расчет	Значение на 31.12.2018	Множитель	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
X ₁	Прибыль от продаж / Краткосрочные обязательства	0,08	0,53	0,04
X ₂	Оборотные активы / Обязательства	6,16	0,13	0,8
X ₃	Краткосрочные обязательства / Активы	0,09	0,18	0,02
X ₄	Выручка / Активы	0,17	0,16	0,03
Итого Z-счет Таффлера:				0,89

Вероятность банкротства по модели Таффлера:

- Z больше 0,3 – вероятность банкротства низкая;
- Z меньше 0,2 – вероятность банкротства высокая.

В данном случае значение итогового коэффициента составило 0,89, поэтому вероятность банкротства можно считать низкой.

Еще одну методику прогнозирования банкротства, адаптированную для российских условий, предложили Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова. Пятифакторная модель данной методики следующая:

$R = 2K_1 + 0,1K_2 + 0,08K_3 + 0,45K_4 + K_5$, где

Коэф-т	Расчет	Значение на 31.12.2018	Множитель	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
K ₁	Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,84	2	1,68
K ₂	Коэффициент текущей ликвидности	6,16	0,1	0,62
K ₃	Коэффициент оборачиваемости активов	0,17	0,08	0,01
K ₄	Коммерческая маржа (рентабельность реализации продукции)	0,04	0,45	0,02
K ₅	Рентабельность собственного капитала	0,01	1	0,01
Итого (R):				2,34

Согласно модели Сайфуллина-Кадыкова, при значении итогового показателя $R < 1$ вероятность банкротства организации считается высокой, если $R > 1$, то вероятность низкая. В данном случае значение итогового показателя составило 2,34. Это говорит об устойчивом финансовом положении организации, низкой вероятности банкротства.

13. АНАЛИЗ НАИЛУЧШЕГО И НАИБОЛЕЕ ЭФФЕКТИВНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ.

Согласно п. 10 ФСО № 3 «При определении наиболее эффективного использования объекта оценки определяется использование объекта оценки, при котором его стоимость будет наибольшей».

Анализ наиболее эффективного использования объекта оценки предполагает отбор вариантов его альтернативного использования, включая в обязательном порядке вариант текущего использования объекта оценки. Список вариантов формируется, как правило, с учетом интересующих участников рынка возможностей полного или частичного изменения функционального назначения.

При определении *рыночной стоимости бизнеса* алгоритм выбора варианта ННЭИ реализуется в полном объеме, если оценивается контрольный (и 100%) пакет акций/долей (с ориентацией на предпочтения рынка и потенциальных покупателей), и частично – при оценке миноритарного пакета (учитываются лишь намерения совета директоров и менеджмента компании, в том числе принятые ими предложения оценщика).

Изменение профиля предприятия на данном этапе считаем нецелесообразным. Таким образом, как наилучшее и наиболее эффективное использование в рамках данной оценки, нами рассматривается текущее.

14. АНАЛИЗ РЫНКА/СЕКТОРА РЫНКА, К КОТОРОМУ ОТНОСИТЬСЯ ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ.

Тенденции в мире и РФ

Основной тенденцией на мировом рынке картона и гофрокартона является рост цен на продукцию. Назовем существующие причины. Во-первых, этому послужил рост цен на сырье для производства продукции – древесной целлюлозы (в суммарной стоимости конечной продукции доля сырья

постепенно приближается к 75%), который был вызван растущим дефицитом целлюлозы на мировом рынке в связи с ростом спроса на изделия из нее со стороны развивающихся стран: потребление упаковочных материалов и бумаг растет в соответствии с ростом экономик.

Крупнейшим потребителем упаковочных материалов из картона и гофрокартона является Китай. Учитывая масштабность данного рынка, можно говорить о том, что мировой рынок упаковки из картона и гофрокартона находится в зависимости от того, как развиваются производство и спрос на картон и гофрокартон в Китае.

В условиях роста спроса на продукцию на внутреннем рынке КНР и ограниченного предложения растет спрос на импортный картон и гофрокартон. При этом китайский рынок становится все более привлекательным, поскольку национальная валюта усиливает позиции: курс юаня к доллару демонстрирует стабильный рост с начала года. Растут поставки из стран Европы в Китай, что приводит к дефициту продукции и увеличению цен для других внешних рынков, в том числе для России.

Кроме того, в Китае продолжается процесс реструктуризации ЦБП: в настоящий момент реализуется государственная программа ликвидации устаревших мощностей по производству бумаги и картона (технологически отсталых и неэкологических маломощных и средних предприятий). Таким образом, ограниченное количество производителей и значительный внутренний спрос на продукцию из гофрокартона способствуют внутреннему росту цен в Китае, что в конечном итоге, влияет и на мировой уровень цен.

Рост цен на картон и гофрокартон наблюдается и на российском рынке. Помимо роста цен на сырье, он обуславливается увеличением издержек производителей на обслуживание импортного оборудования и невыгодных условий кредитования.

В дополнение к этому скажем, что в 2017 году правительством был введен норматив для производителей упаковки из картона и гофрокартона для обязательной утилизации упаковки или оплаты экологического сбора. В 2018 году Минпромторг и Минприроды повысили норматив на утилизацию упаковки и изделий из гофрокартона в два раза – до 40% от общего объема продукции (до этого норматив составлял 20%). Такое повышение нормативов на утилизацию может привести к внеплановому росту издержек для производителей, вследствие чего можно ожидать роста цен на конечную продукцию.

Российский рынок упаковочных материалов из картона и гофрокартона

В целом, рынок упаковочной продукции из картона и гофрокартона имеет довольно устойчивую тенденцию к росту, исключением стал 2015 год, когда наблюдался спад по причине нестабильной ситуации в экономике.

Наибольшая доля потребления картонной упаковки приходится на пищевую промышленность. На фоне введенных контрсанкций на импортные продукты питания и импортозамещения в пищевой промышленности в результате восстановительных процессов в российской экономике спрос на картонную упаковку в 2016 году увеличился на 18%. В 2017 году объем рынка составил порядка 4 613,1 тыс. тонн, что на 13,4% выше уровня предыдущего года.

Рынок картонной упаковки имеет широкий ассортимент продукции, поэтому, несмотря на значительный объем экспорта (791,6 тыс. т в 2017 году), импортные поставки также оказывают существенное влияние на российский рынок, особенно в наиболее дорогих сегментах. Доля импортной продукции по итогам 2017 года составила 16,3%.



Источник: данные Росстата, ФТС, аналитика IndexBox

Рисунок 1. Объем рынка упаковочных материалов из картона и гофрокартона в 2013-2017 гг.,

тыс. т



Источник: данные Росстата, ФТС, аналитика IndexBox

Рисунок 2. Объем рынка упаковочных материалов из картона и гофрокартона в 2013-2017 гг., млрд руб.

Производство

Производство упаковки из картона и гофрокартона в 2017 году выросло по отношению к предыдущему году (+12,3%) и составило 4 651,9 тыс. т. Причиной роста производства является реализация инвестиционных проектов по модернизации и увеличению производственных мощностей на фоне общего увеличения переработки древесины.

Замедление темпов прироста в 2015 году до +2,8% было обусловлено в первую очередь уменьшением внутрироссийского потребления в кризисный период. Основным фактором роста для отечественных производителей остается конкурентоспособность на зарубежных рынках – в среднем порядка 17-20% производимой продукции поставляется за рубеж. Полная загрузка производственных мощностей и активное наращивание выпуска позволяет производителям увеличивать и экспортные поставки.



Источник: данные Росстата, аналитика IndexBox

Рисунок 3. Объем производства упаковочных материалов из картона и гофрокартона в 2013-2017 гг., тыс. т

Локализация производства упаковочных материалов из картона и гофрокартона тяготеет к основным лесопромышленным комплексам страны. В структуре производства по ФО около 47% занимают предприятия Северо-Западного федерального округа, крупнейшие из которых являются лидерами отечественного рынка (подразделения ОАО «Группа «ИЛИМ», ОАО АО «АРХАНГЕЛЬСКИЙ ЦБК», АО «МОНДИ СЛПК», ЗАО «ИНТЕРНЕШНЛ ПЕЙПЕР»).

Внешнеторговые операции

Импортные поставки упаковочных материалов из картона и гофрокартона с 2016 года показывали рост. В 2017 году объем импорта составил около 752,9 тыс. т, что на 10,6% больше, чем в 2016 году. Увеличение объемов импортных поставок было обусловлено ростом импорта тарного картона.



Источник: данные ФТС, аналитика IndexBox

Рисунок 4. Объем импорта картонной упаковки в 2013-2017 гг., тыс. т

Около 23,5% импортных поставок продукции в натуральном выражении в 2017 году пришлось на Украину, 15% продукции было импортировано из Германии, 13% – из Польши.

В кризисный период наблюдалось увеличение экспортных поставок картонной упаковки, что было обусловлено двумя основными факторами. Во-первых, девальвация рубля привела к снижению издержек отечественных производителей и соответствующему увеличению их конкурентоспособности на зарубежных рынках. Во-вторых, в России наблюдалось сжатие рынка из-за кризисного состояния большинства отраслей-потребителей, поэтому произошла переориентация на внешние рынки, экспорт увеличился в большей мере, чем объем производства.

Наибольший объем экспорта был достигнут в 2015 году и составил 859 тыс. т (+16% к предыдущему году). По итогам 2017 года на экспорт было поставлено 791,6 тыс. т картонной упаковки (+5% г/г). Российская продукция направляется преимущественно в Республику Беларусь (49% от совокупного объема поставок в натуральном выражении) и Казахстан (22%).



Источник: данные ФТС, аналитика IndexBox

Рисунок 5. Объем экспорта картонной упаковки в 2013-2017 гг., тыс. т

Прогноз до 2021 года

Развитие данного рынка происходит в соответствии с общим ростом промышленности и, как ожидается, будет иметь устойчивую положительную динамику. В рамках базового сценария развития предполагается, что рынок картонной упаковки в 2018 году вырастет приблизительно на 2,4%, и продолжит рост умеренными темпами +2,5-3%, достигнув порядка 5 019 тыс. тонн в 2021 году.



Источник: данные Росстата, ФТС, аналитика IndexBox

Рисунок 6. Объем потребления упаковки из картона и гофрокартона до 2021 года в рамках базового сценария развития, тыс. т.

Источник информации: <https://article.unipack.ru/71277/>

15. АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ ОБЩЕЙ ПОЛИТИЧЕСКОЙ И СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ОБСТАНОВКИ В СТРАНЕ И РЕГИОНЕ РАСПОЛОЖЕНИЯ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ НА РЫНОК ОЦЕНИВАЕМОГО ОБЪЕКТА

15.1. Основные тенденции социально-экономического развития Российской Федерации Социально-экономическое положение России¹

¹ http://economy.gov.ru/wps/wcm/connect/bfeda678-29cd-44ae-b07b-d3c6d7200d32/%D0%98%D1%82%D0%BE%D0%B3%D0%B8_2015.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=bfeda678-29cd-44ae-b07b-d3c6d7200d32

	2018г.	В % к 2017г.	Декабрь 2018г.	В % к		Справочно		
				декабрю 2017г.	ноябрю 2018г.	2017г. в % к 2016г.	декабрю 2017г. в % к 2016г.	ноябрю 2017г.
Валовой внутренний продукт, млрд.рублей	103626,6 ¹⁾	102,3 ¹⁾						
Индекс выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности		102,9		101,9	110,0	102,4	100,1	109,9
Индекс производства ²⁾ промышленного		102,9		102,0	107,0	102,1	98,3	107,4
Продукция сельского хозяйства, млрд.рублей	5119,8	99,4	197,4	99,9	46,8	103,1	104,1	44,0
Грузооборот транспорта, млрд.т-км	5639,5	102,9	491,8	103,2	103,0	105,5	100,2	102,8
в том числе железнодорожного транспорта	2597,3	104,2	224,5	102,3	101,8	106,4	105,3	104,0
Объем услуг в сфере телекоммуникаций, млрд.рублей	1710,3	100,8	148,2	102,8	101,3	97,4	95,2	99,5
Оборот розничной торговли, млрд.рублей	31548,0	102,6	3306,4	102,3	118,6	101,3	103,3	119,4
Объем платных услуг населению, млрд.рублей	9411,3	102,5	854,0	101,6	104,9	100,2	100,9	105,6
Внешнеторговый оборот, млрд.долларов США	629,2 ³⁾	118,7 ⁴⁾	61,9 ³⁾	111,9 ⁵⁾	98,4 ⁶⁾	125,5 ⁴⁾	125,4 ⁵⁾	104,2 ⁶⁾
в том числе: экспорт товаров	402,7	127,4	40,5	121,0	97,9	126,2	126,0	105,9
импорт товаров	226,6	105,9	21,5	98,1	99,3	124,5	124,3	101,8
Инвестиции в основной капитал, млрд.рублей	10222,6 ⁷⁾	104,1 ⁸⁾				103,0 ⁸⁾		
Индекс потребительских цен		102,9		104,3	100,8	103,7	102,5	100,4
Индекс цен производителей промышленных товаров ²⁾		111,9		111,7	96,7	107,6	108,4	101,2
Реальные располагаемые денежные доходы ⁹⁾		100,3 ¹⁰⁾		100,1	150,3	98,4 ¹⁰⁾	98,1	145,4
Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций ⁹⁾ : номинальная, рублей	43400	109,9	55150	106,9	129,5	106,7	108,9	131,8
реальная		106,8		102,5	128,4	102,9	106,2	131,2
Общая численность безработных (в возрасте 15 лет и старше), млн.человек	3,7 ¹¹⁾	92,2	3,7	95,4	101,2	93,5 ¹²⁾	94,5 ¹²⁾	99,8
Численность официально зарегистрированных безработных (по данным Роструда), млн.человек	0,7 ¹¹⁾	87,4	0,7	89,4	104,9	85,3	86,7	105,9
1) Первая оценка. 2) По видам деятельности "Добыча полезных ископаемых", "Обрабатывающие производства", "Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха", "Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений". 3) Данные за январь-ноябрь 2018г. и ноябрь 2018г. соответственно. 4) Январь-ноябрь 2018г. и январь-ноябрь 2017г. в % к соответствующему периоду предыдущего года, в фактически действовавших ценах. 5) Ноябрь 2018г. и ноябрь 2017г. в % к соответствующему периоду предыдущего года, в фактически действовавших ценах. 6) Ноябрь 2018г. и ноябрь 2017г. в % к предыдущему месяцу, в фактически действовавших ценах. 7) Данные за январь-сентябрь 2018 года. 8) Январь-сентябрь 2018г. и январь-сентябрь 2017г. в % к соответствующему периоду предыдущего года. 9) Данные за периоды 2018г. - оценка. 10) В целях сопоставимости данных показатель приведен без учета единовременной денежной выплаты пенсионерам в январе 2017г. в размере 5 тыс.рублей, назначенной в соответствии с Федеральным законом от 22 ноября 2016г. № 385-ФЗ. С учетом указанной выплаты реальные располагаемые денежные доходы в 2018г. в % к 2017г. составили 99,8%, в 2017г. в % к 2016г. - 98,8%. 11) В среднем за месяц. 12) Показатель рассчитан по численности безработных в возрасте 15-72 лет.								

Производство ВВП. В соответствии с Регламентом разработки и представления данных по ВВП Федеральной службой государственной статистики осуществлена первая оценка ВВП за 2018 год.

Объем ВВП России за 2018г., по первой оценке, составил в текущих ценах 103626,6 млрд. рублей. Индекс его физического объема относительно 2017г. составил 102,3%. Индекс-дефлятор ВВП за 2018г. по отношению к ценам 2017г. составил 110,0%.

Объем производства продукции сельского хозяйства всех сельхозпроизводителей (сельхозорганизации, крестьянские (фермерские) хозяйства, хозяйства населения) в 2018г. в действующих ценах, по предварительной оценке, составил 5119,8 млрд.рублей, в декабре 2018г. - 197,4 млрд.рублей.

Растениеводство. Валовой сбор зерна в Российской Федерации в 2018г., по предварительным данным, составил 112,9 млн.тонн (в весе после доработки), что на 16,7% меньше уровня предыдущего года.

Производство семян подсолнечника (в весе после доработки) увеличилось в 2018г. (на 20,2%) за счет увеличения убранных площадей (на 7,1%) при росте урожайности (на 11,7%). Валовой сбор

сахарной свеклы и льноволокна снизился (на 20,6% и 5,5% соответственно), что обусловлено снижением урожайности этих культур (на 15,2% и 5,4% соответственно), а также сокращением убранных площадей сахарной свеклы (на 6,4%) и льна-долгунца (на 0,5%) по сравнению с уровнем предыдущего года. Валовой сбор картофеля увеличился на 3,3% за счет роста урожайности (на 4,7%), сбор овощей сохранился практически на уровне предыдущего года.

Животноводство. На конец декабря 2018г. поголовье крупного рогатого скота в хозяйствах всех сельскохозяйственных производителей, по предварительным данным, составляло 18,1 млн.голов (на 0,8% меньше по сравнению с соответствующей датой предыдущего года), из него коров - 7,9 млн. (на 0,4% меньше), свиней - 23,7 млн. (на 2,9% больше), овец и коз - 22,9 млн. (на 6,1% меньше).

В структуре поголовья скота на хозяйства населения приходилось 40,8% поголовья крупного рогатого скота, 10,7% свиней, 46,8% овец и коз (на конец декабря 2017г. - соответственно 41,0%, 12,2%, 46,3%).

Строительная деятельность. Объем работ, выполненных по виду деятельности "Строительство", в 2018г. составил 8385,7 млрд.рублей, или 105,3% (в сопоставимых ценах) к уровню 2017г., в декабре 2018г. - 1061,2 млрд.рублей, или 102,6% к соответствующему периоду предыдущего года.

Ввод в действие (в эксплуатацию) зданий. Из числа введенных в действие в 2018г. зданий 93,3% составляют здания жилого назначения.

Стройки. В соответствии с федеральной адресной инвестиционной программой, утвержденной Минэкономразвития России на 2018г. (с уточнениями на 1 января 2019г.), выделены ассигнования в размере 642,9 млрд.рублей, из них из федерального бюджета - 599,5 млрд.рублей, на строительство 1313 объектов капитального строительства, приобретение объектов недвижимости и реализацию мероприятий (укрупненных инвестиционных проектов) (далее - объекты). Из общего количества объектов по 239 объектам было намечено провести только проектные и изыскательские работы. Из 406 объектов, намеченных к вводу в 2018г., введено в эксплуатацию 173 объекта, из них 152 - на полную мощность, 21 объект - частично.

Жилищное строительство. В 2018г. построено 1070,6 тыс. новых квартир, в декабре 2018г. - 282,1 тыс. новых квартир.

Общая площадь жилых помещений в построенных индивидуальными застройщиками жилых домах составила 32,5 млн.кв.метров, или 43,1% от общего объема жилья, введенного в 2018 году.

Оборот розничной торговли в 2018г. составил 31548,0 млрд.рублей, или 102,6% (в сопоставимых ценах) к 2017г., в декабре 2018г. - 3306,4 млрд.рублей, или 102,3% к соответствующему периоду предыдущего года.

Оборот оптовой торговли. В 2018г. оборот оптовой торговли составил 79617,4 млрд.рублей, или 102,4% (в сопоставимых ценах) к 2017 году. На долю субъектов малого предпринимательства приходилось 36,9% оборота оптовой торговли.

Внешнеторговый оборот России, по данным Банка России¹⁾ (по методологии платежного баланса), в ноябре 2018г. составил (в фактически действовавших ценах) 61,9 млрд. долларов США (4102,6 млрд.рублей), в том числе экспорт - 40,5 млрд.долларов (2680,1 млрд.рублей), импорт - 21,5 млрд.долларов (1422,5 млрд.рублей).

Сальдо торгового баланса в ноябре 2018г. сложилось положительное, 19,0 млрд.долларов (в ноябре 2017г. - положительное, 11,5 млрд.долларов).

В ноябре 2018г. зарегистрировано 27,4 тыс. организаций (в ноябре 2017г. - 34,0 тыс.), количество официально ликвидированных организаций составило 61,4 тыс. (в ноябре 2017г. - 50,8 тыс. организаций).

В декабре 2018г. по сравнению с предыдущим месяцем индекс потребительских цен составил 100,8%, в том числе на продовольственные товары - 101,7%, непродовольственные товары - 100,2%, услуги - 100,4%.

Цены на непродовольственные товары в декабре 2018г. увеличились на 0,2% (в декабре 2017г. - на 0,3%).

Цены и тарифы на услуги в декабре 2018г. выросли на 0,4% (в декабре 2017г. - на 0,3%).

Стоимость фиксированного набора потребительских товаров и услуг для межрегиональных сопоставлений покупательной способности населения в расчете на месяц в среднем по России в конце декабря 2018г. составила 15467,9 рубля. За месяц его стоимость выросла на 0,8% (с начала года - на 4,6%).

В IV квартале 2018г. по сравнению с предыдущим кварталом индексы цен на первичном и вторичном рынках жилья, по предварительным данным, составили соответственно 101,4% и 101,8%.

На первичном рынке жилья цены выросли на 1,7% на квартиры улучшенного и среднего качества (типовые). При этом элитные квартиры подешевели на 0,8%.

На вторичном рынке повышение цен составило от 1,8% на квартиры среднего качества (типовые) до 2,1% на квартиры улучшенного качества. Вместе с тем элитные квартиры подешевели на 0,4%.

Индекс цен производителей промышленных товаров¹⁾ в декабре 2018г. относительно предыдущего месяца, по предварительным данным, составил 96,7%, из него в добыче полезных ископаемых - 92,3%, в обрабатывающих производствах - 98,0%, в обеспечении электрической энергией, газом и паром; кондиционировании воздуха - 99,7%, в водоснабжении; водоотведении, организации сбора и утилизации отходов, деятельности по ликвидации загрязнений - 100,0%.

В декабре 2018г. индекс цен производителей сельскохозяйственной продукции, по предварительным данным, составил 103,1%, в том числе в растениеводстве - 103,6%, в животноводстве - 102,9%.

Объем доходов федерального бюджета в январе-ноябре 2018г. составил 92,1% от прогнозируемого на 2018г. объема, утвержденного Федеральным законом "О федеральном бюджете на 2018 год и на плановый период 2019 и 2020 годов" с учетом Федерального закона от 29.11.2018 № 458-ФЗ.

По данным Банка России, объем денежной массы (M2) на 1 декабря 2018г. составил 44892,1 млрд.рублей и увеличился по сравнению с 1 декабря 2017г. на 11,9%, по сравнению с 1 ноября 2018г. - на 1,5% при увеличении потребительских цен соответственно на 3,8% и 0,5%.

Рынок государственных ценных бумаг. По данным Банка России, объем государственных ценных бумаг на конец декабря 2018г. составил 7250,5 млрд.рублей и увеличился по сравнению с соответствующей датой 2017г. на 7,9%, с концом ноября 2018г. - на 0,6%.

