

ОТЧЕТ

№ ГИ-16/08-30-(6)-б

ОБ ОЦЕНКЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ одной акции АО «Элпресс»

по состоянию на 1 августа 2016 г.

ЗАКАЗЧИК:

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

ИСПОЛНИТЕЛЬ:

Индивидуальный предприниматель
Гаврилин Александр Владимирович

30 августа 2016 г.

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

Уважаемый Роман Рубенович!

В соответствии с договором №ГИ-16/06-23-(1)-б от 23 июня 2016 г. и заданием на оценку №1 от 9 августа 2016 г. мы провели оценку 1 (одной) обыкновенной именной акции номинальной стоимостью 100 рублей акционерного общества «Элпресс» (ОГРН 1101327001423) в составе пакета акций, состоящего из 475000 (четырехсот семидесяти пяти тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала общества, расположенного по адресу: 430001, Республика Мордовия, г.Саранск, ул.Пролетарская, 126, с целью определения справедливой и рыночной стоимости.

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

Проведенное исследование позволяет сделать следующий вывод:

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

104 рубля 66 копеек;

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

104 рубля 66 копеек.

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

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

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

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

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

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

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

С уважением,
оценщик



А.В.Гаврилин

ОТЧЕТ
№ ГИ-16/08-30-(6)-б от 30 августа 2016 г.
ОБ ОЦЕНКЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ
одной акции АО «Элпресс»

1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

Основание для проведения работ по оценке	оценка осуществлялась в соответствии с договором №ГИ-16/06-23-(1)-б от 23 июня 2016 г. и заданием на оценку №1 от 9 августа 2016 г.
Сведения о заказчике оценки	Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания «ПРОФИНВЕСТ» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия» ОГРН 1047796726669, дата регистрации 30.09.2004 г. ИНН 7734516680 р/с 40702810700000104727 в ОАО КБ «МПСБ» г.Саранск к/с 301018103000000000729 РКЦ Национального банка РМ БИК 048952729 430005, г.Саранск, ул. Советская, д.50, корп.1
Цель и назначение оценки	определение стоимости оцениваемых акций при расчете стоимости имущества, составляющего Закрытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия».
Вид определяемой стоимости	справедливая и рыночная стоимость
Сведения о потенциальных пользователях отчета	Общество с ограниченной ответственностью УК «ПРОФИНВЕСТ» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия»
Наименование и краткая характеристика объекта оценки	1 (одна) обыкновенная именная акция номинальной стоимостью 100 рублей акционерного общества «Элпресс» (ОГРН 1101327001423) в составе пакета акций, состоящего из 475000 (четырёхсот семидесяти пяти тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала общества, расположенного по адресу: 430001, Республика Мордовия, г.Саранск, ул.Пролетарская, 126
Вид права и правообладатели объекта оценки	оцениваемые акции находятся на праве собственности у следующих акционеров: 99,98% уставного капитала принадлежит ООО УК "ПРОФИНВЕСТ" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия»; 0,02% - физическому лицу

Наличие у объекта оценки обременений, ограничений	обременения не зарегистрированы, другая информация не предоставлена
Номер отчета	№ ГИ-16/08-30-(6)-б
Дата оценки	1 августа 2016 г.
Период проведения работ по оценке	9 августа 2016 г. – 30 августа 2016 г.
Дата составления отчета	30 августа 2016 г.
Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке (информационно):	
<i>затратный подход</i>	104 рубля 66 копеек.
<i>сравнительный подход</i>	обоснованный отказ от использования
<i>доходный подход</i>	обоснованный отказ от использования
Итоговая величина рыночной стоимости объекта оценки	104 рубля 66 копеек. Полученная оценочная стоимость одной акции является единой для всех акций эмитента в составе контрольного пакета акций, составляющего 99,98% уставного капитала эмитента
Итоговая величина справедливой стоимости объекта оценки	104 рубля 66 копеек.

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

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

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

- одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;
- стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;
- объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;
- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки, и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;
- платеж за объект оценки выражен в денежной форме.

СВЕДЕНИЯ ОБ ИСПОЛНИТЕЛЕ

Индивидуальный предприниматель Гаврилин Александр Владимирович
ОГРНИП 316132600052330 от 22.03.2016г.
ИНН 132808680786 от 18.03.2003г.

Адрес: 430005, Республика Мордовия, г.Саранск, ул.Коммунистическая, 62-99.
р/с 40802810400000014958 в АО «Тинькофф Банк» (г.Москва)
к/с 30101810145250000974
БИК 044525974.

Исполнитель осуществляет оценочную деятельность с 1997 года.

Гаврилин А.В. прошел обучение в Межотраслевом ИПК Российской экономической

академии им. Г.В.Плеханова по программе «Профессиональная оценка и экспертиза объектов и прав собственности» (специализация «Оценка стоимости предприятий (бизнеса)». Диплом ИП № 328618 от 29.06.2001 г. Удостоверение о повышении квалификации №001555 (регистрационный № 2228) выдано ФГБОУВПО «Нижегородский государственный архитектурно-строительный университет» по программе «Оценочная деятельность».

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

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

В целях обеспечения прав потребителей оценочных услуг Исполнитель застраховал гражданскую ответственность при осуществлении профессиональной деятельности оценщиков в АО «Страховое общество газовой промышленности» (АО «СОГАЗ»). Сертификат страхования ответственности оценщиков при осуществлении оценочной деятельности №7615PL0017DO от 31.12.2015 года выдан сроком по 31.12.2016 г. Страховая сумма – 3000000 руб.