Валютный рынок. По данным Банка России, международные резервы Российской Федерации на 1 января 2019г. составили 468,5 млрд.долларов США и по сравнению с 1 января 2018г. увеличились на 8,3%, по сравнению с 1 декабря 2018г. - на 1,4%.

В декабре 2018г. по сравнению с предыдущим месяцем индекс потребительских цен составил 100,8%, изменение официального курса доллара США и евро к рублю - 104,3% и 104,7% соответственно.

В 2018г. объем денежных доходов населения сложился в размере 57520,9 млрд.рублей. В 2017г. денежные доходы населения составляли 55368,2 млрд.рублей, в их объеме была учтена выделенная из федерального бюджета единовременная денежная выплата пенсионерам в январе 2017г. в размере 5 тыс.рублей (далее ЕВ-2017), произведенная в соответствии с Федеральным законом от 22 ноября 2016г. № 385-ФЗ на общую сумму 219,7 млрд.рублей. Указанная выплата пенсионерам была учтена также при расчете среднего размера назначенной пенсии в 2017 году.

Денежные расходы населения в 2018г. составили 56625,2 млрд.рублей и увеличились на 3,6% по сравнению с предыдущим годом. Население израсходовало средств на покупку товаров и оплату услуг 44308,6 млрд.рублей, что на 5,6% больше, чем в 2017 году. За этот период прирост сбережений населения составил 6371,0 млрд.рублей и уменьшился на 1031,0 млрд.рублей (или на 13,9%) по сравнению с 2017 годом.

Реальные располагаемые денежные доходы (доходы за вычетом обязательных платежей, скорректированные на индекс потребительских цен), по оценке, в 2018г. по сравнению с 2017г. увеличились на 0,3% (без учета ЕВ-2017, произведенной в соответствии с Федеральным законом от 22 ноября 2016г. № 385-ФЗ), в декабре 2018г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года - на 0,1%.

Заработная плата. Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций в 2018г., по оценке, составила 43400 рублей и по сравнению с 2017г. выросла на 9,9%, в декабре 2018г. - 55150 рублей и выросла по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года на 6,9%.

Пенсии. В декабре 2018г. средний размер назначенных пенсий составил 13409 рублей и по сравнению с декабрем 2017г., увеличился на 3,6%.

С января 2017г. Росстат проводит выборочное обследование рабочей силы среди населения в возрасте 15 лет и старше (до 2017г. - в возрасте 15-72 лет). По итогам обследования в декабре 2018г. численность рабочей силы составила 76,3 млн.человек, или 52% от общей численности населения страны, в их числе 72,6 млн.человек были заняты в экономике и 3,7 млн. человек не имели занятия, но активно его искали (в соответствии с методологией Международной Организации Труда они классифицируются как безработные).

Безработица. В декабре 2018г., по итогам выборочного обследования рабочей силы, 3,7 млн.человек в возрасте 15 лет и старше классифицировались как безработные (в соответствии с методологией Международной Организации Труда).

Уровень безработицы в декабре 2018г. среди населения в возрасте 15 лет и старше составил 4,8%, а среди населения в возрасте 15-72 лет - 4,9% (без исключения сезонного фактора).

По оценке, численность постоянного населения Российской Федерации на 1 декабря 2018г. составила 146,8 млн.человек. С начала года число жителей России сократилось на 74,0 тыс.человек, или на 0,05% (в аналогичном периоде предыдущего года наблюдалось увеличение численности населения на 78,9 тыс.человек, или на 0,05%). Миграционный прирост на 61,7% компенсировал естественную убыль населения.

Макроэкономика – данные за октябрь 2019 года

В первую очередь стоит упомянуть сообщение Минэкономразвития, в котором ведомство заявляло об ускорении российского ВВП в сентябре до 2% в годовом выражении после уточненных 1,7% в августе. По оценке министерства, в III квартале ВВП ускорился до 1,9% с 0,9% по итогам II квартала, а рост ВВП по итогам января-сентября Минэкономразвития оценило в 1,2%. Однако в ведомстве при этом отметили, что резкое ускорение роста ВВП в III квартале носит неустойчивый характер, оно объясняется разовыми факторами, и рост в IV квартале может замедлиться до 1,4-1,5%. Далее мы проанализируем ситуацию в ключевых отраслях экономики, а также рассмотрим динамику основных макроэкономических показателей.

Одной из причин ускорения роста ВВП в сентябре может быть динамика промышленного производства. По данным Росстата, в сентябре 2019 года рост промышленного производства ускорился до 3% после увеличения на 2,9% в августе. По итогам девяти месяцев 2019 года промышленное производство выросло на 2,7%. Однако с исключением сезонного и календарного факторов, промышленное производство в сентябре сократилось на 0,1%.

Динамика промпроизводства, % год к году



Что касается динамики в разрезе сегментов, то в сегменте «Добыча полезных ископаемых» рост выпуска продукции замедлился до 2,5% после 3,1% в августе. Рост выпуска в сегменте «Обрабатывающие производства» ускорился до 3,2% после 2,7% месяцем ранее. Сегмент «Электроэнергия, газ и пар» ускорил свой рост до 3,8% после 2,1% в последнем месяце лета. В то же время в сегменте «Водоснабжение» августовский рост выпуска на 4,1% сменился снижением на 1,8%.

Динамика сегментов промышленного производства, % изм. год к году

Период / сегмент	Добыча полезных ископаемых	Обрабатывающие производства	Электроэнергия, газ и пар	Водоснабжение
Июнь'19	+2,3	+3,4	+2,5	-1,8
Июль'19	+3,0	+2,8	+1,7	+1,6
Август'19	+3,1	+2,7	+2,1	+4,1
Сентябрь'19	+2,5	+3,2	+3,8	-1,8
Январь-сентябрь'19	+3,6	+2,2	+0,8	+1,4

Таким образом, все сегменты промпроизводства за исключением «Водоснабжения» показали положительную динамику по итогам сентября, при этом ускорению общего показателя промпроизводства способствовало улучшение динамики сегментов «Обрабатывающие производства», а так-

же «Электроэнергия, газ и пар». Динамика производства в разрезе отдельных позиций представлена в следующей таблице:

Динамика выпуска отдельных видов продукции в добывающей отрасли и обрабатывающей промышленности

 Вид продукции	Январь- сентябрь 2019	Сентябрь 2019 / Сентябрь 2018	Январь-сентябрь 2019 / Январь-сентябрь 2018
Добыча угля, млн тонн	321	+1,7%	-1,0%
Добыча нефти, включая газовый конденсат, млн тонн	420	-0,1%	+1,9%
Природный газ, млрд м3	475	-4,1%	+1,3%
Газ природный сжиженный и регазифицированный, млн тонн	21,7	+33,6%	+60,9%
Мясо скота, млн тонн	2,0	+7,9%	+7,7%
Мясо домашней птицы, млн тонн	3,5	+2,2%	-3,1%
Рыба и рыбные продукты, млн тонн	3,2	-5,0%	+0,6%
Трикотажные и вязаные изделия, млн штук	112	+7,4%	+14,4%
Кирпич керамический, млрд усл. ед.	4,1	+0,8%	-1,4%
Блоки и прочие сборные строительные изделия, млн м3	16,6	+7,4%	+6,9%
Цемент, млн тонн	45,2	+6,6%	+8,6%
Бетон товарный, млн м3	25,8	+3,3%	+16,1%
Прокат готовый, млн тонн	46,1	-2,0%	-0,4%
Трубы стальные, млн тонн	9,4	+5,9%	+3,1%
Автомобили легковые, млн штук	1,1	-0,6%	+1,1%
Автотранспортные грузовые средства, тыс. штук	109	+5,7%	-0,1%

Из интересных моментов отметим то, что выпуск в **добывающем сегменте** в сентябре 2019 года вырос на 2,5% на фоне прекращения роста **добычи нефти** (-0,1% в сентябре), сокращения **добычи природного газа** (-4,1%), а также увеличения **добычи угля** на 1,7%. При этом рост добычи «**Газа горючего природного сжиженного и регазифицированного**», который Росстат впервые отразил в списке важнейших видов продукции месяцем ранее, составил 33,6%. По итогам девяти месяцев 2019 года добыча этого газа увеличилась на 60,9%. Вероятно, это объясняется наращиванием добывающих мощностей «Ямала СПГ». Кроме того, ведомство отметило, что в сентябре на 7,9% вырос объем предоставления услуг в области добычи полезных ископаемых.

Что касается продовольственного сегмента, то здесь отметим ускорение роста выпуска **мяса скота** (до 7,9% с 5,2% месяцем ранее), а также возобновление роста производства **мяса домашней птицы** (+2,2% в сентябре). Вместе с этим, объем выпуска рыбы и рыбных продуктов снизился на 5% после сокращения на 6,8% месяцем ранее.

Тенденция восстановления производства **стройматериалов** в сентябре продолжилась, в том числе это касается и **керамических кирпичей**, однако объем их выпуска за январь-сентябрь по-прежнему показывает снижение на 1,4%. Что касается тяжелой промышленности, то здесь следует отметить, что снижение производства **легковых автомобилей** в сентябре замедлилось до 0,6% после сокращения на 3% месяцем ранее. В то же время **выпуск грузовых автотранспортных средств** увеличился на 5,7% после незначительного сокращения в августе на 0,2%.

Помимо этого, в конце октября Росстат опубликовал информацию о сальдированном финансовом результате деятельности крупных и средних российских компаний (без учета финансового сектора) по итогам января-августа 2019 года. Он составил 10,28 трлн руб., в то время как за аналогичный период предыдущего года российские компании заработали 8,81 трлн руб. Таким образом, рост сальдированной прибыли

Показатель		Январь-август 2019 г.	Справочно: Январь-август 2018 г.
Сальдированный финансовый результат, млрд руб.		+10 276,9	+8 806,4
Доля убыточных предприятий		30,0%	30,8%

Что касается доли убыточных организаций, то она сократилась на 0,8 п.п. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года до 30%. Динамика сальдированного результата в разрезе видов деятельности представлена в таблице ниже:

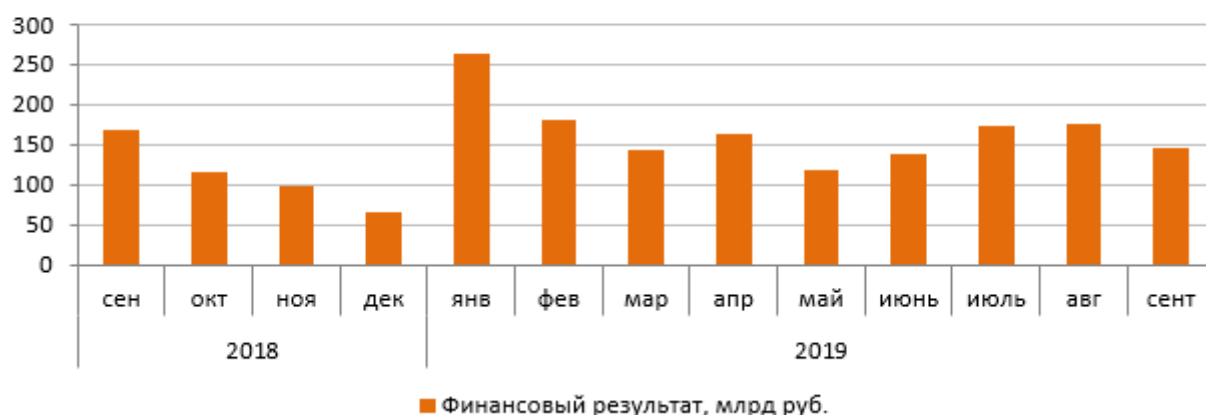
Вид деятельности		Сальдированный результат в январе-августе 2019 г., млрд руб.	Январь-август 2019 г. / Январь-август 2018 г.
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство		+160,4	-14,4%
Добыча полезных ископаемых		+2 826,6	-13,5%
Обрабатывающие производства		+2 740,2	+19,8%
Обеспечение электроэнергией, газом и паром		+553,0	+28,5%
в т. ч. производство, передача и распределение электроэнергии		+527,2	+30,3%
Водоснабжение		+30,3	+38,2%
Оптовая, розничная торговля и ремонт		+1810,8	+50,8%
Строительство		+112,5	+74,0%
Транспортировка и хранение		+851,4	+41,0%
Информация и связь		+285,6	+19,5%

По итогам января-августа 2019 года все ключевые виды деятельности заработали положительный сальдированный финансовый результат. Наибольший рост по итогам отчетного периода продемонстрировали сегменты **«Строительство»** (сальдированный результат вырос на 74%), **«Оптовая, розничная торговля и ремонт»** (+50,8%), а также **«Транспортировка и хранение»** (+41%). При этом снижение положительного сальдированного финансового результата показал сегмент **«Добыча полезных ископаемых»** (-13,5%). Вероятно, причиной выступили более низкие средние цены на энергоносители в январе-августе 2019 года по сравнению с ценами за аналогичный период 2018 года. Стоит также отметить, что ослабление среднего курса рубля за январь-август 2019 года более чем на 6% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года не смогло оказать существенной поддержки динамике сальдированного финансового результата сегмента.

Прибыль банковского сектора после 176 млрд руб. в августе составила 147 млрд руб. в сентябре. При этом прибыль Сбербанка за сентябрь составила 72,1 млрд руб. В сентябре прошлого года банковский сектор зафиксировал прибыль в 168 млрд руб. По итогам девяти месяцев 2019 года прибыль российских банков составила 1,5 трлн руб. по сравнению с прибылью в 1,07 трлн руб. годом ранее. Прибыль Сбербанка за январь-сентябрь 2019 года составила 665,4 млрд руб.

Динамика финансового результата банковского сектора по месяцам

bf.arsagera.ru



Что касается прочих показателей банковского сектора в сентябре, то объем его активов за месяц увеличился на незначительные 0,3% до 95,5 трлн руб. Объем **кредитов нефинансовым организациям** сократился на 235 млрд руб. (-0,7%), в то время как объем **розничного кредитования** увеличился на 273 млрд руб. (+1,6%). По состоянию на 1 октября 2019 года совокупный объем **кредитов экономике** составил 51 трлн руб. Мы полагаем, что на фоне нахождения инфляции вблизи целевого уровня Банка России в 4% продолжится снижение процентных ставок, что в свою очередь будет поддерживать темпы роста кредитования.

Говоря о динамике потребительских цен в октябре, следует отметить, что в течение трех недель месяца цены не менялись, а на одной неделе цены увеличились на 0,1%. По итогам октября инфляция составила 0,1%. С начала года рост цен составил 2,4%, при этом в годовом выражении по состоянию на 1 ноября инфляция замедлилась до 3,8% после 4% месяцем ранее.

Динамика инфляции по месяцам в 2018-2019 гг.

bf.arsagera.ru

Месяц	2018	2019
Июнь	0,5%	0,0%
Июль	0,3%	0,2%
Август	0,0%	-0,2%
Сентябрь	0,2%	-0,2%
Октябрь	0,4%	0,1%

Один из ключевых факторов, влияющих на рост потребительских цен – динамика обменного курса рубля. В октябре среднее значение курса доллара составило 64,4 руб. после 65 руб. за доллар месяцем ранее. К концу октября курс доллара составил 63,9 руб.

Динамика официального курса доллара США в 2019 г.

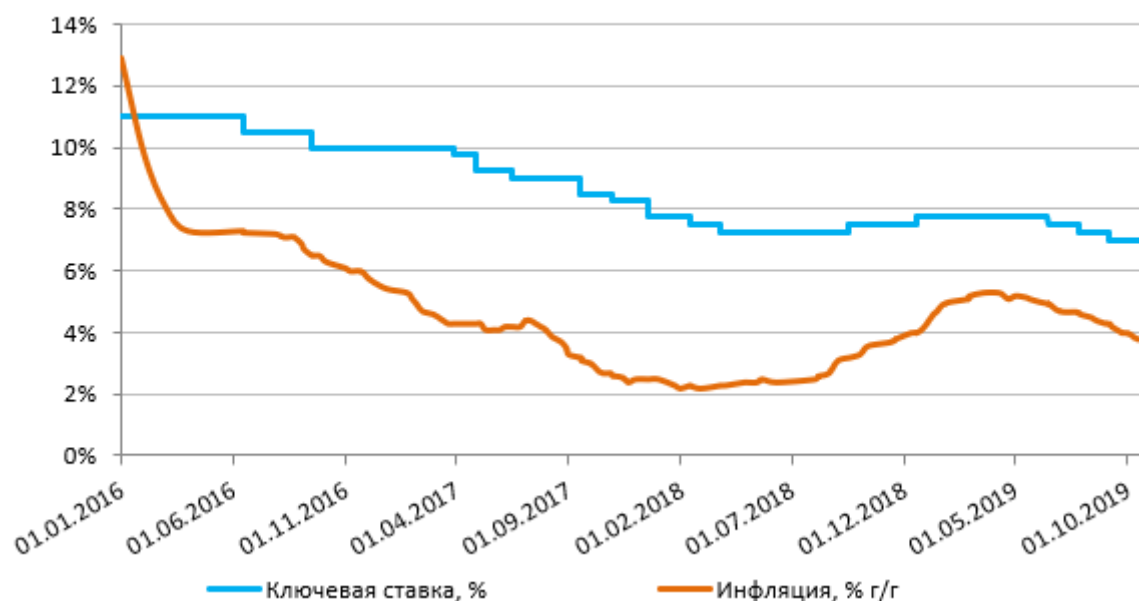
bf.arsagera.ru

Месяц	Курс на начало, руб.	Курс на конец, руб.	Средний курс, руб.
Май'19	64,7	65,1	64,8
Июнь'19	65,1	63,1	64,2
Июль'19	63,1	63,4	63,2
Август'19	63,4	66,5	65,6
Сентябрь'19	66,5	64,4	65,0
Октябрь'19	64,4	63,9	64,4

Отметим, что Совет директоров Банка России 25 октября 2019 года принял решение снизить ключевую ставку на 50 б.п. до 6,5% годовых. В заявлении по итогам заседания отмечалось, что замедление инфляции происходит быстрее, чем прогнозировалось, инфляционные ожидания продолжают снижаться, а темпы роста российской экономики по-прежнему остаются сдержанными. Кроме того, ЦБ отметил продолжение смягчения денежно-кредитных условий с момента предыдущего заседания, а также снижение доходностей ОФЗ и депозитно-кредитных ставок. Вместе с этим, по заявлению представителей ЦБ, сохраняются риски существенного замедления мировой экономики, а дезинфляционные риски преобладают над проинфляционными на краткосрочном горизонте. В этих условиях Банк России снизил прогноз годовой инфляции по итогам 2019 года с 4-4,5 до 3,2-3,7%. ЦБ заявил, что будет оценивать целесообразность дальнейшего снижения ключевой ставки на одном из ближайших заседаний Совета директоров при развитии ситуации в соответствии с базовым прогнозом Банка России.

Динамика ключевой ставки и инфляции, %

 bf.arsagera.ru 



В целом, курс рубля отреагировал сдержанно на решение ЦБ о снижении ключевой ставки. Помимо денежно-кредитной политики, влияние на курс рубля продолжает оказывать состояние внешней торговли, а также трансграничные потоки капитала между Россией и другими странами. Информацию об этом можно получить, изучив платежный баланс страны.

В первой половине октября Банк России опубликовал предварительную оценку платежного баланса страны за девять месяцев 2019 года. Исходя из этих данных, положительное **сальдо счета текущих операций** в январе-сентябре текущего года сложилось в размере 57,2 млрд долл., снизившись на 23,8% относительно значения за аналогичный период прошлого года. Основная причина снижения профицита счета текущих операций, как поясняет Банк России, - сжатие профицита внешней торговли товарами вследствие сокращения экспорта в стоимостном выражении на фоне ухудшения мировой ценовой конъюнктуры. Так, **торговый баланс** по итогам трех кварталов сократился на 10,4%, с 137,2 до 122,9 млрд долл. за счет более сильного снижения экспорта над импортом. **Товарный экспорт** сократился на 4,7% до 305,7 млрд долл. на фоне более низких средних цен на энергоресурсы в отчетном периоде по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. **Товарный импорт** сократился на незначительные 0,4% и составил 182,7 млрд долл. В то же время, отрицательное **сальдо баланса услуг** увеличилось с 23 до 24,7 млрд долл. Отрицательное **сальдо баланса оплаты труда** сократилось с 2 до 1,9 млрд долл., отрицательное **сальдо баланса инвестиционных доходов** выросло с 30,5 до 34,1 млрд долл. Таким образом, рост дефицита баланса услуг, связанный с увеличением их импорта, а также рост дефицита баланса инвестиционных доходов также повлияли на ослабление счета текущих операций.

Динамика отдельных показателей счета текущих операций, млрд долл. США

Показатель 	III кв. 2019 г.	I-III кв. 2019 г.	Справочно: I-III кв. 2018 г.	I-III кв. 2019 / I-III кв. 2018, %
Счет текущих операций	12,9	57,2	75,1	-23,8%
Торговый баланс	36,6	122,9	137,2	-10,4%
Экспорт	101,5	305,7	320,7	-4,7%
Импорт	64,9	182,7	183,5	-0,4%
Баланс услуг	-10,5	-24,7	-23,0	-
Баланс оплаты труда	-0,8	-1,9	-2,0	-
Баланс инвестиционных доходов	-11,0	-34,1	-30,5	-

Что касается **счета операций с капиталом и финансовыми инструментами**, то сальдо счета операций с капиталом сложилось на уровне, близком к нулю, на фоне отсутствия значимых капитальных трансфертов и других операций, формирующих счет. Годом ранее этот показатель также был на уровне, близком к нулю (-0,4 млрд долл.).

Чистое погашение внешних обязательств резидентами страны, зафиксированное в январе-сентябре прошлого года, сменилось наращиванием долга, и в отчетном периоде **чистое принятие внешних обязательств** составило 20,1 млрд долл. Львиную долю привлечения внешнего долга сформировали федеральные органы управления: в отчетном периоде наблюдался сильный приток средств нерезидентов в госбумаги (+18,5 млрд долл. долга по итогам девяти месяцев 2019 года). **Чистое приобретение зарубежных активов** выросло на 47,9% до 28,4 млрд долл. на фоне наращивания активов как банковским, так и небанковскими секторами.

Динамика отдельных показателей счета операций с капиталом и финансовыми инструментами, млрд долл. США

Показатель 	III кв. 2019 г.	I-III кв. 2019 г.	Справочно: I-III кв. 2018 г.	I-III кв. 2019 / I-III кв. 2018, %
Счет операций с капиталом	0,0	-0,3	-0,4	-
Чистое принятие обязательств (знак «—» - погашение)	-2,2	20,1	-26,5	-
в т. ч. частным сектором	-3,5	2,5	-19,2	-
Чистое приобретение финансовых активов (знак «—» - продажа)	-3,9	28,4	19,2	+47,9%
в т. ч. частным сектором	-0,9	30,2	19,0	+58,9%
Чистые ошибки и пропуски	-2,6	2,6	6,7	< в 2,6 раза
Чистый вывоз капитала банками и предприятиями	1,4	24,9	29,9	-16,7%

Чистое принятие задолженности, приходящееся на частный сектор, по итогам января-сентября 2019 года составило всего 2,5 млрд долл. (банки погасили долга на 18 млрд долл., в то время как прочие сектора привлекли долга на 20,5 млрд долл.). **Чистое приобретение зарубежных финансовых активов** частного сектора составило 30,2 млрд долл. (при этом банки приобрели зарубежных активов на 9 млрд долл., а прочие сектора купили активов на 21,2 млрд долл.). Положительное значение статьи «**Чистые ошибки и пропуски**» составило 2,6 млрд долл. В результате, по итогам января-сентября 2019 года чистый отток частного капитала из страны составил 24,9 млрд долл., сократившись на 16,7% по сравнению со значением за аналогичный период прошлого года (29,9 млрд долл.). При этом стоит отметить, что основная часть чистого оттока частного капитала была сформирована в I квартале 2019 года, а по итогам II квартала 2019 года Банк России даже зафиксировал небольшой нетто-приток иностранных средств в размере 0,4 млрд долл.

Таким образом, отток частного капитала в январе-сентябре 2019 года был сформирован в основном в результате операций банковского сектора по размещению средств за рубежом и погашению обязательств перед нерезидентами. При этом операции небанковских секторов не оказали значимого влияния на величину оттока капитала.

Показатель	1.10.18	1.10.19	Изменение
Объем внешнего долга, млрд долл.	470,525	471,581	+0,2%
Объем золотовалютных резервов ЦБ, млрд долл.	459,163	530,923	+15,6%

Стоит отметить, что по данным Банка России, объем внешнего долга страны по состоянию на 1 октября 2019 года за год практически не изменился (+0,2%) на фоне привлечения долга органами государственного управления, частично компенсированного погашением внешней задолженности банками. При этом объем золотовалютных резервов ЦБ за этот же период вырос на 15,6% главным образом в результате покупки валюты на внутреннем рынке в рамках бюджетного правила и поступления средств от размещения в начале года суверенных ценных бумаг за рубежом.

Выводы:

- Рост ВВП, согласно оценке Минэкономразвития, по итогам девяти месяцев 2019 года составил 1,2% в годовом выражении;
- Промпроизводство в сентябре 2019 года в годовом выражении выросло на 3%, а по итогам девяти месяцев 2019 года промышленное производство увеличилось на 2,7%;
- Сальдированный финансовый результат российских нефинансовых компаний в январе-августе 2019 года составил 10,3 трлн руб. по сравнению с 8,8 трлн руб. годом ранее. При этом доля убыточных компаний сократилась на 0,8 п.п. до 30%;
- Банковский сектор в сентябре заработал 147 млрд руб. прибыли. За январь-сентябрь 2019 года банки зафиксировали сальдированную прибыль в 1,5 трлн руб. по сравнению с 1,07 трлн руб. за аналогичный период годом ранее;
- Рост потребительских цен в октябре 2019 года составил 0,1%, при этом в годовом выражении по состоянию на 1 ноября инфляция снизилась до 3,8% с 4% месяцем ранее;
- Величина ключевой процентной ставки ЦБ снижена на 50 п.п. до уровня 6,5%, при этом Банк России по-прежнему заявляет о возможном снижении ключевой ставки на ближайших заседаниях в случае развития ситуации в соответствии с базовым прогнозом;
- Среднее значение курса доллара США в октябре 2019 года составило 64,4 руб. по сравнению с 65 руб. в сентябре;
- Сальдо счета текущих операций, согласно предварительным данным ЦБ, по итогам января-сентября 2019 года уменьшилось на 23,8% до 57,2 млрд долл. При этом чистый вывоз частного капитала сократился на 16,7% и составил 24,9 млрд долл.;
- Объем внешнего долга страны по состоянию на 1 октября 2019 года в годовом выражении практически не изменился (+0,2%), составив 471,6 млрд долл., в то время как величина международных резервов выросла на 15,6% до 530,9 млрд долл.

Источник информации:

<https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroekonomika dannye za oktyabr 2019 goda/>

15.2. Информация о социально-экономическом положении Республике Мордовия.

Общая характеристика Республики Мордовия

Административный центр: г. Саранск

Население: 808,9 тыс. человек

Площадь: 26,1 тыс. км²

Общая информация. Республика Мордовия – субъект Российской Федерации, входит в состав Приволжского федерального округа. На севере граничит с Нижегородской, на востоке – с Ульяновской, на юге – с Пензенской, на западе – с Рязанской областями, на северо-востоке – с Чувашской Республикой.

Географическое положение. Республика Мордовия находится в центре Восточно-Европейской равнины, в бассейне р. Волги.

Территориальное деление. На 1 января 2016 года в республике насчитывается 22 муниципальных района (в которых 17 городских и 354 сельских поселений), 1 городской округ, 7 городов (Саранск, Рузаевка, Ковылкино, Краснослободск, Ардатов, Темников, Инсар).

Расстояние от административного центра до Москвы: 642 км.

Наиболее крупные города: Саранск, Рузаевка, Ковылкино, Краснослободск, Ардатов.

Климат. Республика Мордовия находится в зоне с умеренно континентальным климатом. Средняя многолетняя температура воздуха в январе составляет -8°С, в июле +21,2°С.

Основные природные ресурсы. Среди природных ископаемых наибольшее значение имеют запасы строительных материалов. Республика располагает крупнейшими месторождениями мергелево-меловых пород и опоки, которые используются для производства высококачественного цемента (разведанные запасы превышают 360 млн. м³). Открыто крупное месторождение диатомитового сырья (общие запасы оцениваются в 7 млн. м³). Имеются запасы строительных песков, глин, мореного дуба, торфа (500 разведанных месторождений торфа общей площадью 9,2 тыс. га с запасами 28,7 млн. т.). Площадь земель лесного фонда составляет 28,7% территории республики (749,6 тыс. га), в том числе площадь защитных лесов – 277,2 тыс. га, площадь эксплуатационных лесов – 472,4 тыс. га. На территории республики имеются 3 месторождения подземных сульфатно-хлоридных минеральных вод.

Население. Численность населения Республики Мордовия на 2015 год составила 808,9 тыс. человек. Плотность населения — 30,96 чел./км² (2015). Городское население — 61,22% (2015).

Промышленность. 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. Доля инновационной продукции в общем объеме отгруженной продукции – 17,6%. 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». Ведущие предприятия энергетики – филиал ОАО «МРСК Волги» – «Мордовэнерго», Мордовский филиал ОАО «ТГК-6» (Саранская ТЭЦ-2). Производство электроэнергии осуществляется ТЭЦ-2 и ООО «Энергомаш» в г. Саранске, Ромодановской ТЭЦ-4.

Машиностроение. Доля отрасли в общем объеме промышленного производства республики составляет 32,2 процента. Основные составляющие: производство транспортных средств и оборудования, производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования, производство машин и оборудования.

Крупные предприятия: ОАО «Рузхиммаш», ОАО «Сарэкс», ОАО «Электровыпрямитель», ОАО «Орбита», ГУП РМ «Лисма» и др.

Промышленность строительных материалов. Доля промышленности строительных материалов в общем объеме промышленного производства республики составляет 17,3 процента. Предприятия выпускают широкую номенклатуру строительных материалов: цемент, сухие строительные смеси, кирпич и другие стеновые материалы, сборные бетонные и железобетонные изделия, изделия деревообработки, шифер, асбестоцементные трубы, кровельные, теплоизоляционные и отделочные материалы. Среди предприятий наиболее значимыми являются ОАО «Мордовцемент», ОАО «Лато».

Химическая промышленность. Доля отрасли в промышленном производстве составляет 1,7 процента. Химическая промышленность представлена ОАО «Биохимик», выпускающим более 100 наименований лекарственных препаратов, используемых в медицине.

Нефтехимическая промышленность. Доля отрасли в промышленном производстве составляет 2,9 процента. Нефтехимическая промышленность представлена ОАО «Саранский завод «Резинотехника», выпускающим около 15 тысяч наименований резинотехнических изделий, используемых в автомобилестроении.

Пищевая промышленность. Доля отрасли в промышленном производстве составляет 29,4 процента. Пищевая промышленность представлена 5 мясоперерабатывающими предприятиями, 14 организациями молочной промышленности, 2 кондитерскими фабриками, 2 ликероводочными предприятиями, предприятиями спиртовой промышленности, сахарным и консервным заводами, пивоваренной компанией, комбинатом макаронных изделий.

Транспорт и связь. Протяженность автомобильных дорог составляет 5,7 тыс. км. Основные автомагистрали: М5 «Урал», 1Р 178 «Саранск – Сурское – Ульяновск», 1Р 158 «Нижний Новгород – Арзамас – Саранск», Саранск – Чебоксары.

Эксплуатационная длина железнодорожных путей – 550 км. Республика имеет железнодорожное сообщение со всеми регионами России. Город Рузаевка – крупная узловая железнодорожная станция Куйбышевской железной дороги. В столице Мордовии расположен аэропорт, способный принимать самолеты грузоподъемностью до 100 тонн.

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

Республика имеет полный охват территории цифровым телевизионным вещанием, сетью Интернет, современными видами связи и информационных услуг².

Социально-экономическое положение Республики Мордовия³

Социально-экономическая ситуация в Республике Мордовия в январе-ноябре 2019 года характеризовалась положительной динамикой промышленного и сельскохозяйственного производства, объемов строительных работ, оборота розничной торговли, номинальной начисленной и реальной заработной платы, стабильной ситуацией на рынке труда.

Индекс промышленного производства составил 104 процента.

Отгружено товаров, выполнено работ и услуг по промышленным видам экономической деятельности по полному кругу предприятий на сумму 209 млрд. рублей – 117 % к январю-ноябрю 2018 года в действующих ценах.

Обеспечен рост объемов отгруженной продукции в металлургическом производстве – в 2,3 раза, в производстве прочих транспортных средств и оборудования – 171,2%, в производстве напитков – 144,6%, в производстве бумаги и бумажных изделий – 139,7%, в производстве машин и оборудования – 126,6%, в производстве готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования – 125,7%, в производстве автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов – 121,4%, в производстве компьютеров, электронных и оптических изделий – 118,5%, в производстве прочей неметаллической минеральной продукции – 116,2%, в производстве мебели – 115,7%, в производстве пищевых продуктов – 104,7%, в производстве прочих готовых изделий – 102,4%, в производстве резиновых и пластмассовых изделий – 101,2%, в обработке древесины и производстве изделий из дерева – 100,1 процента.

Крупными и средними промышленными предприятиями отгружено продукции на сумму около 164 млрд. рублей с ростом 111,2% к соответствующему периоду прошлого года, в том числе в обрабатывающих производствах – 153,3 млрд. рублей – 112,6 процента.

Объем инвестиций в основной капитал за счет всех источников финансирования за 9 месяцев 2019 года составил более 24 млрд. рублей.

Объем валовой продукции сельского хозяйства во всех категориях хозяйств в январе-ноябре 2019 года составил более 67 млрд. рублей – 107,8% к январю-ноябрю 2018 года.

В хозяйствах всех категорий произведено скота и птицы на убой (в живом весе) 295,9 тыс. тонн – 101,5%, молока – 418,3 тыс. тонн – 104,2%, яиц – 1397,3 млн. штук – 104,6% к соответствующему периоду 2018 года.

Строительными организациями республики выполнены работы по виду деятельности «Строительство» на сумму 21,7 млрд. рублей (114,5% к январю-ноябрю 2018 года).

Предприятиями и организациями всех форм собственности, а также индивидуальными застройщиками введено 329,9 тыс. кв. м общей площади жилых домов (112,3% к январю-ноябрю 2018 года).

Оборот розничной торговли составил 88,8 млрд. рублей – 103,1% к январю-ноябрю 2018 года. Оборот розничной торговли на душу населения в январе-ноябре 2019г. составил 111643,2 рубля.

Объем платных услуг составил 24301,9 млн. рублей или 98,5% к январю-ноябрю 2018 года.

Преобладающую долю в структуре платных услуг населению занимают жилищно-коммунальные, телекоммуникационные и транспортные услуги. Их совокупный удельный вес составляет 70,1% общего объема.

Стоимость условного (минимального) набора продуктов питания в расчете на месяц в среднем по республике в конце ноября 2019 года составила 3255,36 рубля и по сравнению с предыдущим месяцем снизилась на 0,2 процента.

² Источник информации: <http://ru.wikipedia.org/wiki/Мордовия>

³ <http://mineco.e-mordovia.ru/directions-of-activity/socio-economic/information-on-the-socio-economic-situation-of-the-republic-of-mordovia-in-m.php>

Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций, включая субъекты малого предпринимательства, в январе-октябре 2019 года составила 27817,6 рубля с темпом роста к январю-октябрю 2018 года 105,7%.

Реальная заработная плата составила 101,8 процента.

Денежные доходы в расчете на душу населения за 9 месяцев 2019 года составили 19 187 рублей с темпом роста к предыдущему году 107,0 процента.

Реальные денежные доходы населения за 9 месяцев 2019 года составили 101,7 процента.

Сводный индекс потребительских цен за январь-ноябрь 2019 года составил 103,7%, в том числе на товары – 103,7% и на услуги – 103,8 процента.

Численность официально зарегистрированных безработных по состоянию на 1 декабря 2019 года составила 3,6 тыс. человек. Уровень регистрируемой безработицы составил 0,9 процента.

Вывод относительно влияния общеполитической и социально-экономической обстановки в стране и регионе на рынок, тенденции рынка: учитывая экономическую ситуацию в стране, а также неоднозначность рыночной конъюнктуры, оценщику невозможно сделать какой-либо точный прогноз относительно перспектив деятельности и ликвидности объектов оценки. Оцениваемое предприятие является действующим, в значительной степени его деятельность зависит от востребованности производимой продукции. По мнению оценщика, оптимистический сценарий развития ситуации в экономике позволит объекту оценки, как минимум, сохранить существующий в настоящее время уровень ликвидности и повысить рентабельность реализуемой продукции. Однако в случае ухудшения макроэкономической ситуации в стране, ликвидность объекта оценки может снизиться. Возможная реализация объекта оценки потребует адекватных маркетинговых усилий, а также достаточных для соответствующей рыночной ситуации времени экспозиции и/или дисконта.

16. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ПОДХОДОВ С ПРИВЕДЕНИЕМ РАСЧЕТОВ ИЛИ ОБОСНОВАНИЕ ОТКАЗА ОТ ПРИМЕНЕНИЯ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

16.1. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ. ОБОСНОВАНИЕ ВЫБОРА ПОДХОДОВ ОЦЕНКИ ДЛЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.

Подходы, применяемые при проведении оценки объектов.

В соответствии со Стандартами оценки при определении рыночной стоимости оцениваемого объекта недвижимости должны быть использованы следующие подходы:

- затратный подход;
- сравнительный подход;
- доходный подход.

Затратный подход.

Затратный подход (подход на основе активов или имущественный подход) применительно к оценке бизнеса представляет собой способ определения стоимости предприятия, основанный на оценке рыночной стоимости его активов за вычетом обязательств. Затратный подход реализует принцип замещения, выражающийся в том, что покупатель не заплатит за готовый объект больше, чем за создаваемый объект той же полезности.

В соответствии со ст. 35 Федерального Закона “Об акционерных обществах” утвержден порядок определения стоимости предприятия методом чистых активов.

Расчет стоимости чистых активов предприятия проводился на основании алгоритма, приведенного в соответствии с Порядком определения стоимости чистых активов (утв. приказом Минфина России от 28 августа 2014 г. N 84н (ред. от 21 февраля 2018 г.)).

Данными документами определено, что под стоимостью чистых активов акционерного общества (применимо к обществам с ограниченной ответственностью) понимается величина, определяемая путем вычитания из суммы активов акционерного общества, принимаемых к расчету, суммы его пассивов, принимаемых к расчету.

Активы, участвующие в расчете, - это денежное и не денежное имущество предприятия, в состав которого включаются по балансовой стоимости следующие статьи:

1) внеоборотные активы, отражаемые в первом разделе бухгалтерского баланса (нематериальные активы, результаты исследований и разработок, основные средства, материальные поисковые активы, незавершенное строительство, доходные вложения в материальные ценности, долгосрочные

финансовые вложения, прочие внеоборотные активы);

2) оборотные активы, отражаемые во втором разделе бухгалтерского баланса (запасы, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства, прочие оборотные активы) за исключением стоимости в сумме фактических затрат на выкуп собственных акций, выкупленных акционерным обществом у акционеров для их последующей перепродажи или аннулирования, и задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.

В состав **пассивов**, принимаемых к расчету, включаются:

- долгосрочные обязательства по займам и кредитам и прочие долгосрочные обязательства;
- краткосрочные обязательства по займам и кредитам;
- кредиторская задолженность;
- оценочные обязательства;
- отложенные налоговые обязательства;
- задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов;
- доходы будущих периодов;
- прочие краткосрочные обязательства.

Сравнительный подход.

Особенностью сравнительного подхода к оценке собственности является ориентация итоговой величины стоимости, с одной стороны, на рыночные цены купли-продажи акций/долей, принадлежащих сходным компаниям; с другой стороны, на фактически достигнутые результаты.

Общая характеристика сравнительного подхода

Сравнительный подход к оценке бизнеса предполагает, что ценность активов определяется тем, за сколько они могут быть проданы при наличии достаточно сформированного 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 положения:

Во-первых, оценщик использует в качестве ориентира реально сформированные рынком цены на аналогичные предприятия (акции).

Во-вторых, сравнительный подход базируется на принципе альтернативных инвестиций. Инвестор, вкладывая деньги в акции, покупает, прежде всего, будущий доход. Стремление получить максимальный доход на размещенные инвестиции при адекватном риске и свободном размещении капитала обеспечивает выравнивание рыночных цен.

В-третьих, цена предприятия отражает его производственные и финансовые возможности, положение на рынке, перспективы развития. Следовательно, в аналогичных предприятиях должно совпадать соотношение между ценой и важнейшими финансовыми параметрами.

Основным преимуществом сравнительного подхода является то, что оценщик ориентируется на фактические цены купли-продажи аналогичных предприятий. В данном случае цена определяется рынком, так как оценщик ограничивается только корректировками, обеспечивающими сопоставимость аналога с оцениваемым объектом. Другим достоинством сравнительного подхода является реальное отражение спроса и предложения на данный объект инвестирования, поскольку цена фактически совершенной сделки максимально учитывает ситуацию на рынке.

Недостатками метода можно считать то, что он игнорирует перспективы развития предприятия, так как базой отчета является достигнутые в прошлом финансовые результаты. Для расчета оценщик обязан выявить различия между предприятиями, сделать корректировки, поправки в итоговую величину и промежуточные расчеты, требующие серьезного обоснования.

В зависимости от целей, объекта и конкретных условий оценки сравнительный подход предполагает использование трех основных методов:

Метод компании-аналога или метод рынка капитала основан на использовании цен, сформированных открытым фондовым рынком. Базой для сравнения служит цена на единичную акцию АО.

Метод сделок ориентирован на цены приобретения предприятия в целом, либо контрольного пакета акций.

Метод отраслевых коэффициентов основан на использовании рекомендуемых соотношений между ценой и определенными финансовыми параметрами.

Метод компании-аналога и метод сделок практически совпадают, различие заключается в типе исходной информации: либо цена одной акции, либо цена контрольного пакета.

Метод отраслевых коэффициентов не получил достаточного распространения из-за отсутствия необходимой информации.

Суть сравнительного подхода заключается в следующем: выбирается предприятие, аналогич-

ное оцениваемому, которое было недавно продано. Затем рассчитывается соотношение между ценой продажи и каким-нибудь финансовым показателем по предприятию-аналогу. Это соотношение называется мультипликатором. Умножив величину мультипликатора на тот же базовый финансовый показатель оцениваемой компании, получим ее стоимость.

Обоснование отказа от использования сравнительного подхода:

Анализ финансовый отчетности и вида деятельности компаний аналогов за 2018 год показал, что предприятия, акции которых котируются на бирже, не могут быть выбраны в качестве аналогов из-за большой разницы в финансовых показателях и масштабах производства между аналогами и объектом оценки.

Доходный подход.

Доходный подход предусматривает установление стоимости бизнеса, доли в собственности на бизнес или ценной бумаги путем расчета приведенной к текущему моменту стоимости ожидаемых выгод. Двумя наиболее распространенными методами в рамках доходного подхода являются капитализация дохода и дисконтирование денежного потока или дивидендов.

В методах капитализации дохода для конвертации дохода в стоимость репрезентативная величина дохода делится на ставку капитализации или умножается на мультипликатор дохода. В теории могут быть разнообразные определения дохода и денежного потока. На практике мерой дохода обычно является доход до вычета налогов либо после вычета налогов. Ставка капитализации должна соответствовать принятому толкованию дохода.

В методах дисконтированного будущего денежного потока и/или дивидендов денежные поступления рассчитываются для каждого из нескольких будущих периодов. Эти поступления конвертируются в стоимость путем применения дисконтной ставки с использованием способов расчета приведенной стоимости. Может использоваться множество определений денежного потока. На практике обычно используются чистый денежный поток (денежный поток, который может распределяться среди акционеров) или фактические дивиденды (особенно в случае держателей неконтрольных пакетов). Дисконтная ставка должна соответствовать принятому определению денежного потока.

Ставки капитализации и дисконтные ставки определяются по данным рынка и выражаются как ценовой мультипликатор (определяемый по данным об открыто продаваемых бизнесах или сделках) или как процентная ставка (определяемая по данным об альтернативных инвестициях).

Ожидаемый доход или выгоды конвертируются в стоимость посредством расчетов, учитывающих ожидаемый рост и время получения выгод, риск, связанный с потоком выгод, и стоимость денег в зависимости от времени.

Ожидаемый доход или выгоды должны рассчитываться с учетом структуры капитала и прошлых результатов бизнеса, перспектив развития бизнеса, а также отраслевых и общеэкономических факторов.

Доходный подход при капитализации дохода для получения величины стоимости требует расчета ставки капитализации, а при дисконтировании денежного дохода — расчета дисконтной ставки. При расчете подходящей ставки Оценщик должен учитывать такие факторы, как уровень процентных ставок, ставок отдачи (доходности), ожидаемых инвесторами от аналогичных инвестиций, а также риск, присущий ожидаемому потоку выгод.

В методах дисконтирования при расчете будущего потока выгод в явной форме учитывается ожидаемый рост.

В методах капитализации ожидаемый рост служит для корректировки ставки капитализации. Связь выражается следующей формулой: *дисконтная ставка минус ожидаемый долговременный темп роста равняется ставке капитализации.*

Ставка капитализации или дисконтная ставка должна быть совместима с рассматриваемым видом ожидаемых выгод. Например, ставки до налогообложения должны использоваться в случае выгод без учета налогов, ставки после налогообложения должны использоваться для потоков выгод за вычетом налогов, а ставки для чистого денежного потока должны использоваться для выгод в форме чистого денежного потока.