ЗАЯВЛЕНИЕ О СООТВЕТСТВИИ

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

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

2. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ

Наименование и краткая характеристика объекта оценки	1 (одна) обыкновенная именная акция номинальной стоимостью 100 рублей акционерного общества «Элпресс» (ОГРН 1101327001423) в составе пакета акций, состоящего из 475000 (четырёхсот семидесяти пяти тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала общества, расположенного по адресу:
--	---

	430001, Республика Мордовия, г.Саранск, ул.Пролетарская, 126
Вид права и правообладатели объекта оценки	оцениваемые акции находятся на праве собственности у следующих акционеров: 99,98% уставного капитала принадлежит ООО УК "ПРОФИНВЕСТ" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия»; 0,02% - физическому лицу
Цель и назначение оценки	определение стоимости оцениваемых акций при расчете стоимости имущества, составляющего Закрытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия»
Вид определяемой стоимости	рыночная стоимость
Предполагаемое использование результатов оценки	для определения стоимости имущества, составляющего Закрытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия»
Ограничения, связанные с предполагаемым использованием результатов оценки	1. Ни Заказчик, ни Оценщик не могут использовать отчет иначе, чем это предусмотрено договором об оценке. Альтернативное использование настоящего отчета возможно только в соответствии с действующим законодательством. 2. Во избежание некорректного толкования результатов оценки любые ссылки на материалы настоящего отчета, любая его трансформация без соответствующей редакции и разрешения Оценщика не допускаются.
Дата оценки	1 августа 2016 г.
Период проведения работ по оценке	9 августа 2016 г. – 30 августа 2016 г.

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

Отчет об оценке подготовлен в соответствии со следующими допущениями:

1. Оценщик исходил из того, что сведения, содержащиеся в настоящем Отчете, получены из источников, заслуживающих доверия.
2. Оценщик не несет ответственности за юридическое описание прав оцениваемой собственности и за вопросы, связанные с рассмотрением прав собственности.
3. Юридическая экспертиза прав на объекты оценки не проводилась. Оцениваемая собственность считается свободной от всех претензий со стороны третьих лиц и обременений, за исключением оговоренных в Отчете.
4. Во избежание некорректного толкования результатов оценки любые ссылки на материалы Отчета, любая его трансформация, в том числе перевод Отчета на иностранные языки, без соответствующей редакции и разрешения Оценщика не допускаются.
5. Работы по техническому обследованию активов предприятия выполнены в объеме, согласованном с Заказчиком. Оценщиком не принимается ответственность за наличие скрытых дефектов, обнаружение которых визуальными или неразрушающими

методами невозможно или связано со значительными материальными затратами, и должно являться предметом специальной технической экспертизы.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ

Отчет об оценке представляет собой документ, содержащий подтвержденное на основе собранной информации и расчетов профессиональное суждение Оценщика относительно стоимости объекта оценки и составленный в соответствии с законодательством Российской Федерации об оценочной деятельности, федеральными стандартами оценки, стандартами и правилами оценочной деятельности, установленными саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являются Оценщики, подготовившие отчет, предназначенный для Заказчика оценки и иных заинтересованных лиц (пользователей отчета об оценке).

В настоящей работе применены следующие стандарты:

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

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

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

Стандарты и правила оценочной деятельности Саморегулируемой межрегиональной ассоциации оценщиков.

Правила деловой и профессиональной этики членов Саморегулируемой межрегиональной ассоциации оценщиков.

Международные стандарты оценки МСО.

Международные стандарты финансовой отчетности IFRS 13.

5. СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

Гражданский кодекс Российской Федерации.

Налоговый кодекс Российской Федерации.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Бухгалтерская отчетность Общества.

Расшифровки бухгалтерской отчетности Общества.

Устав Общества.

Решение о выпуске ценных бумаг эмитента.

Отчет об итогах выпуска ценных бумаг эмитента.

Социально-экономическое положение Республики Мордовия в 2016 году. Министерство экономики РМ. <http://mineco.e-mordovia.ru>

Обзор экономических показателей от 18 августа 2016 г. Экономическая экспертная группа Министерства финансов РФ. <http://www.eeg.ru/>

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

В процессе оценки объекта следовало определить его рыночную стоимость и представить результаты в виде отчета. Этот документ (отчёт) является развернутым повествовательным заключением об оценке с применением существующих общепризнанных подходов и методов оценки. Оценка проводится в рамках положений и методологии действующих Федеральных стандартов оценки.

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

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

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

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

Процедура оценки состоит из следующих укрупненных этапов:

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

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

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

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

5. Выбор метода (методов) оценки в рамках каждого из подходов к оценке и осуществление необходимых расчетов: Оценщик при проведении оценки обязан использовать (или обосновать отказ от использования) затратный, сравнительный и доходный подходы к оценке. Оценщик вправе самостоятельно определять в рамках каждого из подходов к оценке конкретные методы оценки в объеме, достаточном для обеспечения

полного исследования и получения объективного результата. Выбор методов и их обоснование подробно изложены в соответствующих разделах отчета.

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

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

7. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

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

Полное фирменное наименование эмитента - Акционерное общество «Элпресс».

Сокращенное фирменное наименование – АО «Элпресс».

Место нахождения эмитента и исполнительного органа эмитента:

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

Тел.(8342) 24-87-07.

Факс (8342) 24-87-07.

Адрес страницы в сети "Интернет": отсутствует.

ОГРН 1101327001423

ИНН 1327011154

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

к/сч 30101810300000000729

БИК 048952729

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

8. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ.

8.1. ОБЗОР ПОКАЗАТЕЛЕЙ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИИ.

ИНФЛЯЦИЯ

В июле 2016 года инфляция равнялась 0,5%, тогда как годом ранее прирост ИПЦ составил 0,8%. Накопленная с начала 2016 года инфляция составила 3,9% против 9,4% за семь месяцев 2015 года. Отметим, что в последнюю неделю июля, а также в начале августа было зафиксировано снижение ИПЦ, впервые за последние пять лет. Это стало возможным благодаря сезонной коррекции цен на плодоовощную продукцию в начале нового сельскохозяйственного года, а также умеренной динамике цен на другие товары и услуги в условиях продолжающегося сжатия потребительского спроса. В то же время в целом за отчетный месяц цены на фрукты и овощи снижались медленнее, а цены на другие продукты питания росли увереннее, чем годом ранее. Основной вклад в снижение месячных темпов прироста в отчетном месяце относительно прошлогодних значений внесли цены на регулируемые тарифы. Так, в июле 2016 года тарифы ЖКХ выросли на 4,1% против 7,1% в июле прошлого года.

В годовом выражении инфляция замедлилась до 7,2%, что представляет собой минимальное значение с марта 2014 года. Ожидается, что в условиях хорошего урожая 2016/2017 сельскохозяйственного года и стабилизации обменного курса годовая инфляция продолжит снижаться во втором полугодии, а в августе-сентябре возможна дефляция на потребительском рынке. При сохранении текущих тенденций на потребительском рынке инфляция по итогам года может замедлиться до 5,6-5,8%.

РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

Валовой внутренний продукт

По предварительным данным Росстата, в первом полугодии 2016 г. падение ВВП продолжало замедляться и в годовом выражении составило 1,2% в I кв. и 0,6% во II кв. после 3,7% и 3,8% падения в III и IV кв. 2015 г. соответственно. По оценке ЭЭГ, ВВП с исключением сезонности во II кв. 2016 г. сократился на 0,5% после падения на 0,2% в IV кв. прошлого года, а затем роста также на 0,2% в I кв. текущего года.

В июне текущего года основные показатели реального сектора российской экономики продемонстрировали негативную динамику. По предварительным оценкам Минэкономразвития России¹, в июне ВВП снизился на 0,5% в годовом сопоставлении (-0,7% в апреле, -0,6% в мае). По расчетам ЭЭГ, скорректированный на сезонность объем ВВП в июне сократился на 0,1% после около нулевой динамики в апреле и сокращения на 0,1% в мае. Выпуск базовых отраслей ОКВЭД с исключением сезонности в июне сократился на 0,2% после падения на 0,6% в апреле и на 0,1% в мае. Таким образом, падение производства с исключением сезонности, начавшееся в конце 2014 г., замедлилось, но, строго говоря, пока не достигло «дна».

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ

По данным Федерального казначейства, **доходы расширенного бюджета**² в январе-июне 2016 года составили 12522 млрд. рублей или 32,7% ВВП по сравнению с 34,4 % ВВП в предыдущем году.

Расходы расширенного бюджета составили 13583 млрд рублей или 35,4% ВВП по сравнению с 36,8% ВВП в предыдущем году. Таким образом, **кассовый дефицит расширенного бюджета** составил в январе-июне 2016 года 1061 млрд рублей или 2,8% ВВП по сравнению с 2,4% ВВП в январе-июне 2015 года.

¹ Здесь и далее данные Минэкономразвития взяты из Мониторинга Минэкономразвития о ситуации в экономике Российской Федерации в январе-июне 2016 г. от 28.07.2016 г.

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

Доходы консолидированного бюджета за январь-июнь 2016 года составили 9741 млрд рублей или 25,4% ВВП по сравнению с 27,7% ВВП в предыдущем году.

Расходы консолидированного бюджета составили 10893 млрд рублей или 28,4% ВВП по сравнению с 28,8 % ВВП в предыдущем году. Процентные платежи составили 392 млрд рублей или 1% ВВП, что выше уровня предыдущего года 0,9% ВВП. Непроцентные расходы – 10502 млрд рублей или 27,4% ВВП по сравнению с 27,9% ВВП в предыдущем году.

Таким образом, **кассовый дефицит консолидированного бюджета** составил в январе-июне 2016 года 1153 млрд рублей или 3% ВВП по сравнению с дефицитом 1,2% ВВП в предыдущем году.

Первичный дефицит консолидированного бюджета составил 761 млрд рублей или 2% ВВП по сравнению с дефицитом 0,3% ВВП в предыдущем году.

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Динамика международных резервов

По итогам июля 2015 года международные резервы Российской Федерации выросли на 1,2 млрд долл. (или на 0,3%). Напомним, что объемы международных резервов устойчиво росли с декабря 2015 года, и лишь в мае 2016 года было зафиксировано снижение. По данным на 1 августа 2016 года объем золотовалютных резервов равнялся 393,9 млрд долл., что представляет собой максимальное значение с декабря 2014 года.

Динамика денежно-кредитных показателей

Объем денежной массы вырос в июне на 0,6%. При этом объем наличных денег в обращении за месяц увеличился на 1,0%, а объем безналичных средств в рублях - на 0,6%. В годовом выражении прирост денежной массы М2 составил 12,3% против прироста на 11,5% по итогам 2015 года.

По состоянию на 1 июля 2015 г. доля наличных денег в обращении в структуре рублевой денежной массы составила 20,2%.

Денежно-кредитная политика

На последнем заседании Совета директоров Банка России, состоявшемся 29 июля 2016 года, было принято решение сохранить ключевую ставку на уровне 10,50% годовых. Напомним, что на предыдущем заседании (10 июня 2016 года) ставки по операциям Банка России были снижены на 0,5 п.п. В соответствующем заявлении говорится, что, несмотря на продолжение тенденции к замедлению инфляции, по-прежнему «сохраняются риски того, что инфляция не достигнет целевого уровня 4% в 2017 году... Для уменьшения этих рисков необходимо поддержание Банком России процентных ставок на уровне, стимулирующем сбережения, способствующем снижению инфляционных ожиданий и устойчивому замедлению инфляции до целевого уровня». Основные риски ускорения инфляции связаны с неопределенностью «относительно конкретных мер бюджетной консолидации, в том числе индексации зарплат и пенсий».

Большинство экспертов сходились во мнении, что Банк России возьмет паузу и не будет снижать ставки в июле. Уверенность относительно такого исхода добавили высказывания президента, обеспокоенного укреплением рубля. Следующее заседание Совета директоров Банка России состоится 16 сентября. По нашему прогнозу к этому моменту инфляция замедлится до 6,5%, что будет являться весомым аргументом в пользу снижения ставок Центрального банка.