Если прогнозируемый доход выражен в номинальных суммах (на основе текущих цен), следует использовать ставки для номинальных величин. Если же прогнозируемый доход выражен в реальных суммах (с учетом изменения уровня цен), то должны использоваться ставки для реальных величин. Аналогично следует отразить в документах ожидаемый долговременный темп роста дохода и выразить его в номинальных или в реальных величинах.

Обоснование отказа от использования доходного подхода:

Метод дисконтированных будущих денежных потоков используется, когда ожидается, что будущие уровни денежных потоков существенно отличаются от текущих, можно обосновано определить будущие денежные потоки, прогнозируемые будущие денежные потоки являются положи-

тельными величинами для большинства прогнозных лет, ожидается, что денежный поток последний год прогнозного периода будет значительной положительной величиной.

В целом процедура определения стоимости бизнеса на основе метода дисконтированного денежного потока включает в себя, как правило, следующие этапы:

1. выбор длительности прогнозного периода;
2. выбор типа денежного потока, который будет использоваться для расчета;
3. выполнение анализа валовых доходов предприятий и подготовка прогноза валовых доходов в будущем с учетом планов развития оцениваемой организации;
4. выполнение анализа расходов предприятия и подготовка прогноза расходов в будущем с учетом планов развития оцениваемой организации;
5. выполнение анализа инвестиций и подготовка их прогноза;
6. расчет денежного потока для каждого года прогнозного периода;
7. определение соответствующей ставки дисконтирования;
8. расчет остаточной стоимости (стоимости денежных потоков в постпрогнозный период);
9. расчет текущей стоимости будущих денежных потоков, остаточной стоимости, и их суммарное значение;
10. внесение заключительных поправок;
11. выполнение процедуры проверки.

При оценке бизнеса мы можем применять одну из двух моделей денежного потока:

- денежный поток для собственного капитала;
- денежный поток для всего инвестированного капитала.

Выбор модели денежного потока

Для расчета стоимости акций/ долей предприятия по доходному подходу может использоваться метод дисконтированных денежных потоков. Для целей настоящей оценки, использован чистый (реальный) денежный поток, сформированный собственным капиталом предприятия после выплаты налогов и всех обязательств, то есть чистый денежный поток на собственный капитал.

Согласно данной модели общий алгоритм расчета денежного потока выглядит следующим образом:

Модель денежного потока для собственного капитала

Чистая прибыль после уплаты налогов	
плюс	амортизационные отчисления
плюс (минус)	изменение собственного оборотного капитала
плюс (минус)	изменение инвестиций в основные средства
плюс (минус)	изменение долгосрочной задолженности
итого равно	денежный поток

В данном расчете может использоваться чистый (реальный) денежный поток, сформированный собственным капиталом предприятия после выплаты налогов и всех обязательств, то есть чистый денежный поток на собственный капитал.

Поскольку организация не предоставила отчет о финансовых результатах за предыдущие годы, то у оценщика отсутствует возможность сделать качественный прогноз, в виду отсутствия ретроспективных данных, а основывать расчет и строить прогноз на имеющихся данных, оценщику представляется некорректным.

Подход с точки зрения доходности обладает преимуществом учета прогнозных оценок, опирается на ожидания относительно будущих доходов, расходов и капитальных вложений.

Однако, он сориентирован не на факты, а на умозрительные заключения относительно возможных вариантов будущего развития, обоснованных в большей или меньшей степени.

Данный метод показывает, какую сумму в общем случае готов заплатить инвестор, ориентирующийся на собственные ожидания относительно результатов деятельности предприятия и нормы отдачи на производственные вложения. Точность прогнозов прибыльности представляется оценщику маловероятной, поэтому доходный подход в настоящем отчете не применялся.

Вывод о применимости описанных подходов для целей настоящей оценки.

В соответствии с п. 20 Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО N 1)», утвержденного приказом Минэкономразвития РФ от

20 мая 2015 г. N 297, Оценщик при проведении оценки обязан использовать затратный, сравнительный и доходный подходы к оценке или обосновать отказ от использования того или иного подхода.

Итоговая стоимость объекта оценки определяется путем расчета стоимости объекта оценки при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке (п.6 указанного выше стандарта оценки).

Оценщик пришел к выводу, что для оценки приемлемым подходом является затратный.

Итоговая величина стоимости.

Итоговая величина стоимости оцениваемых объектов будет рассчитана в рамках затратного подхода.

Иные сведения, являющиеся, по мнению оценщика, существенно важными для полноты отражения примененного им метода расчета стоимости конкретного объекта оценки. (ст. 11 закона 135-ФЗ)

Отсутствуют

Иные сведения, которые необходимы для полного и недвусмысленного толкования результатов проведения оценки объекта оценки (ст. 11 закона 135-ФЗ)

Отсутствуют

17. РАСЧЁТ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ЗАТРАТНЫМ ПОДХОДОМ

Затратный подход в оценке бизнеса рассматривает стоимость предприятия с точки зрения понесенных издержек. Балансовая стоимость активов и обязательств предприятия вследствие инфляции, изменений конъюнктуры рынка, используемых методов учета, как правило, не соответствует рыночной стоимости. В результате встает задача проведения корректировки баланса предприятия. Для осуществления этого предварительно проводится оценка обоснованной рыночной стоимости каждого актива баланса в отдельности, затем определяется текущая стоимость обязательств и, наконец, из обоснованной рыночной стоимости суммы активов предприятия вычитается текущая стоимость всех его обязательств. Результат показывает оценочную стоимость собственного капитала предприятия.

Определение рыночной стоимости предприятия (бизнеса) в данном отчете осуществлялось *методом стоимости чистых активов*.

Метод стоимости чистых активов основан на анализе активов компании. Использование данного метода дает лучшие результаты при оценке действующей компании, обладающей значительными материальными и финансовыми активами.

При определении стоимости чистых активов организации, руководствуемся Порядком определения стоимости чистых активов утвержден приказом Минфина РФ от 28.08.2014 № 84н.

Согласно п. 4 Порядка стоимость чистых активов определяется как разность между величиной принимаемых к расчету активов организации и величиной принимаемых к расчету обязательств организации.

При этом принимаемые к расчету:

- активы включают все активы организации, за исключением дебиторской задолженности учредителей (участников, акционеров, собственников, членов) по взносам (вкладам) в уставный капитал (уставный фонд, паевой фонд, складочный капитал), по оплате акций/долей (п. 5 Порядка);
- обязательства включают все обязательства организации, за исключением доходов будущих периодов, признанных организацией в связи с получением государственной помощи, а также в связи с безвозмездным получением имущества (п. 6 Порядка).

При этом в рамках метода стоимости чистых активов, используемого при оценке бизнеса компании в процессе реструктуризации, отдельные объекты (нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения, здания, машины, оборудование) могут оцениваться с использованием доходного и сравнительного подхода.

Процедура оценки предусматривает следующую последовательность шагов:

- определение рыночной стоимости всех активов компании;
- определение величины обязательств компании;
- расчет разницы между рыночной стоимостью активов и обязательств.

К числу активов компаний относятся следующие группы активов: результаты исследований и разработок, основные средства (орг. техника, машины и оборудование), запасы, НДС, дебиторская задолженность, денежные средства.

Оценка отдельных видов активов в рамках затратного подхода приведена ниже в разделе 17 настоящего Отчета.

Согласно бухгалтерской отчетности предприятия - форме №1, на дату оценки Общество располагает следующими активами и обязательствами:

Активы:

Внеоборотные:

Основные средства

Отложенные налоговые активы

Оборотные:

Запасы

Дебиторская задолженность

Денежные средства

Прочие оборотные активы

Обязательства:

Краткосрочные:

Кредиторская задолженность.

17.1. Оценка рыночной стоимости внеоборотных активов

Внеоборотные активы –разновидность имущества предприятия. К внеоборотным относят активы предприятия, приносящие предприятию доходы в течение более одного года, или обычного операционного цикла, если он превышает один год. Внеоборотные активы—раздел бухгалтерского баланса, в котором отражается в стоимостной оценке состояние этого вида имущества на отчетную дату (представлены в активе бухгалтерского баланса ф.№1).

Информация о структуре внеоборотных активов и сводная информация об их балансовой стоимости представлена в таблице 7.

Таблица 7

Наименование внеоборотных активов	Балансовая стоимость на 30.11.2019 г., тыс. руб. без НДС
Основные средства	22 457

Оценка основных средств

Согласно данным расшифровки Основных средств на 01.12.2019 г. стоимость ОС составляет:

Таблица 8

Номер по порядку	Нематериальные активы, наименование, назначение и краткая характеристика	Дата постановки на учет	Стоимость, руб. коп. первоначальная	Стоимость, руб. коп. остаточная
1	Флексографическая машина	01.05.2013	64 163 235,23	22 457 132,09
2	Неотделимые улучшения арендованного помещения	01.12.2012	2 783 051,94	-
3	Неотделимые улучшения арендованного помещения	01.11.2012	20 500,00	-
	Итого		66 966 787,17	22 457 132,09

Методология оценки сооружений, передаточных устройств, машин и оборудования, транспортных средств, производственного и хозяйственного инвентаря (согласно ФСО № 10)

Для объекта оценки, представляющего собой множество машин и оборудования, могут быть использованы методы как индивидуальной, так и массовой оценки. Под массовой оценкой машин и

оборудования понимается оценка стоимости множества машин и оборудования путем их группировки по схожим характеристикам и применения в рамках сформированных групп общих математических моделей. В качестве итогового результата рассматривается стоимость объекта оценки как единого целого.

Доходный подход

В данной оценке *доходный* подход не применим, так как доходный подход основывается на определении текущей стоимости объекта оценки, как совокупности будущих доходов от его использования. Так как доходы дает только конкретное производство, то он не применяется при оценке отдельных видов средств труда, являющихся элементом производства. Очевидно, что для серийно выпускаемых объектов оценки, включая АМТС и их комплектующие, широко представленных на рынке, степень эффективности использования таких объектов не отражается на их рыночной стоимости. Он является основным для оценки предприятий, производственных комплексов и других объектов бизнеса. По этой причине при оценке автотранспортных средств доходный подход практически не используется.

На основании вышеизложенного, при определении стоимости представленного к оценке имущества доходный подход применяться не будет.

Сравнительный подход

Так как вторичного рынка оцениваемого имущества (машин, оборудования, сооружений), не существует, то в данной оценке использовался затратный подход, методом индексации балансовой стоимости, что в полной мере соответствует п. 13-14а ФСО№10) «...*При наличии развитого и активного рынка объектов-аналогов, позволяющего получить необходимый для оценки объем данных о ценах и характеристиках объектов-аналогов, может быть сделан вывод о достаточности применения только сравнительного подхода. Недостаток рыночной информации, необходимой для сравнительного подхода, является основанием для отказа от его использования.*

14. При применении затратного подхода к оценке машин и оборудования оценщик учитывает следующие положения:

а) *при оценке специализированных машин и оборудования целесообразно применять затратный подход....»*

Затратный подход

При применении затратного подхода к оценке машин и оборудования оценщик учитывает следующие положения:

а) при оценке специализированных машин и оборудования целесообразно применять затратный подход. Специализированные машины и оборудование - совокупность технологически связанных объектов, не представленная на рынке в виде самостоятельного объекта и имеющая существенную стоимость только в составе бизнеса;

б) затраты на воспроизводство машин и оборудования (без учета износа и устареваний) определяются на основе сравнения с затратами на создание или производство либо приобретение точной копии объекта оценки. Затраты на замещение машин и оборудования (без учета износа и устареваний) определяются на основе сравнения с затратами на создание или производство либо приобретение объекта, имеющего аналогичные полезные свойства;

в) точной копией объекта оценки для целей оценки машин и оборудования признается объект, у которого совпадают с объектом оценки, как минимум, следующие признаки: наименование, обозначение модели (модификации), основные технические характеристики;

г) объектом с аналогичными полезными свойствами для целей оценки машин и оборудования признается объект сходный объекту оценки по функциональному назначению, принципу действия, конструктивной схеме;

д) при расчете накопленного совокупного износа оцениваемой машины или единицы оборудования интегрируется физический износ, функциональное и экономическое устаревания, учитываются особенности обесценения при разных условиях эксплуатации, а также с учетом принятых допущений, на которых основывается оценка, максимально ориентируясь на рыночные данные.

В целях настоящей оценки расчет стоимости сооружений, машин и оборудования, производственного и хозяйственного инвентаря, транспортных средств, производился затратным подходом.

Стоимость замещения сооружений, машин и оборудования, производственного и хозяйственного инвентаря определяется методом индексации балансовой стоимости на официально публикуемые Госкомстатом Индексы цен приобретения машин и оборудования инвестиционного назначения по Российской Федерации в 2009-2019 гг. ежемесячно (а также, при наличии актуальных рыночных данных, методом расчета по цене однородного объекта). Индекс роста цены определялся, как отношение индекса на дату оценки к индексу на дату цены.

В целях настоящей оценки физический износ оцениваемых сооружений, машин и оборудования, производственного и хозяйственного инвентаря, транспортных средств определяется Оценщиком экспертным путем.

Таблица 9. Шкала экспертных оценок для определения коэффициента износа

Состояние оборудования	Характеристика физического состояния	Диапазон коэффициентов износа, %
Новое	Новое, практически не эксплуатировавшееся оборудование в отличном состоянии	0-5
Очень хорошее	Новое или полностью отремонтированное (реконструированное) оборудование, бывшее в эксплуатации. В отличном состоянии	5-15
Хорошее	Бывшее в эксплуатации оборудование, находящееся в хорошем состоянии. Имеющиеся дефекты и неисправности носят незначительный характер	15-35
Удовлетворительное	Бывшее в эксплуатации, находящееся в удовлетворительном состоянии, пригодное для эксплуатации, но требующее текущего ремонта или замены неосновных узлов, элементов	35-60
Условно пригодное	Бывшее в эксплуатации оборудование в состоянии, пригодном для дальнейшей эксплуатации, но требующее капитального ремонта или замены основных узлов, элементов	60-80
Неудовлетворительное	Оборудование, подлежащей полной реконструкции для продолжения эксплуатации	80 - 97,5
Негодное к применению или лом	Оборудование, в отношении которого нет разумных перспектив на продажу, кроме как по стоимости материалов	97,5 - 100

"Московский оценщик", №5, 2002 г.

В настоящем отчете состояние основных средств оцениваются экспертным путем, данные отображены в таблице расчета (вывод по результатам визуального осмотра и/или анализа года введения в эксплуатацию).

В России официальным органом, осуществляющим статистические функции, является Федеральная служба государственной статистики РФ (Росстат). Сайт Росстата (www.gks.ru) обладает значительным статистическим ресурсом.

Надежность данных Росстата и его сайта подтверждается многими международными экспертизами. В настоящее время для оценки затрат на воспроизводство либо замещение машин и оборудования, произведенных в России, оценщиками используются либо ценовые индексы Федеральной службы государственной статистики РФ по товарным группам, либо рассчитанными коэффициентами издания ООО «КО-ИНВЕСТ». Представленное к оценке оборудование (оргтехника, мебель и др.) можно отнести к непродовольственным товарам народного потребления.

Индекс изменения цен за период соответствующий период производился с использованием Индекса потребительских цен на непродовольственные товары в России в 2009 - 2019 гг.

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
к концу предыдущего месяца											
январь	100,72	100,23	100,87	100,44	100,42	100,27	103,20	100,67	100,47	100,30	100,64
февраль	101,60	100,30	100,32	100,33	100,44	100,41	102,06	100,78	100,20	100,13	100,26
март	101,43	100,39	100,49	100,46	100,40	100,68	101,43	100,81	100,22	100,16	100,25
апрель	100,99	100,34	100,48	100,41	100,35	100,64	100,88	100,60	100,17	100,37	100,19
май	100,65	100,42	100,82	100,38	100,25	100,46	100,54	100,42	100,15	100,88	100,21
июнь	100,78	100,21	100,42	100,23	100,20	100,37	100,33	100,46	100,11	100,41	100,17
июль	100,60	100,26	100,29	100,32	100,14	100,40	100,45	100,37	100,08	100,12	100,17
август	100,63	100,37	100,53	100,40	100,53	100,47	100,75	100,41	100,14	100,22	100,17
сентябрь	100,66	100,58	100,66	100,68	100,52	100,55	101,09	100,56	100,25	100,36	100,19

октябрь	100,57	100,63	100,71	100,68	100,49	100,64	101,00	100,54	100,30	100,45	100,31
ноябрь	100,42	100,65	100,55	100,44	100,43	100,64	100,73	100,43	100,32	100,39	100,23
декабрь	100,21	100,48	100,31	100,27	100,22	102,25	100,43	100,30	100,31	100,24	100,14
к декабрю предыдущего года											
декабрь	109,65	104,95	106,65	105,16	104,46	108,05	113,65	106,54	102,75	104,10	102,95

Полученные индексы из процентных можно перевести в коэффициентные путем деления на 100. Данные индексы являются «цепными», и для получения кумулятивного индекса следует последовательно перемножить коэффициенты удорожания цен за рассматриваемый период. (Источник информации: <http://smao.ru/ru/magazine/2010/04/19.html>)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
к концу предыдущего месяца											
январь	1,0072	1,0023	1,0087	1,0044	1,0042	1,0027	1,0320	1,0067	1,0047	1,0030	1,0064
февраль	1,0160	1,0030	1,0032	1,0033	1,0044	1,0041	1,0206	1,0078	1,0020	1,0013	1,0026
март	1,0143	1,0039	1,0049	1,0046	1,0040	1,0068	1,0143	1,0081	1,0022	1,0016	1,0025
апрель	1,0099	1,0034	1,0048	1,0041	1,0035	1,0064	1,0088	1,0060	1,0017	1,0037	1,0019
май	1,0065	1,0042	1,0082	1,0038	1,0025	1,0046	1,0054	1,0042	1,0015	1,0088	1,0021
июнь	1,0078	1,0021	1,0042	1,0023	1,0020	1,0037	1,0033	1,0046	1,0011	1,0041	1,0017
июль	1,0060	1,0026	1,0029	1,0032	1,0014	1,0040	1,0045	1,0037	1,0008	1,0012	1,0017
август	1,0063	1,0037	1,0053	1,0040	1,0053	1,0047	1,0075	1,0041	1,0014	1,0022	1,0017
сентябрь	1,0066	1,0058	1,0066	1,0068	1,0052	1,0055	1,0109	1,0056	1,0025	1,0036	1,0019
октябрь	1,0057	1,0063	1,0071	1,0068	1,0049	1,0064	1,0100	1,0054	1,0030	1,0045	1,0031
ноябрь	1,0042	1,0065	1,0055	1,0044	1,0043	1,0064	1,0073	1,0043	1,0032	1,0039	1,0023
декабрь	1,0021	1,0048	1,0031	1,0027	1,0022	1,0225	1,0043	1,0030	1,0031	1,0024	1,0014
ИТОГО	1,0965	1,0495	1,0665	1,0516	1,0446	1,0805	1,1365	1,0654	1,0275	1,0410	1,0295

Корректировка, учитывающая переход оборудования с первичного рынка на вторичный.

На этапе определения рыночной стоимости объекта оценки Оценщиком внесена корректировка, учитывающая переход активов, оборудования с первичного рынка на вторичный.

Вторичный рынок активов, оборудования – это самоорганизующаяся система, где проводятся сделки по купле-продаже бывшего в употреблении оборудования. На нём активно работают многочисленные фирмы-трейдеры, которые скупают неиспользуемое и устаревшее оборудование у предприятий, организуют его ремонт и (или) модернизацию, либо на месте, либо на ремонтных заводах, а также последующее продвижение отремонтированной и обновленной техники на вторичный рынок.

Вторичный рынок отличается от первичного рынка, где продаются новые, только что изготовленные образцы машин, определенной нестабильностью, нерегулярностью и случайностью поставок товара, трудной предсказуемостью конъюнктуры по ассортименту и ценам. Вторичный рынок активен в тех сегментах, где спрос не полностью удовлетворяется первичным рынком. Например, вторичный рынок технологического оборудования в последние годы заметно оживился, так как из-за известной стагнации отечественное станкостроение не может быстро поставить новые машины некоторых моделей на первичный рынок, а новое импортное оборудование оказывается слишком дорогим для наших предприятий. В ряде случаев поставка нового оборудования возможна, но она связана с большими сроками выполнения заказа.

Вторичный рынок, хотя и является самостоятельной средой, тем не менее, находится под сильным влиянием первичного рынка. Как известно, любой покупатель, прицениваясь к подержанной машине, всегда мысленно сравнивает ее цену с ценой аналогичной, но новой машины.

Бывшее в употреблении оборудование, хоть и произведено заводом-изготовителем несколько месяцев назад, будет для потенциального покупателя всегда являться «подержанным». Кроме того, для покупателя существует риск того, что он может приобрести товар со скрытыми дефектами. Продавец же осознает, что у покупателя есть альтернатива приобретения товара на первичном рынке, поэтому готов снижать цену. Вышеуказанные психологические аспекты покупателя и продавца формируют поведенческую мотивацию участников рынка, которая и приводит к появлению обесценения при переходе на вторичный рынок.

Скидка при переходе на вторичный рынок, % - величина, показывающая, на сколько процентов изменяется стоимость объекта при переходе с первичного на вторичный рынок.

Размер скидки «при переходе на вторичный рынок» определялся в соответствии с данными научного издания «Справочник оценщика машин и оборудования. Корректирующие коэффициенты и характеристики рынка машин и оборудования.», авторами которого являются Л.А. Лейфер, Н.Н. Фролова, Д.В. Дюбок, С.А. Маслов, Т.В. Крайникова (г. Нижний Новгород: Приволжский центр методического и информационного обеспечения оценки. Издание второе, 2019 год).

Средние значения и доверительные интервалы для скидки «при переходе на вторичный рынок», в процентах (по результатам экспертного опроса оценщиков)

Таблица 2.1.1.1

Группа	Среднее	Доверительный интервал	
		мин.	макс.
Транспорт и спецтехника общего применения	10,0	9,3	10,7
Спецтехника узкого применения	12,5	11,5	13,6
Железнодорожный и водный транспорт	11,4	10,3	12,5
Серийное оборудование широкого профиля	11,3	10,4	12,2
Узкоспециализированное оборудование	13,5	12,3	14,7
Средства хранения и транспортировки жидких и газообразных веществ	12,1	11,1	13,1
Электронное оборудование	14,5	13,3	15,7
Инструменты, инвентарь, приборы	14,7	13,4	16,0

В связи с тем, что организация является вновь зарегистрированной, оборудование, инвентарь и прочее в данном виде актива было приобретено по актуальным рыночным ценам, то стоимость зачисления принимается равной балансовой стоимости имущества, при этом применена скидка на вторичный рынок.

Размер скидки на вторичный рынок применен к электронному оборудованию в размере 14,5%, к инструментам, инвентарю, приборам – 14,7%, данные отображены в таблице расчета стоимости ОС.