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Средний курс рубля к доллару в июле сложился на уровне 64,33 руб./долл.; таким образом, по сравнению с июнем, номинальное укрепление составило 1,5%. Поддержку российской валюте оказывала достаточно благоприятная ситуация с чистым оттоком капитала: согласно предварительной оценке Банка России, в июле он составил всего 0,4 млрд долл. В первые две декады месяца тренд динамики курса рубля был повышательным на

фоне проведения налоговых выплат и попытки переворота в Турции, повысившей интерес инвесторов к другим странам с формирующимися рынками; 20 июля курс доллара достиг минимального значения в 62,99 руб./долл. В дальнейшем, однако, курс рубля начал снижаться на фоне быстрого падения цен на нефть, так что по состоянию на конец месяца курс доллара составил 67,05 руб. против 64,26 руб. на начало месяца. Реальное укрепление рубля к доллару по сравнению с июнем составило 1,7%; по сравнению с декабрем, оно сложилось в размере 10,0%.

Средний курс рубля к евро в июле сложился на уровне 71,23 руб./евро (укрепление на 3,0% по отношению к июньскому значению); по состоянию на конец месяца курс составил 74,38 руб. против 71,21 руб. на начало месяца. Реальный курс рубля к евро в июле вырос на 3,5% по сравнению с июнем; относительно декабря 2015 г., реальное укрепление сложилось в размере 9,9%.

Реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам увеличился в июле на 3,0% по сравнению с июнем; по отношению к декабрю 2015 г., укрепление составило 10,9%.

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

Государственный долг

На 1 августа 2016 г. общий объем государственного внутреннего¹ долга РФ, выраженного в государственных ценных бумагах (ОФЗ-ГСО-ОВОЗ), составил 5912,9 млрд руб. и за месяц увеличился на 69,2 млрд руб. или на 1,2%, а с начала года вырос на 6,1%.

В июле привлечения внутреннего долга на аукционах составили 97,5 млрд руб.; прошло также доразмещение выпуска ОФЗ-ИН без проведения аукциона в объеме 0,95 млрд руб. С другой стороны, был погашен выпуск ГСО-ППС 35012 в объеме 30,0 млрд руб. Зазор около 0,7 млрд руб. между разницей привлечения и погашения и общим приростом внутреннего долга выражает переоценку госдолга по ОФЗ с индексируемым номиналом.

В соответствии с принятым Законом о федеральном бюджете на 2016 г., объем запланированных чистых госзаимствований составляет 393,2 млрд руб., в том числе посредством внутренних заимствований в ценных бумагах 300 млрд руб. (привлечение 1002 млрд руб., погашение 702 млрд руб.). В отношении внешних заимствований предусмотрено 93,2 млрд руб. чистого увеличения госдолга (в том числе привлечение 3,1 млрд долл., погашение 1,7 млрд долл.). Данный план по внешним заимствованиям был частично реализован в мае – Минфин разместил выпуск еврооблигаций в объеме 1,75 млрд долларов.

Информация об аукционах

В июле 2016 г. Минфин РФ провел восемь аукционов по размещению ОФЗ, на которых были предложены четыре выпуска, включая типы облигаций ОФЗ-ПД и ОФЗ-ПК. Среди выпусков с постоянным купонным доходом размещались 26217, 26218, и 26219 вошедшие в обращение в 2015 г.; выпуски ОФЗ-ПК с переменным купоном, привязанным к ставке RUONIA, были представлены двумя, 29006 и 29011, их размещение также ведется с начала 2015 года. Индикативная межбанковская ставка RUONIA в июле понизилась по сравнению с июньским значением – среднее составило 10,28%, что на 28 б.п. меньше предыдущего месяца.

Средние показатели аукционов в июле были высокими, несколько лучше показателей июня. Коэффициент активности (совокупный спрос по отношению к предложению) составил 2,18 (в июне – 1,71), коэффициент размещения (отношение размещенного объема к эмиссии) – 0,93 (в июне было 0,85). Средневзвешенный срок до погашения размещенных в июле гособлигаций составил 8,7 лет (в июне – 7,2 лет).

¹ Напомним, что в соответствии с Бюджетным кодексом, к внутреннему долгу Российской Федерации относятся обязательства, выраженные в национальной валюте, в том числе рублевые еврооблигации, а к внешнему долгу – обязательства в иностранной валюте. Этот подход отличается от методологии платежного баланса (используемой Банком России), в соответствии с которой внешним долгом является долг перед нерезидентами.

Внутренний рынок

Среднее значение доходности государственных облигаций, выраженное индексом Cbonds-GBI RU YTM, в июле составило 8,50% и по сравнению с июньским значением улучшилось – снизилось на 21 б.п., продолжив тенденцию к стабилизации.

На конец июля объем рынка региональных и муниципальных облигаций составил 575,9 млрд руб. и за месяц увеличился на 6,0 млрд руб. Наиболее крупным размещением июля в данном сегменте стал выпуск Самарской области объемом 10 млрд руб.; бумаги предусматривают амортизацию долга. Срок обращения выпуска 8 лет, доходность первичного размещения составила 9,99% годовых.

Средневзвешенная доходность субфедеральных облигаций по индексу Cbonds-Muni (простая) в июле снизилась по сравнению с июньской, составив 9,56% (-27 б.п.).

Рынок российских еврооблигаций

В течение июля доходности российских суверенных еврооблигаций вновь немного понизились. Среднемесячное значение за июль доходности суверенных (долларовых) еврооблигаций, по индексу Euro Cbonds Sovereign Russia, сократилось до 3,54% по сравнению с 3,76% в июне; нынешний уровень соответствует трехлетнему минимуму.

Объем рынка российских корпоративных еврооблигаций на конец мая составил 135,9 млрд долл. и за месяц сократился на 2,29 млрд долл. или на 1,7% за счет преобладания погашений. Из новых размещений можно отметить только пятилетний выпуск ГТЛК (Государственной транспортной лизинговой компании) объемом 0,5 млрд долл.; доходность первичного размещения составила 5,95%.

ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Внешняя торговля в январе 2016 г.

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

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

	янв.-июнь 2016 г., млрд долл.	янв.- июнь 2015 г., млрд долл.	Рост/сокращение
Экспорт	128,4	181,6	-29,3%
Импорт	83,6	92,3	-9,4%
Внешнеторговый оборот	212,0	273,9	-22,6%
Сальдо торгового баланса	44,8	89,3	-49,9%

Источник: Банк России

Основным фактором сокращения стоимостных объемов экспорта остается негативная динамика нефтяных цен (которые упали более чем на треть, с 57,0 долл./барр. в 1 полугодии 2015 г. до 37,9 долл./барр. в 1 полугодии 2016 г.). В целом, уменьшение стоимостных объемов нефтегазового экспорта, по данным ФТС, составило 40,9 млрд долл., в то время как ненефтегазовый экспорт упал на 12,3 млрд долл. Падение стоимостных объемов импорта определялось, главным образом, ослаблением рубля (в годовом выражении) ввиду ухудшения условий торговли; понижающее давление на импорт оказывало также сокращение внутреннего спроса и реальных располагаемых доходов населения.

Ввиду опережающих темпов снижения экспорта, российское сальдо внешней торговли по итогам 1 полугодия существенно ухудшилось (на 49,9%); коэффициент несбалансированности внешней торговли (отношение сальдо к торговому обороту) составил в январе-июне 2016 г. 0,211 против 0,326 в аналогичном периоде 2015 г.

По информации Росстата, в июне мировая цена на нефть Urals сложилась на уровне 46,5 долл./барр. В июле, согласно данным агентства Argus, цена на нефть Urals сократилась

на 6,3%, достигнув 43,6 долл./барр. Падению цен способствовало прекращение перебоев с поставками нефти из Канады, а также возобновление тенденции к росту числа скважин для добычи сланцевой нефти в США. Согласно оценкам Американского энергетического агентства, во второй половине 2016 г. на мировом рынке будет сохраняться избыток предложения, так что цены на нефть марки Brent будут колебаться около уровня 43 долл./барр. (что соответствует котировкам марки Urals в 40-41 долл./барр.). В 2017 г. прогнозируется переход к сбалансированности мирового нефтяного рынка; среднегодовые цены на нефть марки Brent могут достигнуть 52 долл./барр.

ФИНАНСЫ НАСЕЛЕНИЯ

Согласно обновленным данным Росстата, с декабря 2015 года в России отмечается восстановительный рост заработной платы в реальном выражении. Кратковременное снижение данного показателя было зафиксировано лишь в апреле текущего года, тогда как в мае прирост составил 0,5%, а в июне – еще 0,1% (сезонность устранена). В годовом выражении прирост реальной заработной платы в июне составил 1,4%. Напомним, что в последние два года преобладал тренд на снижение реальной заработной платы. Добавим, что за первые шесть месяцев 2016 года по отношению к аналогичному периоду годом ранее реальная заработная плата не изменилась. Рост реальной заработной платы связан как с увеличением номинальной заработной платы (на 9,0% в годовом выражении), так и с резким замедлением инфляции.

Несмотря на высокую неопределенность в экономике, положение дел на рынке труда характеризуется относительной стабильностью. Уровень безработицы практически не меняется в последние месяцы и составляет порядка 5,6-5,7%, что немногим выше минимальных значений, зафиксированных в середине 2014 года (5,0-5,2%, сезонность устранена). Очевидно, что, как и в прошлый кризис, рост уровня безработицы сдерживается за счет увеличения числа занятых, оправленных в вынужденные отпуска и работающих неполный рабочий день/неделю, то есть за счет роста скрытой безработицы. Если говорить о среднесрочной и долгосрочных перспективах, то здесь на первый план выходят факторы, связанные с ухудшающейся демографической ситуацией и, как следствие, снижающейся численностью экономически активного населения и нарастающим дефицитом трудовых ресурсов.

Несмотря на рост реальной заработной платы, реальные располагаемые доходы населения продолжают сокращаться. В мае снижение составило 0,3%, в июне – 0,5%. Всего за январь-июнь 2016 года по отношению к аналогичному периоду годом ранее реальные доходы снизились на 5,0%. При этом на фоне снижения реальных доходов происходит сокращение дифференциации доходов населения, о чем свидетельствуют данные Росстата. Так, коэффициент Джини в первом полугодии 2016 года составил 0,396 против 0,399 за первое полугодие прошлого года, а коэффициент фондов снизился с 14,1 до 13,8 в январе-июне текущего года.

9. РЕГИОНАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ

9.1. КРАТКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РЕСПУБЛИКИ МОРДОВИЯ