Таблица 10

Группа учета ОС \ Основное средство, Инвентарный номер, Дата принятия к учету	Дата ввода	Стоимость первоначальная	Остаточная стоимость	Коэффициент удорожания	ПВС, руб.	Физ износ, %	Стоимость за вычетом износа, руб.	Коэффициент перехода на вторичный рынок	Рыночная стоимость, руб.
Машины и оборудование (кроме офисного)	01.05.2013	64 163 235,23	22 457 132,09	1,46281	93 858 610,78	52%	45 052 133,17	14,70%	38 429 469,60
Флексграфическая машина									

Оценка отложенных налоговых активов

Формирование отложенных налоговых активов и обязательств напрямую не влияет на денежные потоки предприятия, а призвано корректировать показатель прибыли после налогообложения по данным бухгалтерского учета. При этом отложенные налоговые активы и обязательства, которые по

сути являются лишь сигналами о возможном будущем снижении или увеличении налога на прибыль в контексте признанной сегодня прибыли, формально представляют собой внеоборотный актив и долгосрочную задолженность.

Для корректного определения момента реализации потерь или выгод отложенных налоговых обязательств и активов кроме того нужно учитывать вероятность существования налогооблагаемой прибыли в будущем.

Формально организация признает отложенные налоговые активы в том отчетном периоде, когда возникают вычитаемые временные разницы, при предположении наличия налогооблагаемой прибыли в последующих отчетных периодах. Однако при рыночной оценке необходим прогноз будущей прибыли по данным налогового учета, чтобы понять ее величину и реальные сроки возникновения. С оценочной точки зрения, отложенные налоговые активы представляют собой потенциальную возможность уменьшения на прибыль налога, подлежащего уплате в бюджет в последующие периоды, и величина этого потенциального уменьшения напрямую связана с тем, в какой момент эта потенциальная возможность будет реализована и будет ли реализована вообще. А потому корректная переоценка этой статьи невозможна без построения будущего потока доходов и расходов на протяжении времени, когда отложенные налоговые активы не будут списаны, и определения сегодняшней стоимости будущего уменьшения налога на прибыль с учетом периода, когда это уменьшение будет иметь место

Расшифровка по данной статье не предоставлена. Стоимость оценщиком не корректировалась.

17.2. Оценка рыночной стоимости оборотных активов

Оборотные активы - денежные средства, а также те виды активов, которые будут обращены в деньги, проданы или потреблены не позднее, чем через год: легко реализуемые ценные бумаги, счета дебиторов, товарно-материальные запасы, расходы будущих периодов.

Таблица 11. Структура оборотных активов

Наименование	Балансовая стоимость на 30.11.2019 г., тыс. руб.
Запасы	4 482
Дебиторская задолженность	68 261
Денежные средства	527
Прочие оборотные активы	43

17.2.1. Оценка запасов

Таблица 12

Расшифровка ст. 1210 Запасы на 30.11.2019	
Сальдо на конец периода по дебету счета 10, в т.ч.	Стоимость, тыс. руб.
материалы	4 482

Стоимость остальных запасов, отраженных на счетах организации оценивается, как соответствующая рыночной стоимости и принимается по балансовой стоимости без корректировок, являются ликвидным активом и могут быть использованы в производстве.

Согласно пояснениям заказчика, все запасы являются высоколиквидными, материалы приобретены по актуальным ценам, являются ликвидным активом и могут быть использованы в производстве, иных сведений не предоставлено. Рыночная стоимость запасов принимается равной балансовой, как соответствующая условиям рынка, корректировка не вводится.

17.2.2. Оценка дебиторской задолженности

Дебиторская задолженность - это право (требование), принадлежащее должнику как кредитору по неисполненным денежным обязательствам третьих лиц по оплате фактически поставленных товаров, выполненных работ или оказанных услуг.

Дебиторскую задолженность подразделяют в зависимости от продолжительности, состава субъектов задолженности, валюты платежа и содержания обязательств. По продолжительности выделяют долгосрочную задолженность, срок погашения которой превышает 12 месяцев, и краткосрочную со сроком погашения менее 12 месяцев. По валюте платежа задолженность может быть выражена в рублях и иностранной валюте, в результате чего возникают курсовые разницы. Если оплата дол-

га производится в рублях, но по определенному курсу и такие условия сделки установлены договором, возникают суммовые разницы.

По содержанию обязательств различают задолженность, возникшую в связи с поставкой товаров, арендой, выдачей и получением авансов, хранением и страхованием грузов, оказанием посреднических услуг и т.д.

В группировке по срокам предоставления различают дебиторскую задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты, и дебиторскую задолженность, платежи по которой предполагают получить в течение года после отчетной даты. В текущем учете и балансе они показываются раздельно.

Дебиторская задолженность учитывается как краткосрочная, если срок ее погашения не превышает 12 месяцев после отчетной даты. Остальная дебиторская задолженность относится к долгосрочной. Исчисление указанного срока осуществляется начиная с 1-го числа месяца, следующего за месяцем, в котором актив был принят к бухгалтерскому учету.

По возможности взыскания дебиторскую задолженность подразделяют на: надежную; сомнительную; безнадежную. К надежной дебиторской задолженности относят сумму счетов, предъявленных покупателям с оплатой в пределах срока, установленного договором, а также задолженность дебиторов, обеспеченную залогом, поручительством или банковской гарантией. Сомнительной является не погашенная в срок и необеспеченная задолженность, по которой, тем не менее, сохраняется вероятность возможного погашения.

Краткосрочная и долгосрочная дебиторская задолженность на российских предприятиях учитывается в составе оборотных активов организации с разделением на задолженность покупателей и заказчиков; по векселям полученным, авансам выданным и задолженность прочих дебиторов. Она структурирована не по видам деятельности, а по видам долговых обязательств дебиторов.

Первоначальная стоимость долга равна его величине на день возникновения обязательства в соответствии с условиями договора.

Текущая оценка долговых обязательств - это их дисконтированная величина или текущая стоимость будущего платежа. Для краткосрочной дебиторской задолженности из-за короткого промежутка времени уровень дисконта незначителен, им можно пренебречь и учитывать долги по номинальной первоначальной стоимости. Для долговых обязательств с уплатой в срок, превышающий 12 месяцев, их текущую стоимость определяют с использованием формулы сложных процентов или путем дисконтирования первоначальной суммы.

Рыночная оценка долга учитывает влияние многих факторов, но в первую очередь возможность его реального взыскания. Наиболее объективно она формируется при продаже или уступке права требования долговых обязательств.

Расшифровка дебиторской задолженности предоставлена ниже.

Таблица 13

№ стр. баланса	Наименование	Организация	Сумма (тыс.руб.)	Срок возникновения	Дата погашения
1230	Дебиторская задолженность	ООО «Саранский полиграфический комбинат»	355,0	31.12.18г.	31.12.19г.
		ООО «Легион-сервис»	73,0	31.08.19г.	31.12.19г.
		АО «ИКТ»	13,0	29.01.19г.	31.12.19г.
		ООО «Ламзурь С»	36 153,0	24.07.19г.	31.12.19г.
		АО «Комбинат Упаковочных Решений»	31 598,0	31.12.18г.	31.12.19г.
		ОАО «Ламзурь»	1,0	31.08.19г.	31.12.19г.

		ООО «АльянсОйл»	3,0	31.08.19г.	31.12.19г.
		ООО «Бизнес-Софт»	6,0	30.09.19г.	31.12.19г.
		ИП Терентьев А.Г.	43,0	20.09.19г.	31.12.19г.
		Налоги (имущество, экология, прибыль)	16,0	30.09.19г.	31.12.19г.
	Итого		68 261,0		

По всем контрагентам – срок предполагаемого погашения – 31.12.2019 год, т.е. является актуальным на дату оценки, рыночная стоимость принимается равной балансовой стоимости, корректировки и дисконтирование не требуется.

17.2.3. Оценка денежных средств.

Эта статья не подлежит переоценке. Денежные средства являются абсолютно ликвидным активом, в корректировке не нуждается и принимаются по балансовой стоимости. Согласно представленным данным на 30.11.2019 г., величина денежных средств, находящихся на расчетных счетах предприятия составляет 527 тыс. рублей.

17.2.4. Оценка прочих оборотных активов

Прочие оборотные активы организации представлены расходами будущих периодов. Расходы будущих периодов (РБП) — это затраты, произведенные организацией в предшествующем и/или отчетном периодах, но подлежащие включению в себестоимость продукции (работ, услуг) в последующие периоды деятельности организации.

Они оцениваются по номинальной стоимости, если еще существует связанная с ними выгода или возмещение предварительной оплаты. Если же выгода отсутствует, то величина расходов будущих периодов не принимается во внимание. Статья рассчитывается согласно имеющихся данных о количестве дней «оставшихся в пользовании» в соответствии с датой оценки и периодом «погашения» РБП, аналогично принятию расходов в бухгалтерском учете.

Таблица 14

№ стр. баланса	Наименование	Сумма (тыс.руб.)	Срок возникновения/погашения	Расчет стоимости, руб.
1260	Прочие оборотные активы (страхование имущества, сопровождение 1С)			
	Информационно-технологическое сопровождение 1С	14,0	01.01.19г.-31.12.19г.	0
	Страхование имущества (флексোগрафическая машина) от огня и др.опасностей	29,0	06.08.19г.-05.08.20г.	14857,53
	Итого	43,0		14857,53

17.3. Оценка текущей стоимости обязательств

По состоянию на 30.11.2019 г., согласно данным Общество представлены краткосрочной кредиторской задолженностью. Данные представлены в таблице 15.

Таблица 15

Наименование	Величина, тыс. руб.
Кредиторская задолженность	39 062

17.3.1 Оценка кредиторской задолженности

Текущая стоимость кредиторской задолженности $KЗ_{ск}$ определяется, как текущая стоимость единоразового платежа в счет погашения на конец периода по формуле:

$$KЗ_{ск} = KЗ / (1 + r/12)^n$$

где:

$KЗ$ - сумма краткосрочной кредиторской задолженности;

n - прогнозный период погашения, мес.;

r - ставка дисконтирования.

Для получения текущей стоимости величина кредиторской задолженности дисконтируется по ставке ГКО ОФЗ сроком на 1 год, которая равна 5,21 %, на 01.01.2020 г.

№ стр. баланса	Наименование	Организация	Сумма (тыс.руб.)	Срок возникновения	Дата погашения
1520	Кредиторская задолженность	АО «Комбинат Упаковочных Решений»	6 295,0	31.12.18г.	31.12.19г.
		ОАО «Ламзурь»	149,0	31.12.18г.	31.12.19г.
		ООО «Саранский Полиграфический Комбинат»	31 729,0	31.12.18г.	31.08.19г.
		ООО «Газпром межрегионгаз Саранск»	500,0	30.11.19г.	03.12.19г.
15203	Расчеты по налогам и сборам (НДС)		306,0	30.09.19г.	31.12.19г.
	НДФЛ		12,0	30.09.19г.	31.12.19г.
	Страховые взносы		33,0	30.09.19г.	31.12.19г.
	Расчеты по заработной плате		38,0	30.09.19г.	31.12.19г.
	Итого		39 062,0		

Согласно предоставленным данным, кредиторская задолженность по контрагентам со сроком погашения 31.12.2019 г. является «актуальной», текущей, срок погашения декабрь 2019 года, рыночная стоимость принимается равной балансовой стоимости, корректировки и дисконтирование не требуется.

По контрагентам ООО «Саранский Полиграфический Комбинат» и ООО «Газпром межрегионгаз Саранск» срок задолженности уже прошел, однако задолженность признана в полном объеме, иных сроков предполагаемого погашения не указано, стоимость принимается равной балансовой.

Рыночная стоимость кредиторской задолженности итого принимается равной **39 062,0** тыс. руб.

17.3.2 Оценка оценочных обязательств

Величина указанной статьи в валюте баланса составляет 0,001%. Расшифровка не предоставлена. Эта статья не подлежит переоценке. Значение статьи согласно баланса – «-66 тыс. руб.».

17.4 РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ОСНОВЕ ЗАТРАТНОГО ПОДХОДА

Результаты оценки рыночной стоимости права собственности доли уставного капитала, с использованием метода накопления активов в рамках реализации затратного подхода к оценке, представлены в таблице 16.

Таблица 16

Актив	Балансовая стоимость на 30.11.2019 г., тыс. руб.	Рыночная стоимость на 01.01.2020 г., тыс. руб.
Основные средства	22 457	38 429
Отложенные налоговые активы	1 870	1 870
Запасы	4 482	4 482
Дебиторская задолженность	68 261	68 261
Денежные средства	527	527
Прочие оборотные активы	43	15
ИТОГО активы	97 640	113 569
Пассив		
Кредиторская задолженность	39 062	39 062
Итого обязательства	39 062	39 062
Стоимость чистых активов АО "ППК", тыс. руб.		74 507,47

Настоящем отчете оценивается 1 (Одна) обыкновенная бездокументарная акция Акционерного общества «Поволжская Полиграфическая Компания» (АО «ППК»)(ОГРН 1101326001920) в составе пакета акций, состоящего из 600 000 (Шестьсот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала; указанный пакет принадлежит владельцам паев ООО УК "ПРОФИНВЕСТ" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия» (регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-20503-Р от 16.12.2010г.)

Количество акций в уставном капитале 475 100 шт., номинальной стоимостью 100 руб.

Рыночная стоимость 1 (Одной) обыкновенной бездокументарной акции Акционерного общества составляет:

$$\text{Стоимость чистых активов общества} / \text{Кол-во акций} = \\ 74\,507,47 \text{ тыс. руб.} / 600\,100 \text{ шт.} = 124,16$$

124,16 (сто двадцать четыре) рубля 16 копеек

Рыночная стоимость пакета акций, состоящего из 600 000 (Шестьсот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала составляет:

$$124,16 * 600\,000 = 74\,496\,000 \text{ руб.} \\ \text{(семьдесят четыре миллиона четыреста девяносто шесть тысяч) рублей}$$

18. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ

Поскольку сравнительный и доходный подходы не применялись для целей настоящего Отчёта, Оценщик принимает Вес подходов – 0,00. Вес затратного подхода – 1,00.

Учитывая вышеизложенное, Исполнитель пришел к следующим весовым коэффициентам для определения итоговой стоимости: *Затратный подход - 1,00 Доходный подход - 0,00 Сравнительный подход - 0,00*

Итоговая стоимость определяется как сумма произведений стоимостей, определенных соответствующими подходами на соответствующие весовые коэффициенты.

Таблица 17 Итоговые результаты оценки

№ п/п	Наименование	Стоимость, рассчитанная затратным подходом, руб.	Вес под-хода	Стоимость, рассчитанная сравнительным подходом, руб.	Вес под-хода	Стоимость, рассчитанная доходным подходом, руб.	Вес под-хода	Рыночная стоимость (с учётом округления), руб.
1	1 (Одна) обыкновенная бездокументарная акция Акционерного общества «Поволжская Полиграфическая Компания» (АО «ППК»)(ОГРН 1101326001920) в составе пакета акций, состоящего из 600 000 (Шестьсот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала; указанный пакет принадлежит владельцам паев ООО УК "ПРОФИНВЕСТ" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия» (регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-20503-Р от 16.12.2010г.)	124,16	1,00	Не рассчитывается	0,00	Не рассчитывается	0,00	124,16

Рыночная стоимость 1 (Одной) обыкновенной бездокументарной акции Акционерного общества составляет:

124,16 (сто двадцать четыре) рубля 16 копеек

Рыночная стоимость пакета акций, состоящего из 600 000 (Шестьсот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала составляет:

74 496 000 руб.

(семьдесят четыре миллиона четыреста девяносто шесть тысяч) рублей

19. ИТОГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ О РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Оценка объекта оценки проведена с позиций рыночной стоимости по состоянию на 1 января 2020 г. Под датой оценки подразумевается состояние оцениваемых объектов в совокупности со сложившимися физическими факторами, влияющими на их стоимость, и состоянием рынка данного вида имущества России и Республики Мордовия на вышеуказанную дату.

В результате проведенных расчетов установлено:

Итоговая величина рыночной стоимости 1 (Одной) обыкновенной бездокументарной акции 1 Акционерного общества «Поволжская Полиграфическая Компания» (АО «ППК»)(ОГРН

1101326001920) в составе пакета акций, состоящего из 600 000 (Шестьсот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала; указанный пакет принадлежит владельцам паев ООО УК "ПРОФИН-ВЕСТ" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия» (регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-20503-Р от 16.12.2010г.)составляет:

124,16 (сто двадцать четыре) рубля 16 копеек

Рыночная стоимость пакета акций, состоящего из 600 000 (Шестьсот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала составляет:

74 496 000 руб.

(семьдесят четыре миллиона четыреста девяносто шесть тысячи) рублей

Оценщик

Ламзин Е.В.

20. СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 29.12.2017) // Собрание законодательства РФ. - 05.12.1994. - № 32. - ст. 3301.
2. Федеральный закон от 29.07.1998 № 135-ФЗ (ред. от 29.07.2017) «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» // Собрание законодательства РФ. - 03.08.1998. - № 31 - ст. 3813.
3. Приказ Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 297 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)» // Официальный сайт Минэкономразвития России www.economy.gov.ru (дата обращения: 08.05.2018).
4. Приказ Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 298 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)» // Официальный сайт Минэкономразвития России www.economy.gov.ru (дата обращения: 08.05.2018).
5. Приказ Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 299 (ред. от 06.12.2016) «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)» // Официальный сайт Минэкономразвития России www.economy.gov.ru (дата обращения: 08.05.2018).
6. Приказ Минэкономразвития России от 22.10.2010 № 508 (ред. от 22.06.2015) «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Определение кадастровой стоимости (ФСО № 4)» // Официальный сайт Минэкономразвития России www.economy.gov.ru (дата обращения: 08.05.2018).
7. Приказ Минэкономразвития России от 04.07.2011 № 328 (ред. от 20.02.2017) «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Порядок проведения экспертизы, требования к экспертному заключению и порядку его утверждения (ФСО № 5)» // Официальный сайт Минэкономразвития России www.economy.gov.ru (дата обращения: 08.05.2018).
8. Приказ Минэкономразвития России от 06.12.2016 № 786 «О признании утратившим силу приказа Министерства экономического развития Российской Федерации от 7 ноября 2011 г. № 628 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Требования к уровню знаний эксперта саморегулируемой организации оценщиков (ФСО № 6)» // Официальный сайт Минэкономразвития России www.economy.gov.ru (дата обращения: 08.05.2018).
9. Приказ Минэкономразвития России от 25.09.2014 № 611 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка недвижимости (ФСО № 7)» // Официальный сайт Минэкономразвития России www.economy.gov.ru (дата обращения: 08.05.2018).
10. Приказ Минэкономразвития России от 01.06.2015 № 326 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» // Официальный сайт Минэкономразвития России www.economy.gov.ru (дата обращения: 08.05.2018).
11. Приказ Минэкономразвития России от 01.06.2015 № 327 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка для целей залога (ФСО № 9)» // Официальный сайт Минэкономразвития России www.economy.gov.ru (дата обращения: 08.05.2018).
12. Приказ Минэкономразвития России от 01.06.2015 № 328 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО № 10)» // Официальный сайт Минэкономразвития России www.economy.gov.ru (дата обращения: 08.05.2018).
13. Приказ Минэкономразвития России от 22.06.2015 № 385 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (ФСО № 11)» // Официальный сайт Минэкономразвития России www.economy.gov.ru (дата обращения: 08.05.2018).
14. Аюбян Т.А. Зарубежный опыт формирования методологических основ доходного подхода к

- оценке стоимости бизнеса // Инновационная наука. - 2016. - № 4-1. - С. 8 - 9.
15. Буркальцева Д.Д., Новиков А.Ю. Анализ подходов к оценке стоимости бизнеса в России // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. - 2015. - № 3. - С. 15 - 17.
 16. Буркальцева Д.Д., Новиков А.Ю., Тыж В.В. Особенности затратного подхода в оценке стоимости бизнеса // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. - 2015. - № 4. - С. 16 - 21.
 17. Бусов В.И., Землянский О.А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). - М.: Юрайт, 2017. - 384 с.
 18. Генералов Д.А., Герасина Ю.А. Сравнительная характеристика подходов к оценке стоимости бизнеса // Экономические системы. - 2017. - № 3. - С. 45 - 49.
 19. Горбунова Н.А., Горсткина Н.Н. Информационное обеспечение оценки стоимости бизнеса предприятия // Проблемы экономики и менеджмента. - 2015.- № 5. - С. 127 - 131.
 20. Джалал А.К., Акобян Т.А. Финансово-экономическая сущность доходного подхода к оценке стоимости бизнеса // Инновационные технологии в науке и образовании. - 2016. - № 1-2. - С. 166 - 168.
 21. Дзокаева З.М., Вазагов В.М. Стоимость бизнеса как экономическая категория и основной критерий оценки стратегии развития // Финансовые исследования. - 2017. - № 4. - С. 133 - 138.
 22. Еремеева Г.С., Еремеев А.А. Значение оценки стоимости бизнеса для повышения эффективности стратегического управления компанией // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. - 2015. - № 4-1. - С. 205 - 208.
 23. Захаренкова Н.А. Проблемы учета фактора риска в оценке стоимости бизнеса // Таврический научный обозреватель. - 2016. - № 5-1. - С. 92 - 95.
 24. Золотарева Е.В. Сущность оценки стоимости бизнеса // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. - 2015. - № 2-1. - С. 164 - 166.
 25. Зубарик В.С. Виды финансового анализа в оценке бизнеса методами доходного потока // Вектор экономики. - 2017. - № 12. - С. 56.
 26. Карцев А.А., Дорохина Н.В. К вопросу оценки стоимости бизнеса на основе доходного метода // Региональный вестник. - 2017. - № 1. - С. 35 - 37.
 27. Касьяненко Т.Г., Маховикова Г.А. Оценка стоимости бизнеса. - М.: Юрайт, 2017. - 374 с.
 28. Логоев А.А., Мехтиева Л.Ф. Анализ и сравнение методов прогнозирования денежных потоков при оценке стоимости бизнеса // Научные записки молодых исследователей. - 2015. - № 6. - С. 36 - 43.
 29. Масленкова О. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). - М.: КноРус, 2017. - 288 с.
 30. Пименова Е.М. Эволюция подходов к проведению экономического анализа при оценке стоимости предприятия (бизнеса) // Экономика и управление собственностью. - 2015. - № 1. - С. 63 - 67.
 31. Рахматуллина А.Р., Серёмина Р.Н. Факторы, оказывающие влияние на оценку стоимости бизнеса // Наука XXI века: актуальные направления развития. - 2016. - № 1-1. - С. 515 - 516.
 32. Салимов Г.К. Особенности подходов к оценке стоимости бизнеса // Символ науки. - 2016. - № 7-1. - С. 71 - 74.
 33. Самсонов Р.А. Комплекс имущества как производный объект в оценке стоимости бизнеса // Управление современной организацией: опыт, проблемы и перспективы. - 2017. - № 2. - С. 181 - 200.
 34. Спиридонова Е.А. Оценка стоимости бизнеса. - М.: Юрайт, 2017. - 300 с.
 35. Тишакова А.А., Рахматуллина А.Р. Роль финансового анализа в оценке стоимости бизнеса // Наука XXI века: актуальные направления развития. - 2016. - № 1-1. - С. 558 - 560.
 36. Федорина Ю.В. Оценка справедливой стоимости. Доходный метод // Аллея науки. - 2018. - № 1. - С. 590 - 593.
 37. Шенягин В.П. Концепции и образность подходов в оценке стоимости бизнеса // Актуальные направления научных исследований: от теории к практике. - 2015. - № 4. - С. 309 - 312.