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

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

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

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

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

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

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

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

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

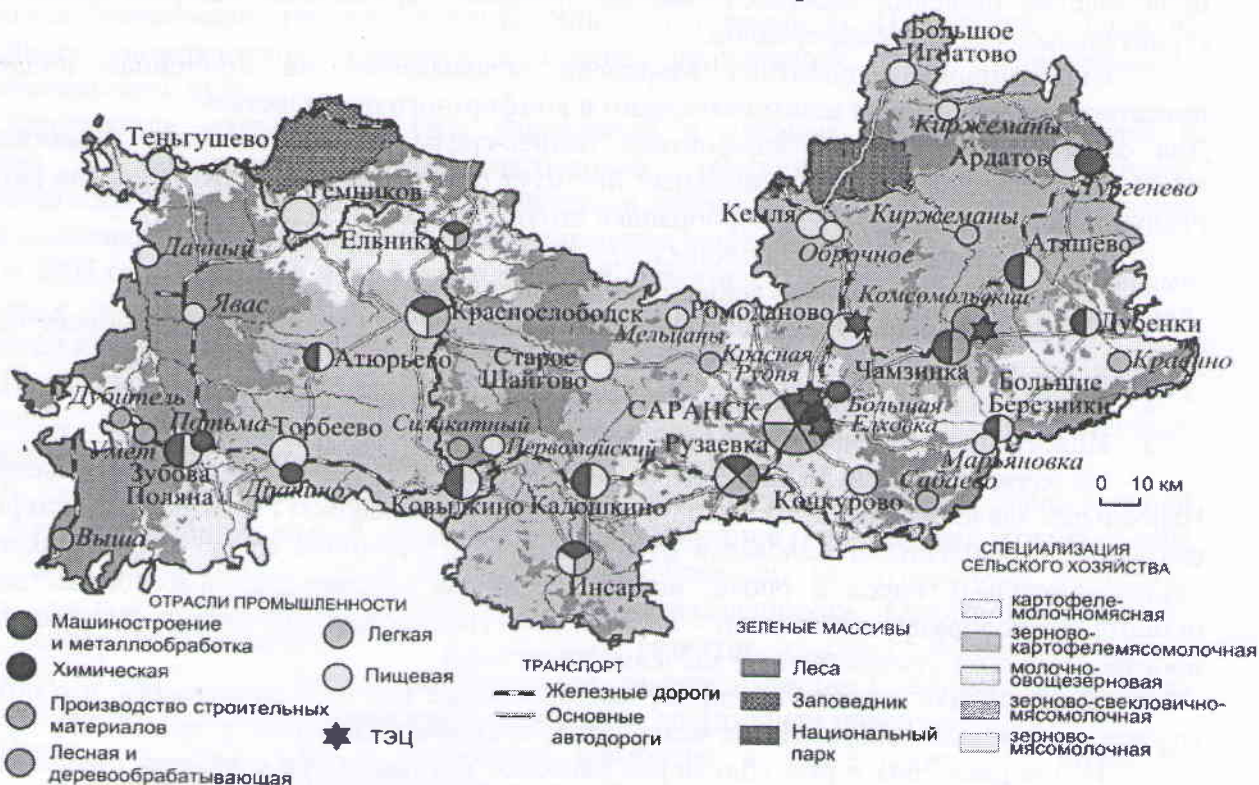
Возрастная структура населения (на 01.01.2009 года): трудоспособное – 63,0%, моложе трудоспособного возраста – 14,3%, старше трудоспособного возраста – 22,7 процента.

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

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

Доминирующей религией населения республики является православное христианство.

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



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

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

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

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

Приоритетными направлениями инвестиционной деятельности являются производство кабельно-проводниковой продукции, полупроводниковых приборов и силовой преобразовательной техники, развитие вагоностроения, светотехники, цементного производства, пищевых перерабатывающих производств, освоение выпуска новых видов строительных изделий и материалов.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

оздоровительный комплекс, а в некоторых из них – и Ледовый дворец. В ближайшее время во всех районах Мордовии появятся футбольные поля с искусственным покрытием.

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

9.2. СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ПОЛОЖЕНИЕ РЕСПУБЛИКИ МОРДОВИЯ

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

Оборот организаций по видам экономической деятельности составил 176,2 млрд. рублей – 107% в действующих ценах к январю-июню 2015 года.

Отгружено товаров, выполнено работ и услуг по промышленным видам деятельности по полному кругу предприятий на сумму 70,5 млрд. рублей – 108,5% к январю - июню 2015 года в действующих ценах.

Крупными и средними промышленными предприятиями отгружено продукции на 61,8 млрд. рублей (107,1% к январю-июню 2015 года в сопоставимых ценах), в том числе предприятиями обрабатывающих производств – на 56,1 млрд. рублей (108,6% в сопоставимых ценах).

В производстве транспортных средств и оборудования рост объемов отгруженной продукции составил 160,9% к аналогичному периоду прошлого года, в химическом производстве – 133,2%, металлургическом производстве и производстве готовых металлических изделий – 123,6%, в пищевой промышленности – 118,5%, в обработке древесины и производстве изделий из дерева – 108,2 процента.

В I полугодии 2016 года положительную динамику обеспечили предприятия: АО «Рузхиммаш», ООО «ЭМ-КАБЕЛЬ», ОАО «Биохимик», ООО «Саранскабель-оптика», ООО «ВКМ-Сталь», ОАО «Кадошкинский электротехнический завод», ОАО «Мордовагромаш», АО «Лидер-Компаунд», АО «Ковылкинский электромеханический завод», ЗАО «Плайтерра», ТООП в рп Торбеево ЗАО «МПК «Атяшевский», ООО «Юбилейное», ПАО «Сыродельный комбинат «Ичалковский», ООО «Ромодановосахар», ФЛ ОАО «САН ИнБев» в г. Саранск, ООО «КомбиС», ОАО «Консервный завод «Саранский», ЗАО «Рузово» и др.

Объем инвестиций в основной капитал за счет всех источников финансирования в I квартале 2016 года составил 6,6 млрд. рублей (144,4% к I кварталу 2015 года).

Объем валовой продукции сельского хозяйства во всех категориях хозяйств в I полугодии 2016 года составил 18,3 млрд. рублей – 106,6% к I полугодию 2015 года.

В хозяйствах всех категорий произведено скота и птицы (в живом весе) 134,7 тыс. тонн (120,6% к январю-июню 2015 года), молока – 212,1 тыс. тонн (101,3%), яиц – 718,1 млн. штук (102,8 процента).

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

Надой молока на одну корову в сельскохозяйственных организациях в январе-июне 2016г. составил 2947 килограмм (в январе-июне 2015г. – 2778 килограмм), яйценоскость одной курицы-несушки составила 153 яйца (аналогичный период прошлого года – 152 яйца).

На конец июня 2016 года поголовье крупного рогатого скота в хозяйствах всех категорий, по расчетам, составило 231,6 тыс. голов, из него коров – 79,8 тыс. голов,

поголовье свиней – 352,6 тыс.голов (на 12,7% больше), овец и коз – 45,7 тыс.голов (на 2,8% больше).