Диплом является государственным документом
о профессиональной переподготовке



Диплом дает право на владение новой ниде
профессиональной деятельности

Регистрационный номер 648



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

ДИПЛОМ

О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПЕРЕПОДГОТОВКЕ

ПП № 784348

Настоящий диплом выдан Евгению Валерьевичу
в том, что он(а) с 01 января 1997 г. по 06 июля 1997 г.
прошел(а) профессиональную переподготовку в (на) Читинском
государственном университете
им. П. П. Лавочкина
по программе «Оценка стоимости предприятия
(бизнеса)»

Государственная аттестационная комиссия решением от 04 июля 1997 г.
удостоверяет право (соответствие квалификации) Евгения Валерьевича
на ведение профессиональной деятельности в сфере судебной
экономической экспертизы (бизнеса)

Генерал Н. Чистяков (подпись)

2010 Годовая 100%

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 016186-3

« 21 » декабря 20 18 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной
деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан

Ламзину Евгению Валерьевичу

на основании решения федерального бюджетного учреждения
«Федеральный ресурсный центр по организации подготовки
управленческих кадров»

от « 21 » декабря 20 18 г. № 102

Директор

 А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 21 » декабря 20 21 г.

АО «Опцион», Москва, 2018 г., «Б». Лицензия № 05-05-06/003 ФНС РФ. Т3 № 160. Тел.: (495) 726-47-42, www.opcion.ru



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

Негосударственное образовательное учреждение
дополнительного профессионального образования
«Институт профессионального образования»

УДОСТОВЕРЕНИЕ

О ПОВЫШЕНИИ КВАЛИФИКАЦИИ

772400777764

Документ о квалификации

Регистрационный номер

0028/2014

Города

Москва

Дата выдачи

23.03.2014

Настоящее удостоверение свидетельствует о том, что

Ламзин

Евгений Валерьевич

прошел(а) повышение квалификации в (на)

НОУ ДПО «ИПО»

по дополнительной профессиональной программе

«Судебная экспертиза»

в объеме

76 часов

Итоговая работа на тему:

«Судебная экспертиза»



Ю.В. Усова
М.А. Хорольева



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

СВИДЕТЕЛЬСТВО

23 мая 2008 года
дата включения в реестр

2370
№ согласно реестру

Ламзин Евгений Валерьевич

паспорт 8905 949214 выдан ОВД Ленинского района г. Саранска 13.05.2006,
код подразделения 132-002, зарегистрирован: Республика Мордовия, г. Саранск,
ул. Гагарина, д. 16, кв. 5

является членом

**Некоммерческого партнерства
«Саморегулируемая межрегиональная ассоциация специалистов-
оценщиков»**

Генеральный директор
НП «СМАОс»



Ю.М. Федорова

**ПОЛИС ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА
ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
№ 9091R/776/00005/9**

Настоящий Полис выдан Страховщиком - АО «АльфаСтрахование» на основании Заявления Страхователя в подтверждение условий Договора обязательного страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности №9091R/776/00005/9 (далее Договор страхования), неотъемлемой частью которого он является, действует в соответствии с Договором страхования и «Правилами страхования профессиональной ответственности оценщиков» от 02.11.2015г., которые прилагаются и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Полис, Страхователь подтверждает, что получил эти Правила, ознакомлен с ними и обязуется выполнять.

Страхователь: Оценщик Ламзин Евгений Валерьевич

Объект страхования:

А) имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам (Выгодоприобретателям).

Страховой случай: с учетом всех положений, определений и исключений, предусмотренных настоящим Договором и Правилами страхования – 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.

Оценочная деятельность: деятельность Страхователя, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной, предусмотренной федеральными стандартами оценки, стоимости.

Страховая сумма 30 000 000,00 (Тридцать миллионов) рублей 00 копеек - по всем страховым случаям, наступившим в течение срока действия Договора страхования.

Лимит ответственности на один страховой случай 30 000 000,00 (Тридцать миллионов) рублей 00 копеек.

Франшиза: По настоящему Полису франшиза не установлена

Территория страхового покрытия: Российская Федерация.

Срок действия Договора страхования:

Договор страхования вступает в силу с «15» апреля 2019г. и действует до «14» апреля 2020г. включительно.

Страхование распространяется на страховые случаи, произошедшие в течение срока действия Договора страхования.

Случай признается страховым при условии, что:

- действие / бездействие оценщика, повлекшие причинение вреда, произошли в течение периода страхования указанного в договоре страхования;
- имеется наличие прямой причинно-следственной связи между действием / бездействием оценщика и вредом, о возмещении которого предъявлена претензия;
- требование о возмещении вреда (иски, претензии), причиненного данным событием, впервые заявлены пострадавшей стороной в течение сроков исковой давности, установленной законодательством Российской Федерации.

Страховщик:
АО «АльфаСтрахование»



/Мокеева Ю.А./

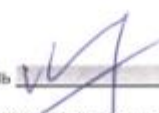
Страхователь:

/ Ламзин Е.В./

Место и дата выдачи полиса:
г.Саранск
«03» апреля 2019 г.

Полис № 9091R/776/00005/9

Страховщик  Мокеева Ю.А.

Страхователь  Ламзин Е.В.

115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, стр. Б

1

8 800 333 0 999. www.alfastrah.ru

ПРИЛОЖЕНИЕ Правоустанавливающие документы, представленные Заказчиком
Оценки и фото объектов
ФОТО ОБЪЕКТОВ



















Zecher Station Nr. ZY7914207
Kunden Station Nr.
Datum 07.02.2018
ZECHER

Zecher Station Nr. ZY7914208
Kunden Station Nr.
Datum 11.02.2018
ZECHER

THE ANILOX EXPERTS

400 Liter 3,7 cm/sec 80°
400 Liter 3,8 cm/sec 80°



















Федеральная налоговая служба

Форма № 1-1-Учет
Код по КНД 1121007

СВИДЕТЕЛЬСТВО

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

Настоящее свидетельство подтверждает, что российская организация
АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ПОВОЛЖСКАЯ ПОЛИГРАФИЧЕСКАЯ КОМПАНИЯ"

(полное наименование российской организации в соответствии с учредительными документами)

ОГРН

1	1	0	1	3	2	6	0	0	1	9	2	0
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

поставлена на учет в соответствии с
Налоговым кодексом Российской Федерации

19.07.2010

(число, месяц, год)

в налоговом органе по месту нахождения **Инспекция Федеральной налоговой
службы по Ленинскому району г. Саранска**

1	3	2	6
---	---	---	---

(наименование налогового органа и его код)

и ей присвоен

ИНН/КПП

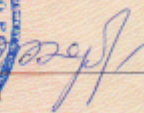
1	3	2	6	2	1	5	6	9	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

 /

1	3	2	6	0	1	0	0	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---

Заместитель начальника Инспекция Федеральной
налоговой службы по Ленинскому району
г.Саранска



 Ворожейкин В. А.

серия 13 №001564794

Утвержден
Общим собранием акционеров
АО «ПНК»
Протокол № 1 от 25 мая 2015г.
Председатель собрания
Конякин Э.А.



У С Т А В

акционерного общества

«Поволжская Полиграфическая Компания»

(новая редакция)
2015 год

КОПИЯ ВЕРНА



Конякин Э.А.

1. Общие положения

1.1. Акционерное общество "Поволжская Полиграфическая Компания" (именуемое далее - "Общество") действует в соответствии с настоящим Уставом, Гражданским кодексом РФ, Федеральным законом от 26.12.1995 N 208-ФЗ "Об акционерных обществах" и иными нормативно-правовыми актами РФ.

1.2. Полное фирменное наименование Общества на русском языке:

Акционерное общество "Поволжская Полиграфическая Компания".

Сокращенное фирменное наименование Общества на русском языке:

АО "ППК".

1.3. Местонахождение Общества: Республика Мордовия, г. Саранск.

1.4. Общество является юридическим лицом, имеет обособленное имущество и отвечает им по своим обязательствам, может от своего имени приобретать и осуществлять гражданские права и нести гражданские обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.

1.5. Общество несет ответственность по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом. Общество не отвечает по обязательствам своих акционеров.

1.6. Государство и его органы не несут ответственности по обязательствам Общества, равно как и Общество не отвечает по обязательствам государства и его органов.

1.7. Общество вправе в установленном порядке открывать банковские счета на территории РФ и за ее пределами.

1.8. Общество имеет круглую печать, содержащую его полное фирменное наименование на русском языке и указание на место его нахождения.

Общество вправе иметь штампы и бланки со своим фирменным наименованием, собственную эмблему, а также зарегистрированные в установленном порядке товарные знаки и другие средства визуальной идентификации.

1.9. Общество обязуется выполнять требования Положения о воинском учете, утвержденного постановлением Правительства РФ от 27 ноября 2006 г. N 719.

1.10. Общество может создавать филиалы и открывать представительства на территории РФ и за ее пределами. Филиалы и представительства осуществляют свою деятельность от имени Общества, которое несет ответственность за их деятельность.

1.11. Общество обеспечивает ведение и хранение реестра акционеров Общества в соответствии с правовыми актами РФ с момента государственной регистрации Общества.

Держателем реестра акционеров Общества является Регистратор, имеющий предусмотренную законом лицензию и действующий на основании договора на ведение реестра акционеров, заключенного с Обществом.

2. Цель и виды деятельности общества

2.1. Основной целью деятельности Общества является получение прибыли путем эффективного использования принадлежащего ему имущества в интересах самого Общества и его акционеров.

2.2. Общество имеет гражданские права и несет обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещенных федеральными законами.

2.3. Отдельными видами деятельности, установленными законом, Обществом может заниматься только на основании специального разрешения (лицензии), членства в саморегулируемой организации или выдачи такого саморегулируемой организацией свидетельства о допуске к определенному виду работ.

Если условиями предоставления специального разрешения (лицензии) на

КОПИЯ ВЕРНА



Кенякин Э.А.

занятие определенным видом деятельности предусмотрено требование о занятии такой деятельностью как исключительной, то Общество в течение срока действия специального разрешения (лицензии) не вправе осуществлять иные виды деятельности, за исключением видов деятельности, предусмотренных специальным разрешением (лицензией) и им сопутствующих.

2.4. Основными видами деятельности Общества являются:

- производство прочих изделий из бумаги и картона;
- полиграфическая деятельность, не включенная в другие группировки;
- изготовление печатных форм;
- прочая полиграфическая деятельность;
- иные виды экономической деятельности, не запрещенные законом.

3. Уставный капитал

3.1. Уставный капитал Общества равен 60 010 000 (Шестьдесят миллионов десять тысяч) рублей и состоит из номинальной стоимости акций, приобретенных акционерами.

Обществом размещено:

- обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 100 (сто) рублей каждая - 600 100 (шестьсот тысяч сто) штук;

3.2. Общество вправе дополнительно разместить:

- обыкновенные именные акции номинальной стоимостью 100 (сто) рублей каждая - 800 000 (восемьсот тысяч) штук.

Объявленная обыкновенная акция предоставляет тот же объем прав, что и размещенная обыкновенная акция.

3.3. Общество вправе увеличить свой уставный капитал в порядке, предусмотренном действующим законодательством РФ.

3.4. Общество вправе, а в случаях, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах", обязано уменьшить свой уставный капитал в порядке, предусмотренном действующим законодательством РФ.

4. Права, обязанности и ответственность акционеров

4.1. Общие права акционеров.

Акционеры Общества имеют право:

- получать долю чистой прибыли (дивиденды) Общества, подлежащую распределению между акционерами в порядке, предусмотренном настоящим Уставом;
- получать в случае ликвидации Общества часть имущества, оставшегося после расчетов с кредиторами, или его стоимость (ликвидационную стоимость), пропорционально числу имеющихся у них акций соответствующей категории (типа) в очередности и порядке, предусмотренными законодательством РФ и настоящим Уставом;
- требовать исключения другого акционера Общества в судебном порядке с выплатой ему действительной стоимости его доли участия, если такой акционер своими действиями (бездействием) причинил существенный вред Обществу либо иным образом существенно затрудняет его деятельность и достижение целей, ради которых оно создавалось, в том числе, грубо нарушая свои обязанности, предусмотренные законом или настоящим Уставом;
- распоряжаться своими акциями по своему усмотрению в соответствии с действующим законодательством РФ;
- получать от органов управления Общества необходимую информацию по всем

КОПИЯ ВЕРНА



Кеняйкин Э.А.

вопросам, включенным в повестку дня Общего собрания акционеров;

- в случаях и в порядке, которые предусмотрены законом и настоящим Уставом, получать информацию о деятельности Общества и знакомиться с его бухгалтерской и иной документацией;

- передавать все права или их часть, предоставляемые акцией соответствующей категории (типа), представителю (представителям) на основании доверенности;

- на преимущественное приобретение акций и иных эмиссионных ценных бумаг Общества, конвертируемых в акции, размещаемых посредством подписки, в случаях и в порядке, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах" и настоящим Уставом;

- вносить вопросы в повестку дня Общего собрания акционеров, в порядке и на условиях, предусмотренных настоящим Уставом и Федеральным законом "Об акционерных обществах";

- требовать созыва внеочередного Общего собрания акционеров, проведения внеочередной проверки Ревизионной комиссией или независимым аудитором деятельности Общества в порядке и на условиях, предусмотренных настоящим Уставом и Федеральным законом "Об акционерных обществах";

- оспаривать, действуя от имени Общества, совершенные им сделки по основаниям, предусмотренным статьей 174 Гражданского кодекса РФ и Федеральным законом "Об акционерных обществах", и требовать применения последствий их недействительности, а также применения последствий недействительности ничтожных сделок Общества;

- требовать, действуя от имени Общества, возмещения причиненных Обществу убытков лицом, уполномоченным выступать от имени Общества, членами коллегиальных органов Общества и лицами, определяющими действия Общества;

- обжаловать решения органов Общества, влекущие гражданско-правовые последствия, в случаях и в порядке, которые предусмотрены законом;

- требовать выкупа Обществом всех или части принадлежащих им акций в порядке и случаях, предусмотренных настоящим Уставом, Федеральным законом "Об акционерных обществах";

- осуществлять иные права, предусмотренные настоящим Уставом, законодательством РФ, а также решениями Общего собрания акционеров Общества, принятыми в соответствии с его компетенцией.

4.2. Акционеры - владельцы обыкновенных акций Общества имеют право:

- участвовать в Общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции.

4.3. Акционеры Общества обязаны:

- оплатить акции Общества в течение срока, установленного договором о создании Общества;

- выполнять требования Устава Общества и решения органов управления и контроля Общества, вынесенных в пределах их компетенции;

- не разглашать конфиденциальную информацию о деятельности Общества;

- участвовать в принятии корпоративных решений, без которых Общество не может продолжать свою деятельность в соответствии с законом, если его участие необходимо для принятия таких решений;

- не совершать действия, заведомо направленные на причинение вреда Обществу;

- не совершать действия (бездействия), которые существенно затрудняют или делают невозможным достижение целей, ради которых создано Общество.

Акционеры Общества несут иные обязанности, предусмотренные законом и

КОПИЯ ВЕРНА



настоящим Уставом

5. Преимущественное право акционеров

5.1. Акционеры Общества, голосовавшие против или не принимавшие участия в голосовании по вопросу о размещении посредством закрытой подписки акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, имеют преимущественное право приобретения дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции (далее - преимущественное право), размещаемых посредством закрытой подписки, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций этой категории (типа). Указанное право не распространяется на размещение акций и иных эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, осуществляемое посредством закрытой подписки только среди акционеров, если при этом акционеры имеют возможность приобрести целое число размещаемых акций и иных эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, пропорционально количеству принадлежащих им акций соответствующей категории (типа).

5.2. Акционеры Общества осуществляют преимущественное право приобретения дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, размещаемых посредством закрытой подписки, в порядке, предусмотренном Федеральным законом "Об акционерных обществах"

6. Приобретение и выкуп обществом размещенных акций

6.1. Общество вправе приобретать размещенные им акции по решению Общего собрания акционеров об уменьшении уставного капитала Общества в целях сокращения их общего количества. Акции, приобретенные Обществом на основании такого решения об уменьшении уставного капитала, погашаются при их приобретении. Оплата приобретаемых акций осуществляется деньгами.

6.2. Приобретение обыкновенных акций Общества с целью их погашения должно осуществляться с соблюдением требования Федерального закона "Об акционерных обществах" о соотношении номинальной стоимости привилегированных и обыкновенных акций в уставном капитале Общества.

6.3. Общество вправе приобретать размещенные им акции по решению Общего собрания акционеров в случаях, не связанных с уменьшением уставного капитала Общества. Приобретенные акции поступают в распоряжение Общества, не предоставляют права голоса, не учитываются при подсчете голосов, по ним не начисляются дивиденды. Такие акции должны быть реализованы по их рыночной стоимости не позднее одного года с даты их приобретения. В противном случае Общее собрание акционеров должно принять решение об уменьшении уставного капитала Общества путем их погашения. Оплата приобретенных акций осуществляется деньгами.

6.4. Каждый акционер - владелец акций тех категорий (типов), решение о приобретении которых принято, вправе продать указанные акции, а Общество обязано приобрести их. В случае если общее количество акций, в отношении которых поступили заявления об их приобретении Обществом, превышает количество акций, которое может быть приобретено Обществом с учетом ограничений, установленных статьей 72 Федерального закона "Об акционерных обществах", акции приобретаются у акционеров пропорционально заявленным требованиям.

6.5. Акционеры - владельцы голосующих акций вправе требовать выкупа Обществом всех или части принадлежащих им акций в случае, если они голосовали против или не принимали участия в голосовании при принятии Общим собранием акционеров следующих решений.

КОПИЯ ВЕРНА



Коняйкин Э.А.

- о реорганизации Общества;
- о совершении крупной сделки, решение об одобрении которой принимается Общим собранием акционеров в соответствии с пунктом 3 статьи 78 Федерального закона "Об акционерных обществах";
- о внесении изменений и дополнений в Устав Общества или утверждении Устава Общества в новой редакции, ограничивающих их права.

6.6. Акции, выкупленные Обществом, поступают в его распоряжение, они не предоставляют право голоса, не учитываются при подсчете голосов, по ним не начисляются дивиденды. Выкупленные акции должны быть реализованы по цене не ниже их рыночной стоимости не позднее чем через один год со дня перехода права собственности на них к Обществу, в ином случае Общее собрание акционеров должно принять решение об уменьшении уставного капитала Общества путем погашения указанных акций.

7. Дивиденды

7.1. Общество вправе по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года и (или) по результатам финансового года принимать решения (объявлять) о выплате дивидендов по размещенным акциям, если иное не установлено Федеральным законом "Об акционерных обществах". Решение о выплате (объявлении) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия и девяти месяцев финансового года может быть принято в течение трех месяцев после окончания соответствующего периода.

Дивиденды выплачиваются деньгами.

7.2. Источником выплаты дивидендов является прибыль Общества после налогообложения (чистая прибыль Общества).

7.3. Решение о выплате (объявлении) дивидендов принимается Общим собранием акционеров. Указанным решением должны быть определены: размер дивидендов по акциям каждой категории (типа); форма их выплаты; порядок выплаты дивидендов в неденежной форме; дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов.

7.4. Лицо, не получившее объявленных дивидендов в связи с тем, что у Общества или Регистратора отсутствуют точные и необходимые адресные данные или банковские реквизиты, либо в связи с иной просрочкой кредитора, вправе обратиться с требованием о выплате таких дивидендов (невыостребованные дивиденды) в течение 3х лет с даты принятия решения об их выплате. Срок для обращения с требованием о выплате невыостребованных дивидендов при его пропуске восстановлению не подлежит, за исключением случая, если лицо, имеющее право на получение дивидендов, не подавало данное требование под влиянием насилия или угрозы.

По истечении указанного срока объявленные и невыостребованные дивиденды восстанавливаются в составе нераспределенной прибыли Общества, а обязанность по их выплате прекращается.

7.5. Ограничения на принятие решения о выплате дивидендов и выплату дивидендов устанавливаются Федеральным законом "Об акционерных обществах".

8. Органы управления и контроля общества

8.1. Органами управления Общества являются:

Общее собрание акционеров;

Единоличный исполнительный орган - Генеральный директор.

8.2 Органом контроля за финансово-хозяйственной деятельностью Общества является Ревизор.

КОПИЯ ВЕРНА



Коняйкин Э.А.

9. Общее собрание акционеров

9.1. Высшим органом управления Общества является Общее собрание акционеров. Если все голосующие акции Общества принадлежат одному акционеру, решения по вопросам, относящимся к компетенции Общего собрания акционеров, принимаются этим акционером единолично и оформляются письменно.

9.2. К компетенции Общего собрания акционеров относятся следующие вопросы:

1) определение приоритетных направлений деятельности Общества, принципов образования и использования его имущества;

2) внесение изменений и дополнений в Устав Общества или утверждение Устава Общества в новой редакции;

3) образование исполнительного органа Общества, досрочное прекращение его полномочий;

4) принятие решения о передаче полномочий единоличного исполнительного органа Общества другому хозяйственному обществу (управляющей организации) или индивидуальному предпринимателю (управляющему), а также утверждение такой управляющей организации или такого управляющего и условий договора с такой управляющей организацией или с таким управляющим;

5) утверждение годовых отчетов, годовой бухгалтерской отчетности, в том числе отчетов о прибылях и об убытках (счетов прибылей и убытков) Общества, а также распределение прибыли (в том числе выплата (объявление) дивидендов, за исключением прибыли, распределенной в качестве дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года) и убытков Общества по результатам финансового года;

6) принятие решений о создании Обществом других юридических лиц, об участии Общества в других юридических лицах;

7) принятие решений о создании Обществом филиалов и об открытии представительств;

8) принятие решений о реорганизации и ликвидации Общества, о назначении ликвидационной комиссии (ликвидатора) и об утверждении промежуточного и окончательного ликвидационных балансов;

9) избрание членов Ревизионной комиссии Общества и досрочное прекращение их полномочий;

10) утверждение аудитора Общества;

11) увеличение уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акций или путем размещения дополнительных акций;

12) уменьшение уставного капитала Общества путем уменьшения номинальной стоимости акций, путем приобретения Обществом части акций в целях сокращения их общего количества, а также путем погашения приобретенных или выкупленных Обществом акций;

13) определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями;

14) определение порядка ведения Общего собрания акционеров;

15) избрание членов Счетной комиссии и досрочное прекращение их полномочий;

16) дробление и консолидация акций;

17) принятие решений об одобрении сделок с заинтересованностью;

18) принятие решений об одобрении крупных сделок;

19) приобретение Обществом размещенных акций в случаях, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах";

20) утверждение внутренних документов Общества, регулирующих корпоративные отношения;

КОПИЯ ВЕРНА



Канайкин Э.А.

21) выплата (объявление) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года;

22) принятие решения о проверке финансово-хозяйственной деятельности Общества;

23) принятие решения о возмещении расходов на подготовку и проведение внеочередного Общего собрания акционеров за счет средств Общества;

24) принятие решения о выплате вознаграждения и (или) компенсации расходов, связанных с исполнением членами Совета директоров (Наблюдательного совета), членами Ревизионной комиссии Общества своих обязанностей;

25) утверждение Регистратора Общества и условий договора с ним, а также расторжение договора с ним;

26) решение иных вопросов, предусмотренных Гражданским кодексом РФ Федеральным законом "Об акционерных обществах".

9.3. Общее собрание акционеров осуществляет функции, отнесенные Федеральным законом "Об акционерных обществах" к полномочиям Совета директоров (Наблюдательного совета).

9.4. Решение Общего собрания акционеров по вопросу, поставленному на голосование, принимается большинством голосов акционеров - владельцев голосующих акций Общества принимающих участие в собрании, если для принятия решения Федеральным законом "Об акционерных обществах" и настоящим Уставом не установлено иное.

9.5. Решение по вопросам, указанным в подпунктах 2, 8, 13, 19 пункта 9.2 настоящего Устава, принимается Общим собранием акционеров большинством в 3/4 голосов акционеров - владельцев голосующих акций, принимающих участие в Общем собрании акционеров.

9.6. Решение об одобрении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность, принимается Общим собранием акционеров большинством голосов всех не заинтересованных в сделке акционеров.

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

9.8. Общее собрание акционеров не вправе принимать решения по вопросам, не включенным в повестку дня Общего собрания акционеров, а также изменять повестку дня Общего собрания акционеров.

Решения Общего собрания акционеров, принятые по вопросам, не включенным в повестку дня общего собрания акционеров (за исключением случая, если в нем приняли участие все акционеры Общества), либо с нарушением компетенции Общего собрания акционеров, при отсутствии кворума для проведения Общего собрания акционеров или без необходимого для принятия решения большинства голосов акционеров, не имеют силы независимо от обжалования их в судебном порядке.

9.9. Общество ежегодно, но ранее чем через два месяца и не позднее чем через шесть месяцев после окончания финансового года, проводит годовое общее собрание акционеров.

9.10. Проводимые помимо годового Общее собрания акционеров являются внеочередными.

9.11. Внеочередное Общее собрание проводится по решению Единоличного исполнительного органа Общества на основании:

- его собственной инициативы;
- требования Ревизионной комиссии Общества;
- требования аудитора Общества;
- требования акционеров (акционеров Общества, являющихся владельцами не

КОПИЯ ВЕРНА



Регистрация Э.А.

не менее 10 % голосующих акций Общества на дату предъявления требования.

9.12. Список лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, составляется на основании данных реестра акционеров Общества в сроки, предусмотренные статьей 51 Федерального закона "Об акционерных обществах".

9.13. Сообщение о проведении Общего собрания акционеров должно быть сделано не позднее чем за 20 дней до даты его проведения, если иные сроки не указаны в Федеральном законе "Об акционерных обществах".

В указанные сроки сообщение о проведении Общего собрания акционеров направляется каждому лицу, указанному в списке лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, заказным письмом или вручается каждому из указанных лиц под роспись и размещается на сайте Общества в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", либо размещается на сайте Общества в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет".

Общество вправе дополнительно информировать акционеров о проведении Общего собрания акционеров через иные средства массовой информации (телевидение, радио).

9.14. Акционеры (акционер), являющиеся в совокупности владельцами не менее чем 2 % голосующих акций Общества, вправе внести вопросы в повестку дня годового Общего собрания акционеров и выдвинуть кандидатов в Ревизионную комиссию и Счетную комиссию Общества, число которых не может превышать количественный состав соответствующего органа, а также кандидата на должность единоличного исполнительного органа.

Такие предложения должны поступить в Общество не позднее чем через 30 дней после окончания финансового года.

9.15. Помимо вопросов, предложенных акционерами для включения в повестку дня Общего собрания акционеров, а также в случае отсутствия таких предложений или отсутствия или недостаточного количества кандидатов, предложенных акционерами для образования соответствующего органа, Единоличный исполнительный орган Общества вправе включать в повестку дня Общего собрания акционеров вопросы или кандидатур в список кандидатур по своему усмотрению.

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

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

9.18. Функции Счетной комиссии осуществляет Секретарь собрания.

9.19. Счетная комиссия проверяет полномочия и регистрирует лиц, участвующих в Общем собрании акционеров, определяет кворум Общего собрания акционеров, разъясняет вопросы, возникающие в связи с реализацией акционерами (их представителями) права голоса на Общем собрании, разъясняет порядок голосования по вопросам, выносимым на голосование, обеспечивает установленный порядок голосования и права акционеров на участие в голосовании, подсчитывает голоса и подводит итоги голосования, составляет протокол об итогах голосования, передает в архив бюллетени для голосования.

9.20. Право на участие в Общем собрании акционеров может осуществляться

КОПИЯ ВЕРНА



Кандыкин Э.А.

акционером как лично, так и через своего представителя.

9.21. Голосование по вопросам повестки дня Общего собрания акционеров осуществляется бюллетенями для голосования.

9.22. Протокол Общего собрания акционеров ведет Секретарь, который избирается Общим собранием акционеров.

9.23. Принятие Общим собранием акционеров решения и состав акционеров, присутствовавших при его принятии, подтверждаются путем нотариального удостоверения.

9.24. Протокол Общего собрания акционеров составляется не позднее 3 рабочих дней после закрытия Общего собрания акционеров в двух экземплярах. Оба экземпляра подписываются председательствующим на Общем собрании акционера и Секретарем Общего собрания акционеров.

10. Единичный исполнительный орган общества

10.1. Руководство текущей деятельностью Общества осуществляется единоличным исполнительным органом Общества - **Генеральным директором**, который подотчетен Общему собранию акционеров.

10.2. Назначение Генерального директора Общества и досрочное прекращение его полномочий осуществляются по решению Общего собрания акционеров.

10.3. Срок полномочий единоличного исполнительного органа - 3 года.

10.4. К компетенции Генерального директора относятся все вопросы руководства текущей деятельностью Общества, за исключением вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров.

Генеральный директор:

- организует выполнение решений Общего собрания акционеров;
- без доверенности действует от имени Общества, в том числе, представляет его интересы, совершает сделки от имени Общества, утверждает штаты, издает приказы и дает указания, обязательные для исполнения всеми работниками Общества;
- решает вопросы о проведении Общего собрания акционеров, утверждает его повестку дня, председательствует на Общем собрании акционеров;

10.5. Совмещение лицом, осуществляющим функции единоличного исполнительного органа, должностей в органах управления других организаций допускается только с согласия Общего собрания акционеров.

11. Ревизор и аудитор общества.

11.1.1. Контроль за финансово-хозяйственной деятельностью Общества (внутренний аудит) осуществляется Ревизором Общества.

11.1.2. Ревизор Общества избирается на годовом Общем собрании акционеров сроком на один год.

11.1.3. Ревизор Общества не может занимать должность в органах управления Общества.

11.1.4. Проверка (ревизия) финансово-хозяйственной деятельности Общества осуществляется по итогам деятельности Общества за год, а также во всякое время по инициативе Ревизора Общества, решению Общего собрания акционеров или по требованию акционера (акционеров) Общества, владеющего в совокупности не менее чем 10 % голосующих акций Общества.

11.1.5. По итогам проверки финансово-хозяйственной деятельности Общества Ревизор Общества составляет заключение.

11.1.6. По требованию Ревизора Общества лица, занимающие должности в органах управления Общества, обязаны представить документы о

КОПИЯ ВЕРНА



финансово-хозяйственной деятельности Общества в течение 10-ти дней со дня предъявления письменного требования.

11.1.7. Ревизор Общества вправе потребовать созыва внеочередного Общего собрания акционеров.

11.2.1. Аудитор (гражданин или аудиторская организация) Общества осуществляет проверку финансово-хозяйственной деятельности Общества в соответствии с действующими актами РФ на основании заключаемого с ним договора.

11.2.2. Аудитора Общества утверждает Общее собрание акционеров Общества. Размер оплаты его услуг определяется Общим собранием акционеров Общества.

11.2.3. Аудитор осуществляет проверку финансово-хозяйственной деятельности общества.

11.3.1. По итогам проверки финансово-хозяйственной деятельности Общества Ревизор Общества составляет заключение, в котором должны содержаться:

- подтверждение достоверности данных, содержащихся в отчетах, и иных финансовых документах Общества;

- информация о фактах нарушения установленных правовыми актами Российской Федерации порядка ведения бухгалтерского учета и представления финансовой отчетности, а также правовых актов Российской Федерации при осуществлении финансово-хозяйственной деятельности.

12. Резервный фонд общества

12.1. В Обществе создается резервный фонд в размере 5 % от уставного капитала. Резервный фонд Общества формируется путем обязательных ежегодных отчислений в размере не менее 5 % от чистой прибыли до достижения установленного размера.

12.2. Резервный фонд Общества предназначен для покрытия его убытков, а также для погашения облигаций Общества и выкупа акций Общества в случае отсутствия иных средств. Резервный фонд не может быть использован для иных целей.

13. Хранение документов общества. Информация об обществе

13.1. Общество обязано хранить следующие документы:

- договор о создании Общества;
- Устав Общества и внесенные в него изменения и дополнения, которые зарегистрированы в установленном порядке, решение о создании Общества, документ о государственной регистрации Общества;
- документы, подтверждающие права Общества на имущество, находящееся на его балансе;

- внутренние документы Общества;
- положение о филиале или представительстве Общества;
- годовые отчеты;
- документы бухгалтерского учета;
- документы бухгалтерской отчетности;
- протоколы Общих собраний акционеров (решения акционера, являющегося

владельцем всех голосующих акций Общества), заседаний Ревизионной комиссии Общества;

- бюллетени для голосования, а также доверенности (копии доверенностей) на участие в Общем собрании акционеров;
- отчеты независимых оценщиков;

КОПИЯ ВЕРНА



Князькин Э.А.

- списки аффилированных лиц Общества;
- списки лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, и лиц, имеющих право на получение дивидендов, а также иные списки, составляемые Обществом для осуществления акционерами своих прав в соответствии с требованиями Федерального закона "Об акционерных обществах";
- заключения Ревизора Общества, аудитора Общества, государственных и муниципальных органов финансового контроля;
- проспекты ценных бумаг, ежеквартальные отчеты эмитента и иные документы, содержащие информацию, подлежащую опубликованию или раскрытию иным способом в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах" и другими федеральными законами;
- уведомления о заключении корпоративных договоров (акционерных соглашений), направленные Обществу, а также списки лиц, заключивших такие договоры (соглашения);
- судебные акты по спорам, связанным с созданием Общества, управлением им или участием в нем;
- иные документы, предусмотренные Федеральным законом "Об акционерных обществах", настоящим Уставом, внутренними документами Общества, решениями органов управления Общества, а также документы, предусмотренные правовыми актами РФ.

13.2. Общество хранит документы по месту нахождения его исполнительного органа в порядке и в течение сроков, которые установлены законодательством.

13.3. Общество обязано обеспечить акционерам доступ к документам, предусмотренным настоящим Уставом. К документам бухгалтерского учета имеют право доступа акционеры (акционер), имеющие в совокупности не менее 25 % голосующих акций Общества.

13.4. Документы, предусмотренные пунктом 13.1 настоящего Устава, должны быть предоставлены Обществом в течение семи дней со дня предъявления соответствующего требования для ознакомления в помещении исполнительного органа Общества. Общество обязано по требованию лиц, имеющих право доступа к указанным документам, предоставить им копии указанных документов. Плата, взимаемая Обществом за предоставление данных копий, не может превышать затраты на их изготовление.

13.5. Общество обязано обеспечивать акционерам Общества доступ к имеющимся у него судебным актам по спору, связанному с созданием Общества, управлением им или участием в нем в том числе к определениям о возбуждении арбитражным судом производства по делу и принятии искового заявления или заявления, об изменении основания или предмета ранее заявленного иска. В течение трех дней со дня предъявления соответствующего требования акционером указанные документы должны быть предоставлены Обществом для ознакомления в помещении исполнительного органа Общества. Общество по требованию акционера обязано предоставить ему копии указанных документов. Плата, взимаемая Обществом за предоставление таких копий, не может превышать затраты на их изготовление.

13.6. Общество обязано вести учет его аффилированных лиц и представлять отчетность о них в соответствии с требованиями законодательства РФ.

14. Реорганизация и ликвидация общества

14.1. Общество может быть добровольно реорганизовано по решению Общего собрания акционеров.

Другие основания и порядок реорганизации Общества определяются

КОПИЯ ВЕРНА



Копия верна

гражданским кодексом РФ и иными федеральными законами.

14.2. Реорганизация Общества может быть осуществлена в форме слияния, присоединения, разделения, выделения и преобразования в иную организационно-правовую форму, а также с одновременным сочетанием различных форм реорганизации.

14.3. Общество считается реорганизованным, за исключением случаев реорганизации в форме присоединения, с момента государственной регистрации вновь возникших юридических лиц.

При реорганизации Общества в форме присоединения к нему другого общества первое из них считается реорганизованным с момента внесения в единый государственный реестр юридических лиц записи о прекращении деятельности присоединенного общества.

14.4. Общество может быть ликвидировано добровольно в порядке, установленном пунктом 2 статьи 61 Гражданского кодекса РФ, с учетом требований Федерального закона "Об акционерных обществах" и настоящего Устава. Общество может быть ликвидировано по решению суда по основаниям, предусмотренным Гражданским кодексом РФ.

Ликвидация Общества влечет за собой его прекращение без перехода прав и обязанностей в порядке правопреемства к другим лицам.

14.5. Ликвидация Общества считается завершенной, а Общество - прекратившим существование с момента внесения органом государственной регистрации соответствующей записи в единый государственный реестр юридических лиц.

КОПИЯ ВЕРНА



Копийкин Э.А.

The image shows a document with a large circular stamp in the lower right corner. The stamp contains the text "UNITED STATES OF AMERICA" and "DEPARTMENT OF JUSTICE". There are several handwritten signatures and initials across the document, including "J. Edgar Hoover" and "W. J. Clegg". The document appears to be a letter or a report, with some text visible at the top and bottom, but it is mostly obscured by the stamp and signatures.

на 13.02.2008

Көняйкин Э.А.

АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»

Лицензия на осуществление депозитарной деятельности № 045-07071-000100 от 31.10.2003г., выдана ФКЦБ России; лицензия специализированного депозитария № 22-000-1-00013 от 04.10.2000г., выдана ФКЦБ России
 место нахождения: 115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, корп. Б
 почтовый адрес: 115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, корп. Б
 ИНН: 7705380065, тел: (495) 252-32-32, факс: (495) 663-35-79

формирование выписки выполнено: 2 января 2020 года

ВЫПИСКА № 200102/00073/1
 по состоянию на 31.12.2019 (конец операционного дня)

Счет депо №	SDP/000/00001051
Наименование депонента:	Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "ПРОФИИНВЕСТ" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций "Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия"
Вид счета депо:	Счет депо доверительного управляющего
Место нахождения:	430005, Республика Мордовия, город Саранск, улица Советская, дом 50, корпус 1
Номер, дата гос. регистрации и наименование органа, осуществившего регистрацию:	ОГРН 1047796726669, выдан Межрайонной инспекцией МНС России № 46 по г. Москве 30.09.2004

Балансовый раздел	Счет депо Депонента	Наименование МХр / № счёта в МХр / № Раздела счёта в МХр	Количество, шт.
АО "КУР": Акция обыкновенная, бездокументарная именная; рег.№ 1-01-20496-Р; ном. 100.00 rub			500 000
98055 - Ценные бумаги в доверительном управлении	SDP/000/00001051 - Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "ПРОФИИНВЕСТ" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций "Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия"	АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "НЕЗАВИСИМАЯ РЕГИСТРАТОРСКАЯ КОМПАНИЯ Р.О.С.Т." / 4	500 000.
АО "НПК "Элкар": Акция обыкновенная, бездокументарная именная; рег.№ 1-01-20495-Р; ном. 100.00 rub			475 000
98055 - Ценные бумаги в доверительном управлении	SDP/000/00001051 - Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "ПРОФИИНВЕСТ" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций "Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия"	АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "НЕЗАВИСИМАЯ РЕГИСТРАТОРСКАЯ КОМПАНИЯ Р.О.С.Т." / 4	475 000.
АО "ТПК": Акция обыкновенная, бездокументарная именная; рег.№ 1-01-20503-Р; ном. 100.00 rub			600 000
98055 - Ценные бумаги в доверительном управлении	SDP/000/00001051 - Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "ПРОФИИНВЕСТ" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций "Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия"	АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "НЕЗАВИСИМАЯ РЕГИСТРАТОРСКАЯ КОМПАНИЯ Р.О.С.Т." / 4	600 000.
АО "Преобразователь": Акция обыкновенная, бездокументарная именная; рег.№ 1-01-20502-Р; ном. 100.00 rub			475 000
98055 - Ценные бумаги в доверительном управлении	SDP/000/00001051 - Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "ПРОФИИНВЕСТ" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций "Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия"	АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "НЕЗАВИСИМАЯ РЕГИСТРАТОРСКАЯ КОМПАНИЯ Р.О.С.Т." / 4	475 000.
АО "Спектр-Электро": Акция обыкновенная, бездокументарная именная; рег.№ 1-01-20494-Р; ном. 100.00 rub			475 000
98055 - Ценные бумаги в доверительном управлении	SDP/000/00001051 - Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "ПРОФИИНВЕСТ" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций "Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия"	АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "НЕЗАВИСИМАЯ РЕГИСТРАТОРСКАЯ КОМПАНИЯ Р.О.С.Т." / 4	475 000.
АО "Элпресс": Акция обыкновенная, бездокументарная именная; рег.№ 1-01-20498-Р; ном. 100.00 rub			475 000
98055 - Ценные бумаги в доверительном управлении	SDP/000/00001051 - Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "ПРОФИИНВЕСТ" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций "Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия"	АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "НЕЗАВИСИМАЯ РЕГИСТРАТОРСКАЯ КОМПАНИЯ Р.О.С.Т." / 4	475 000.

Уполномоченное лицо _____ / _____ /

М.П.

Выписка о ЦБ, учитываемая на счете депо - не является ценной бумагой, ее передача от одного лица к другому не влечет переход права собственности на ценные бумаги.



Простое почтовое отправление

Федеральная служба по финансовым
рынкам
(ФСФР России)

Региональное отделение Федеральной
службы по финансовым рынкам в
Приволжском федеральном округе
(РО ФСФР России в ПриФО)

Высоковский проезд, д. 22, Нижний Новгород,
603089, тел./факс.: (831) 220-31-02 / (доб.109)
www.fcsr.nnov.ru



589C71D693191209432578A300475D49

бд - 11_ИсхД, ID - 75449

ОР.ОБ. 2011 № 32-11- сх-03/689-п

Закрытое акционерное общество
«Поволжская Полиграфическая
Компания»

Рабочая ул., д.111, Саранск г., Республика
Мордовия, 430003

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

Приказом Регионального отделения Федеральной службы по финансовым рынкам в Приволжском федеральном округе от ОР.ОБ. 2011 № 32-11- 300/пз-и в государственном регистрационном номере 1-01-20503-Р-001D (дата государственной регистрации – 16.12.2010), присвоенном дополнительному выпуску *обыкновенных именных бездокументарных акций* закрытого акционерного общества «Поволжская Полиграфическая Компания», в связи с истечением трехмесячного срока с даты государственной регистрации отчета об итогах указанного дополнительного выпуска ценных бумаг (дата государственной регистрации отчета об итогах дополнительного выпуска ценных бумаг – 24.02.2011), с ОР.ОБ. 2011 года аннулирован индивидуальный номер (код) 001D дополнительного выпуска *обыкновенных именных бездокументарных акций* закрытого акционерного общества «Поволжская Полиграфическая Компания».

И.о. руководителя

С.А.Щапин

Муромова М.Р.,
(831) 220 31 02*117

Зарегистрировано "16" 11 2010 г.
Государственный регистрационный номер

1-01-20503-Р-0017

РО ФСФР России в ПриФС

(указывается наименование регистрирующего органа)

И.О. руководителя

Е.А. Лозовая

(подпись уполномоченного лица)

(печать регистрирующего органа)

РЕШЕНИЕ О ДОПОЛНИТЕЛЬНОМ ВЫПУСКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

*Закрытое акционерное общество
"Поволжская Полиграфическая Компания"*

*акции именные обыкновенные бездокументарные
номинальная стоимость - 100 (сто) рублей
количество - 600 000 (шестьсот тысяч) штук
способ размещения - закрытая подписка*

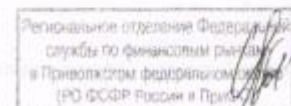
Утверждено решением единственного акционера, принятым "28" октября 2010 года, Решение от "28" октября 2010 года № 3

на основании решения об увеличении уставного капитала акционерного общества путем размещения дополнительных акций, принятого единственным акционером "28" октября 2010 года. Решение от "28" октября 2010 года № 3

Место нахождения эмитента: Республика Мордовия, город Саранск, улица Рабочая, дом 111.
Контактные телефоны с указанием междугородного кода: (8342) 24-24-90

Генеральный директор

Дата "28" октября 2010 года



**АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО
«ПОВОЛЖСКАЯ ПОЛИГРАФИЧЕСКАЯ
КОМПАНИЯ»**

ИНН 1326215691 / КПП 132601001
АДРЕС: 430003, РМ, Г. САРАНСК, УЛ. РАБОЧАЯ, ДОМ 115
ТЕЛЕФОН: 23-13-22, ФАКС: 24-42-70

СВЕДЕНИЯ ОБ АКЦИОНЕРАХ ОБЩЕСТВА НА 01.01.2020г:

1. ООО Управляющая компания «Профинвест»
60 000 000 руб.(99,98%)
2. Кеняйкин Эдуард Анатольевич
10 000 руб.(0,02%)

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР



ДМИТРИЕВ В.П.

**Акционерное общество
«Поволжская Полиграфическая
Компания»**

ИНН 1326215691/ КПП 132601001
Юридический адрес: 430003, РМ, г. Саранск,
ул. Рабочая, дом 115

Акционерное общество «ППК» организовано как предприятие, ориентированное на создание флексографской печати различных видов упаковки на необходимые для предприятий Республики Мордовия и соседних регионов форматы. Производственная деятельность общества началась в 2013 году.