Строительными организациями республики в I полугодии текущего года выполнены работы по виду деятельности «Строительство» на сумму 8 млрд. рублей.

Предприятиями и организациями всех форм собственности, а также индивидуальными застройщиками введено 88,1 тыс. кв. м общей площади жилых домов.

Оборот розничной торговли составил 39,1 млрд. рублей, в расчете на душу населения – 48444,7 рубля.

В структуре оборота розничной торговли удельный вес пищевых продуктов, включая напитки, и табачных изделий составил 52,7%, непродовольственных товаров – 47,3% (в январе-июне 2015 года – 51,6% и 48,4% соответственно).

Оказано платных услуг населению на сумму 11,8 млрд. рублей, в расчете на 1 жителя 14,6 тыс. рублей.

Преобладающую долю в структуре платных услуг населению занимают жилищно-коммунальные, транспортные услуги и услуги связи. Их совокупный удельный вес составляет 71,5% общего объема.

Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций, включая субъекты малого предпринимательства, в январе-мае 2016 года составила 21835,8 рубля и увеличилась по сравнению с январем-маем 2015 года на 3,5 процента.

Денежные доходы в расчете на душу населения в январе-мае 2016 года составили 15417 рублей.

Сводный индекс потребительских цен в январе-июне 2016 года составил 106,4%, в том числе на товары 106,6%, на услуги – 105,7 процента.

По состоянию на 1 июля 2016 года численность безработных граждан, состоящих на регистрационном учете в учреждениях службы занятости, составила 3,6 тыс. человек, уровень регистрируемой безработицы – 0,8 процента.

9.3. ХАРАКТЕРИСТИКА ФОНДОВОГО РЫНКА РЕСПУБЛИКИ МОРДОВИЯ.

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

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

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

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

организации крупномасштабного производства.

Периодически у инвесторов возникает интерес к покупке акций некоторых действующих предприятий. При этом акции могут скупаться как короткое время, например, для аккумуляирования определенного пакета (ОАО «Саранский завод «Резинотехника», ОАО «Завод «Сарансккабель», ОАО «Биохимик», ОАО «Саранский приборостроительный завод», ОАО «Ковылкинский завод строительных материалов, ОАО «Санаторий «Саранский» и др.), так и более длительный период, в случае неактивной продажи акций акционерами (ОАО «Электровыпрямитель», ОАО «Рузхиммаш» и др.).

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

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

10. КРАТКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ЭМИТЕНТА

Полное фирменное наименование эмитента - Акционерное общество «Элпресс».

Сокращенное фирменное наименование – АО «Элпресс».

Место нахождения эмитента и исполнительного органа эмитента:

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

Тел.(8342) 24-87-07.

Факс (8342) 24-87-07.

Адрес страницы в сети "Интернет": отсутствует.

ОГРН 1101327001423

ИНН 1327011154

р/с 40702810800000004946 в Акционерном коммерческом Банке

«МОРДОВПРОМСТРОЙБАНК» - Открытое акционерное общество

к/сч 30101810300000000729

БИК 048952729

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

Капитал и основные акционеры

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

Эмитент осуществил 2 выпуска акций:

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

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

Облигации общество не выпускало.

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

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

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

Структура управления

Высшим органом управления является общее собрание акционеров.

Избрание совета директоров не предусмотрено учредительными документами эмитента.

Руководство текущей деятельностью общества осуществляет директор..

Участие в капитале других организаций

Эмитент не имеет доли в уставном капитале хозяйственных обществ.

Эмитент не имеет филиалов, представительств.

Основные виды деятельности

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

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

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

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

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

Анализ финансового положения

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

11. ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ

11.1. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД

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

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

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

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

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

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

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

В рамках данного подхода используются следующие методы оценки.

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

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

Метод определяет уровень стоимости неконтрольного (миноритарного) пакета акций.

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

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

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

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

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

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

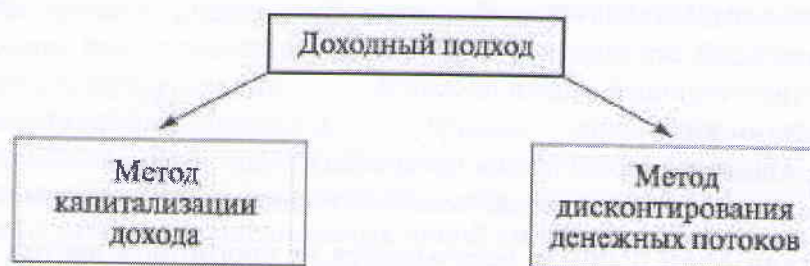
В силу этого мы фактически не имели возможность использовать в проводимом исследовании по оценке рыночной стоимости оцениваемых акций какие-либо методы сравнительного подхода.

11.2. ДОХОДНЫЙ ПОДХОД

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

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

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



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

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

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

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

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

Основная формула метода дисконтирования выглядит следующим образом:

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

V – стоимость объекта

- PV_k – текущая стоимость k-го денежного потока
CF_k – доход, получаемый владельцем в k-м году
q – ставка дисконта
n – количество прогнозных периодов

Основные этапы метода дисконтирования будущих доходов

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

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

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

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

$$V = I/R, \quad \text{где}$$

V - стоимость,

I - чистый доход,

R - коэффициент капитализации.

Основные этапы метода капитализации прибыли

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

1. Расчет ежегодного чистого дохода.
2. Расчет коэффициента капитализации.
3. Расчет текущей стоимости бизнеса.
4. Внесение итоговых поправок на степень контроля и ликвидность оцениваемой доли.

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

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

задолженности.