Основной вид деятельности:

- Производство прочих изделий из бумаги и картона

Дополнительные виды деятельности:

- Полиграфическая деятельность, не включенная в другие группировки
- Изготовление печатных форм
- Прочая полиграфическая деятельность

Перспективы развития общества:

- Накопление собственных средств и привлечение заемных ресурсов, направленных на развитие производства.
- Разработка и внедрение системы планирования бюджета предприятия с учетом новых достижений науки.
- Расширение рынков сбыта.

Находящиеся на балансе общества пленка и фольга, предназначены для дальнейшей работы предприятия, запасные части приобретены для установки на флексографическую машину.

Генеральный директор



Дмитриев В.П.

Бухгалтерский баланс
на 30 сентября 2019 г.

Организация Акционерное общество "Поволжская Полиграфическая Компания"
Идентификационный номер налогоплательщика _____
Вид экономической деятельности _____
Организационно-правовая форма / форма собственности
Непубличные акционерные общества /
Единица измерения: в тыс. рублей
Местонахождение (адрес)

Форма по ОКУД _____
Дата (число, месяц, год) _____
по ОКПО _____
ИНН _____
по ОКВЭД 2 _____
по ОКОПФ / ОКФС _____
по ОКЕИ _____

Коды		
0710001		
30	09	2019
63980442		
1326215691		
67	16	
384		

430003, Мордовия Респ, г. Саранск, ул. Рабочая, дом № 115

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту ☐ ДА ☐ НЕТ

Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии) индивидуального аудитора _____

Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора _____
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора _____

ИНН _____
ОГРН/ОГРНИП _____

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 сентября 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	23 527	28 339	34 755
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	1 870	1 870	1 870
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	25 397	30 209	36 625
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Заласы	1210	4 479	4 310	2 833
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	35 349	29 331	23 921
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	11 405	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	87	57	19
	Прочие оборотные активы	1260	47	35	34
	Итого по разделу II	1200	51 367	33 733	26 807
	БАЛАНС	1600	76 764	63 942	63 432

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 сентября 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	60 010	60 010	60 010
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(1 381)	(1 546)	(1 860)
	Итого по разделу III	1300	58 629	58 464	58 150
	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	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	18 134	5 478	5 282
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	18 134	5 478	5 282
	БАЛАНС	1700	76 764	63 942	63 432

Руководитель



Дмитриев Владимир
Петрович

(расшифровка подписи)

21 октября 2019 г.

Саранск

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Сентябрь 2019 г.

Организация Акционерное общество "Поволжская Полиграфическая Компания"
Идентификационный номер налогоплательщика _____
Вид экономической деятельности _____
Организационно-правовая форма / форма собственности
Непубличные акционерные общества
Единица измерения: в тыс. рублей

Форма по ОКУД

Дата (число, месяц, год)

по ОКПО

ИНН

по ОКВЭД 2

по ОКОПФ / ОКФС

по ОКЕИ

Коды		
0710002		
30	09	2019
63980442		
1326215691		
67	16	
384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Сентябрь 2019 г.	За Январь - Сентябрь 2018 г.
	Выручка	2110	8 358	8 335
	Себестоимость продаж	2120	(6 489)	(6 059)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	1 869	2 276
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(1 678)	(1 641)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	191	635
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	-	-
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	13	4
	Прочие расходы	2350	(20)	(296)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	184	343
	Текущий налог на прибыль	2410	(18)	(34)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	(1)	(6)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	165	303

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Сентябрь 2019 г.	За Январь - Сентябрь 2018 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	165	303
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель

Дмитриев Владимир
Петрович

(подпись)

(цифровая подпись)

21 октября 2019



Зарегистрировано 34-08-2011

РО ФСФР России в ПриФ

(указывается наименование регистрирующего органа)

и.о. руководителя

Е.А. Лозовая

(подпись уполномоченного лица)

(печать регистрирующего органа)

ОТЧЕТ ОБ ИТОГАХ ДОПОЛНИТЕЛЬНОГО ВЫПУСКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Закрытое акционерное общество "Поволжская Полиграфическая Компания"

акции именные обыкновенные бездокументарные
номинальная стоимость - 100 (сто) рублей
количество - 600 000 (шестьсот тысяч) штук
способ размещения - закрытая подписка

государственный регистрационный номер выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг:

1-01-20503-P-001D

дата государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг:

16.12.2010

Утвержден решением Генерального директора, принятым "17" января 2011г., Приказ от "17" января 2011г. № 6

Место нахождения эмитента: Республика Мордовия, город Саранск, улица Рабочая, дом 111.

Контактные телефоны с указанием междугородного кода: (8342) 24-24-90

Генеральный директор

А.С. Каюров

Дата "08" февраля 2011г.

Лицо, осуществляющее
функции главного бухгалтера

А.С. Каюров

Дата "08" февраля 2011г.

Региональное отделение
Федеральной службы по финансовым рынком
в Приволжском федеральном округе

1. Вид, категория (тип) ценных бумаг: *акции именные*

Категория акций *обыкновенные*

2. Форма ценных бумаг: *бездокументарные*

3. Способ размещения ценных бумаг:
закрытая подписка

4. Фактический срок размещения ценных бумаг:

Дата фактического начала размещения ценных бумаг (дата заключения первого договора, направленного на отчуждение ценной бумаги (ценных бумаг)): *27.12.2010*

Дата фактического окончания размещения ценных бумаг (дата внесения последней записи по лицевому счету (счету депо) приобретателя ценных бумаг или дата передачи последнего сертификата ценных бумаг приобретателю): *17.01.2011*

В соответствии со ст. 40 и 41 Федерального закона "Об акционерных обществах" преимущественное право приобретения ценных бумаг не предоставлялось

5. Номинальная стоимость каждой ценной бумаги выпуска (дополнительного выпуска)

Номинальная стоимость ценной бумаги выпуска (руб.): *100*

6. Количество размещенных ценных бумаг (штук):

Количество фактически размещенных ценных бумаг (штук): *600000*

Количество фактически размещенных ценных бумаг, оплачиваемых денежными средствами (штук): *600000*

Количество фактически размещенных ценных бумаг, оплачиваемых иным имуществом (штук): *0*

Количество размещенных дробных акций и их совокупная номинальная стоимость: *0*

В соответствии со ст. 40 и 41 Федерального закона "Об акционерных обществах" преимущественное право приобретения ценных бумаг не предоставлялось

Дробные акции не размещались

7. Цена (цены) размещения ценных бумаг:

Цена размещения, руб./иностран. валют	Единица измерения	Количество ценных бумаг, размещенных по указанной цене, штук
<i>100</i>	<i>рубли российский</i>	<i>600000</i>

8. Общий объем поступлений за размещенные ценные бумаги:

а) общая сумма (стоимость) имущества в рублях (в том числе денежные средства в рублях, сумма иностранной валюты по курсу Центрального банка Российской Федерации на момент внесения и стоимость иного имущества (материальных и нематериальных активов), внесенного в оплату размещенных ценных бумаг: *60000000*

б) сумма денежных средств в рублях, внесенная в оплату размещенных ценных бумаг: 60000000

в) сумма иностранной валюты, выраженная в рублях по курсу Центрального банка Российской Федерации на момент внесения (предъявления в банк поручения на перечисление денежных средств в иностранной валюте на банковский счет эмитента или посредника в иностранной валюте), внесенная в оплату размещенных ценных бумаг: 0

г) стоимость иного имущества (материальных и нематериальных активов), выраженная в рублях, внесенного в оплату размещенных ценных бумаг: 0

9. Доля ценных бумаг, при размещении которой выпуск (дополнительный выпуск) ценных бумаг признается несостоявшимся:

Решением о выпуске ценных бумаг не предусмотрена доля ценных бумаг, при размещении которой выпуск признается несостоявшимся

10. Доля размещенных и неразмещенных ценных бумаг выпуска (дополнительного выпуска):

Доля размещенных ценных бумаг выпуска (дополнительного выпуска) в процентах от общего количества ценных бумаг выпуска: 100

Доля неразмещенных ценных бумаг выпуска (дополнительного выпуска) в процентах от общего количества ценных бумаг выпуска: 0

11. Крупные сделки эмитента, а также сделки, в совершении которых имелась заинтересованность эмитента, совершенные в процессе размещения ценных бумаг:

В соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах" сделки, связанные с размещением посредством подписки обыкновенных акций общества, не являются крупными

Сделки, в совершении которых имелась заинтересованность, и которые в соответствии с требованиями федеральных законов требовали их одобрения, не совершались

12. Сведения о лицах, зарегистрированных в реестре акционеров эмитента:

Полное наименование: *Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "ПРОФИВЕСТ"*

На имя лица в реестре акционеров эмитента зарегистрированы:

а) акции, составляющие не менее чем 2 процента уставного капитала эмитента, с указанием доли участия в уставном капитале эмитента

Доля участия в уставном капитале эмитента (%): 99,983

б) обыкновенные акции, составляющие не менее чем 2 процента обыкновенных акций эмитента, с указанием доли принадлежащих им обыкновенных акций эмитента

Доля принадлежащих обыкновенных акций эмитента (%): 99,983

в) именные ценные бумаги, конвертируемые в акции эмитента, если в результате конвертации в совокупности с акциями, уже зарегистрированными на имя данного лица, количество акций, зарегистрированных на имя указанного лица, составит не менее чем 2 процента уставного капитала эмитента, с указанием доли участия в уставном капитале эмитента: такой доли нет

г) именные ценные бумаги, конвертируемые в обыкновенные акции эмитента, если в результате

конвертации в совокупности с обыкновенными акциями, уже зарегистрированными на имя данного лица, количество обыкновенных акций, зарегистрированных на имя указанного лица, составит не менее чем 2 процента обыкновенных акций эмитента, с указанием доли принадлежащих им обыкновенных акций эмитента: такой доли нет

13. Сведения о лицах, входящих в состав органов управления эмитента:

а) Совет директоров (наблюдательный совет) не предусмотрен уставом

б) Коллегиальный исполнительный орган не предусмотрен уставом

в) лицо, занимающее должность (осуществляющее функции) единоличного исполнительного органа акционерного общества - эмитента:

Фамилия, имя, отчество: *Каюров Артур Сергеевич*

Занимаемая должность в акционерном обществе - эмитенте: *Генеральный директор*

Указанное лицо должностей в других организациях не занимает

Доля участия указанного лица в уставном капитале эмитента (%): *0,017*

Доля принадлежащих указанному лицу обыкновенных акций эмитента (%): *0,017*

Доля обыкновенных акций эмитента, в которые могут быть конвертированы принадлежащие указанному лицу ценные бумаги, конвертируемые в обыкновенные акции, в процентах от общего количества размещенных обыкновенных акций и количества обыкновенных акций, в которые могут быть конвертированы ценные бумаги, конвертируемые в обыкновенные акции эмитента (%): *0*

скреплено печатью 4 листов (а)

Генеральный директор

А.С. Карпов
А.С. Карпов

Лично, осуществляющее
функции главного бухгалтера



Бухгалтерский баланс
на 30 ноября 2019 г.

Организация <u>Акционерное общество "Поволжская Полиграфическая Компания"</u>	Форма по ОКУД	<table border="1"> <tr><td align="center" colspan="3">Коды</td></tr> <tr><td align="center" colspan="3">0710001</td></tr> <tr> <td align="center">30</td> <td align="center">11</td> <td align="center">2019</td> </tr> <tr><td align="center" colspan="3">63980442</td></tr> <tr><td align="center" colspan="3">1326215691</td></tr> <tr><td align="center" colspan="3"> </td></tr> <tr> <td align="center">67</td> <td align="center">16</td> <td></td> </tr> <tr><td align="center" colspan="3">364</td></tr> </table>			Коды			0710001			30	11	2019	63980442			1326215691						67	16		364		
Коды																												
0710001																												
30	11	2019																										
63980442																												
1326215691																												
67	16																											
364																												
Идентификационный номер налогоплательщика	Дата (число, месяц, год)	по ОКПО																										
Буд. эко-омической деятельности		ИНЧ																										
Организационно-правовая форма / форма собственности		по ОКВЭД 2																										
Непубличные акционерные общества		по ОКОПФ / ОКФС																										
Единица измерения <u>а тыс. рублей</u>		по ОКЕИ																										
Место нахождения (адрес)																												
<u>430003, Мордовия Респ., г. Саранск, ул. Рабочая, дом № 115</u>																												
Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту: ☐ ДА ☐ НЕТ																												
Наименование аудиторской организации/фамилия и ил. отчество (при наличии) индивидуального аудитора																												

Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора	ИНН	
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора	ОГРН/ОГРНИП	

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 ноября 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	22 457	28 339	34 755
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	1 870	1 870	1 870
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	24 327	30 209	36 625
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	4 452	4 310	2 833
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	66 261	26 331	23 921
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	527	57	19
	Прочие оборотные активы	1260	43	30	34
	Итого по разделу II	1200	73 313	33 733	26 807
	БАЛАНС	1600	97 640	63 942	63 432

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 ноября 2016 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2017 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	60 010	60 010	60 010
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(1 432)	(1 548)	(1 860)
	Итого по разделу III	1300	58 578	58 462	58 150
	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	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	39 062	5 478	5 282
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	39 062	5 478	5 282
	БАЛАНС	1700	97 640	63 940	63 432

Руководитель

Димитриев Владимир
Петрович

(подпись)

13 января 2020 г.

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Ноябрь 2019 г.

		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	0710002	30	11
Организация Акционерное общество "Поволжская Полиграфическая Компания"	по ОКПО	63980442	2019	63980442	
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	1328215891			
Вид экономической деятельности	по ОКВЭД 2				
Организационно-правовая форма / форма собственности	по ОКОПФ / ОКФС	67	16		
Непубличные акционерные общества	по ОКЕИ	384			
Единица измерения: в тыс. рублей					

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Ноябрь 2019 г.	За Январь - Ноябрь 2018 г.
	Выручка	2110	9 963	10 045
	Себестоимость продаж	2120	(7 901)	(7 510)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	2 062	2 535
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(2 414)	(1 967)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(352)	568
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	-	-
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	844	4
	Прочие расходы	2350	(16*)	(303)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	12*	239
	Текущий налог на прибыль	2410	(6)	(14)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	(*)	(9)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	154	218

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Ноябрь 2019 г.	За Январь - Ноябрь 2018 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	114	219
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель



Дмитрий Владимирович
Петрович
(подпись)

13 января 2020 г.

**АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО
«ПОВОЛЖСКАЯ ПОЛИГРАФИЧЕСКАЯ
КОМПАНИЯ»**

ИНН 1326215691 / КПП 132601001
ЮРИДИЧЕСКИЙ АДРЕС: 430003, РМ, Г. САРАНСК, УЛ. РАБОЧАЯ, ДОМ 115
ТЕЛЕФОН: 23-13-22, ФАКС: 24-42-70

**Расшифровка статей бухгалтерского баланса
АО «Поволжская Полиграфическая Компания»
на 01.12.2019**

АКТИВ

1. Внеоборотные активы

№ стр. баланса	Наименование	Сумма (тыс.руб.)	Срок возникновения
1150	Основные средства (флексграфическая машина)	22 457,0	
1180	Отложенные налоговые активы	1 870,0	
	Итого	24 327,0	

2. Оборотные активы

№ стр. баланса	Наименование	Сумма (тыс.руб.)	Срок возникновения
1210	Материалы (пленки, зап. части, спецодежда)		
	Пленка Biaxplex 11MP1..M 30*1200 (7663,737кгх134,00)	1027	
	Пленка ПЭ-П-СП-001 0,040*1100 (9144,510кгх129,05)	1180	
	Пленка ПЭ-П-СП-001 0,060*1100 (1007,00кгх113,90)	115	
	Фольга кашировальная трехслойная матовая 460мм (20*1,3кгх118,00)	237	
	Анилоксовая гильза 180 лин/см, 8куб.см/кв.м (1штх233914,27)	234	
	Анилоксовая гильза 400 лин/см, 3,5куб.см/кв.м (4штх251532,46)	1006	

Планетарный редуктор /53440194/PLANETARY GEARBOX APEX AE155 (1штх136050,25)	136	
Шкив стальной/STEEL CONE (1штх25757,32)	26	
Адаптер 152,905/114,708 L=1290 (1штх21804,98)	22	
Ремкомплект для мембран насосов EDDP2/NDP-23BATU (3штх12912,09)	39	
Слив обрезиненный облегченный D=194,052/152.905 L=1290/1290 (19штх24076,33)	457	
Костюм рабочий (2штх1458,34)	3	
Итого	4 482,0	

№ стр. баланса	Наименование	Организация	Сумма (тыс.руб.)	Срок возникнове ния	Дата погашения
1230	Дебиторская задолженность	ООО «Саранский полиграфический комбинат»	355,0	31.12.18г.	31.12.19г.
		ООО «Легион- сервис»	73,0	31.08.19г.	31.12.19г.
		АО «ИКТ»	13,0	29.01.19г.	31.12.19г.
		ООО «Ламзурь С»	36 153,0	24.07.19г.	31.12.19г.
		АО «Комбинат Упаковочных Решений»	31 598,0	31.12.18г.	31.12.19г.
		ОАО «Ламзурь»	1,0	31.08.19г.	31.12.19г.
		ООО «АльянсОйл»	3,0	31.08.19г.	31.12.19г.
		ООО «Бизнес- Софт»	6,0	30.09.19г.	31.12.19г.
		ИП Терентьев А.Г.	43,0	20.09.19г.	31.12.19г.

		Палли (имущество, экология, прибыль)	16,0	30.09.19г.	31.12.19г.
	Итого		68 261,0		

стр. баланса	Наименование	Сумма (тыс.руб.)	Срок возникновения
1250	Денежные средства (расчетный счет)	527,0	
	Итого	527,0	

№ стр. баланса	Наименование	Сумма (тыс.руб.)	Срок возникновения/погашения
1260	Прочие оборотные активы (страхование имущества, сопровождение 1С)		
	Информационно-технологическое сопровождение 1С	14,0	01.01.19г.-31.12.19г.
	Страхование имущества (флюксорафическая машина) от огня и др. опасностей	29,0	06.08.19г.-05.08.20г.
	Итого	43,0	

ПАССИВ

3. Краткосрочные обязательства

№ стр. баланса	Наименование	Организация	Сумма (тыс.руб.)	Срок возникновения	Дата погашения
1520	Кредиторская задолженность	АО «Комбинат Упаковочных Решений»	6 295,0	31.12.18г.	31.12.19г.
		ОАО «Ламзурь»	149,0	31.12.18г.	31.12.19г.
		ООО «Саранский Полиграфический Комбинат»	31 729,0	31.12.18г.	31.08.19г.
		ООО «Газпром межрегионгаз Саранск»	500,0	30.11.19г.	03.12.19г.

15203	Расчеты по налогам и сборам (НДС)		306,0	30.09.19г.	31.12.19г.
	НДФЛ		12,0	30.09.19г.	31.12.19г.
	Страховые взносы		33,0	30.09.19г.	31.12.19г.
	Расчеты по заработной плате		38,0	30.09.19г.	31.12.19г.
	Итого		39 062,0		

4. Капитал и резервы

№ стр. баланса	Наименование	Сумма (тыс.руб.)	Срок возникновения
1310	Уставный капитал	60 010,0	
1370	Непокрытый убыток	(1 432,0)	
	Итого	58 578,0	

Генеральный директор



Дмитриев В.П.

**Акционерное общество
«Поволжская Полиграфическая
Компания»**

ИНН 1326215691/ КПП 132601001
Юридический адрес: 430003, РМ, г. Саратов,
ул. Рабочая, дом 115

**Расшифровка дебиторской и кредиторской задолженности
на 01.12.2019г.**

Наименование	Организация	Сумма (тыс.руб.)
Дебиторская задолженность	ООО «Саранский полиграфический комбинат»	355,0
	ООО «АльянсОйл»	3,0
	АО «ИКТ»	13,0
	ООО «Ламзурь С»	36 153,0
	ООО «Легион-Сервис»	73,0
	АО «Комбинат Упаковочных Решений»	31 598,0
	ОАО «Ламзурь»	1,0
	ООО «Бизнес-Софт»	6,0
	ИП Терсентьев А.Г.	43,0
	Налог на имущество	1,0
	Расчеты по экологии	3,0
	Расчеты налога на прибыль	2,0
Налоги		
Итого		68 261,0

Наименование	Организация	Сумма (тыс.руб.)
Кредиторская задолженность	ОАО «Ламзурь»	149,0
	АО «Комбинат Упаковочных Решений»	6 295,0
	ООО «Саранский полиграфический комбинат»	31 729,0
	ООО «Газпром межрегионгаз Саранск»	500,0
Налоги	НДС	306,0
	ПДФЛ	12,0
	Расчеты по страхованию	33,0
	Расчеты по заработной плате	38,0
Итого		39 062,0

Генеральный директор



Дмитриев В.П.

**АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО
«ПОВОЛЖСКАЯ ПОЛИГРАФИЧЕСКАЯ
КОМПАНИЯ»**

ИНН 1326215691 / КПП 132601001
ЮРИДИЧЕСКИЙ АДРЕС: 430003, РМ, Г. САРАПСК, УЛ. РАБОЧАЯ, ДОМ 115
ТЕЛЕФОН: 23-13-22, ФАКС: 24-42-70

**Расшифровка статей отчета о финансовых результатах
АО «Поволжская Полиграфическая Компания»
на 01.12.2019г.**

№ стр. баланса	Наименование	Сумма (тыс.руб.)
2110	Выручка	9 953
2120	Себестоимость продаж	-7 901
2100	Валовая прибыль	2 052
2220	Управленческие расходы	-2 414
2200	Убыток от продаж	-362
2340	Прочие доходы	644
2350	Прочие расходы	-161
2300	Прибыль до налогообложения	121
2410	Текущий налог на прибыль	-6
2460	Прочее	-1
2400	Чистая прибыль	114

Генеральный директор



Дмитриев В.П.

АО "Поволжская Полиграфическая Компания"

Расшифровка основных средств на 01.12.2019 года

№ лп	Наименование объекта	Инв.номер	Дата заключения контракта/договора поставки	Дата оплаты	Дата начала факт.эксплуатации	Дата ввода в эксплуатацию	Стоимость приобретения, руб.	Первоначальная стоимость объекта, руб.	Остаточная стоимость объекта, руб.	ОКОФ
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1	Флексографическая машина		10.03.2011	11.04.2011 29.11.2011 08.07.2013 01.08.2013	01.05.2013	01.05.2013	64 183 235,23	64 183 235,23	22 457 132,09	142 938 000
2	Неотделимые улучшения арендованного помещения	0000000013	01.12.2012	08.07.2013 01.08.2013	01.12.2012	01.12.2012	2 783 051,94	2 783 051,94		110 000 000
3	Неотделимые улучшения арендованного помещения	0000000008	01.11.2012	08.07.2013 01.08.2013	01.11.2012	01.11.2012	20 500,00	20 500,00		110 000 000
	Итого	0000000011						86 966 787,17	22 457 132,09	

Генеральный директор

Дмитрисов В.П.



Листов 62 (Промышлен. альб.)

ЛИСТОВ



75