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

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

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

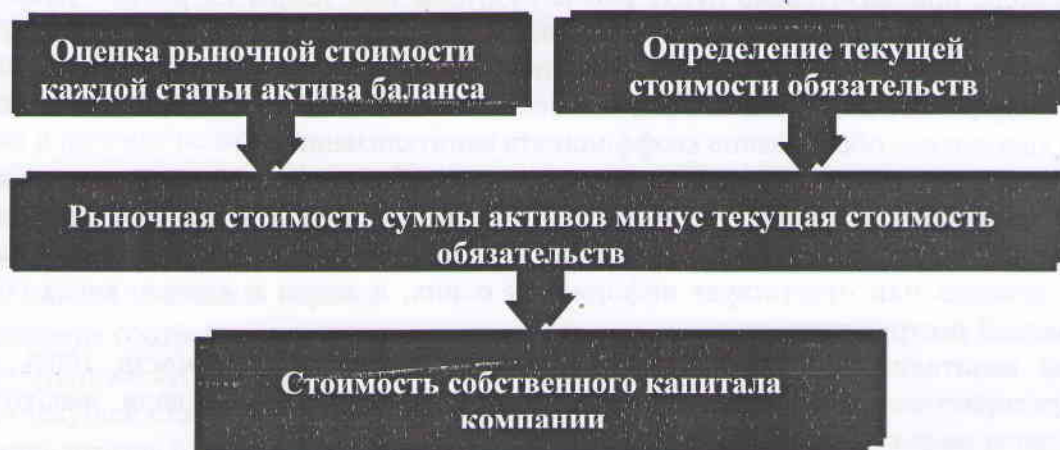
Метод капитализации прибыли, как правило, определяет стоимость 100% доли владения предприятием. Для оценки неконтрольной (миноритарной) доли необходимо сделать поправки на ликвидность и степень контроля.

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

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

11.3. ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД

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



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

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

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

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

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

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

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

стоимости, а в другом методе - по ликвидационной стоимости.

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

Активы

Внеоборотные активы

Стоимость *основных средств* в балансе предприятия составляет 21016 тыс.руб., в т.ч.:

Наименование и дата ввода в эксплуатацию	Стоимость, тыс.руб.
Установка финишной очистки воды УФ-400, 21.05.2012	154
Вертикально-фрезерный обрабатывающий центр Kitamura с ЧПУ Kitamura-Fanuc 16iMB, , 01.07.2015	12 231
Нагрузочный стенд для проверки блоков на основе биополярных приборов с магнетронным источником, 21.05.2012	994
Испытательный стенд для проверки инверторов на основе IGBT-модулей в комплекте с нагрузкой, , 04.07.2012	1 385
Осциллограф WaveAce 222, 21.05.2012	41
Ультразвуковая ванна типа УЗВ2-0,63/37 21.05.2012	151
Установка совмещения и экспонирования, 21.05.2012	992
Блок питания ЕА-НВ 9000-12к-2000 IEC (IEEE488/232), 21.05.2012	94
Чистые помещения, 13.02.2013	1 104
Микроомметр БСЗ-010-3, 21.05.2012	8
Прибор контроля стабильности токов утечки в собранных блоках, 21.05.2012	247
Осциллограф Tektronix TPS2024B, , 08.08.2012	185
Генератор сигналов специальной формы AFG3021B Tektronix 10.07.2012	15
Система измерения удельного электрического сопротивления 4х.-зондовым методом и времени жизни н.н.з., 13.07.2012	214
Домкрат, 21.05.2012	38
Высокоточный дозатор SPEKTRUM TM S-820, 21.05.2012	2 673
Установка очистки деталей перед сборкой, 21.05.2012	490

Стоимость данного актива оценщиком признается рыночной в связи с приобретением по рыночной цене у производителя поставленного оборудования. Таким образом, рыночная стоимость *основных средств* составляет 21016 тыс.руб.

Других *внеоборотных активов* предприятие не имеет.

Оборотные активы

Запасы в балансе предприятия отражены в сумме 1528 тыс.руб. и включают:

Наименование	Сумма, тыс. руб.
Материалы	103

Незавершенное производство (амортизация)

1425

Материальные ценности имеют небольшой срок оборачиваемости. Состояние и условия хранения оцениваются как хорошие. Для оценки данных активов мы проанализировали уровень учетных цен в сопоставлении с уровнем оптовых цен на аналогичные предметы и пришли к выводу, что учетные цены находятся в интервале оптовых рыночных цен. Интервал различия в оптовых ценах на одни и те же товары объясняется особенностями системы скидок и объемом закупочных партий товара. Кроме того, расходные материалы находятся в постоянном обновлении в результате отпуска их в производство и их новых закупок.

Стоимость данного актива оценщиком признается рыночной в связи с приобретением менее 6 месяцев назад по рыночной цене. Таким образом, рыночная стоимость материалов составляет 103 тыс.руб.

Сумма незавершенного производства представляет собой амортизацию оборудования. Стоимость данного обязательства нами не учитывалась, поскольку реально в процессе реализации бизнеса как имущественного комплекса эти активы не могут быть материализованы..

Таким образом, рыночная стоимость *запасов* составляет 103 тыс.руб.

Налог на добавленную стоимость в балансе предприятия отражен в сумме 142 тыс.руб. Указанная сумма отражает величину налога по приобретенным ценностям. НДС не подвергался корректировке и учтен нами по номинальной стоимости, поскольку фактически представляет собой псевдо- денежные средства, которые направляются исключительно на уплату НДС в виде уплаченного НДС, которые, однако, не могут быть материализованными в денежные знаки, а могут лишь перекрываться НДС полученным.

Таким образом, рыночная стоимость *НДС* составляет 142 тыс.руб.

Дебиторская задолженность в балансе предприятия отражена в сумме 13192 тыс.руб.

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

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

Организация	Сумма	Срок возникновения
ОАО «Электровыпрямитель»	3693	2016
ООО «НПК ПМЗ»	28	2014
ООО "НИИЭФА ЭНЕРГО"	7246	2016
ОАО «Электровыпрямитель» (за оборудование)	2200	2011, 2012
ЗАО «Чип Дип	14	2016
Расчеты с прочими поставщиками и подрядчиками	11	2016

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

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

Таким образом, рыночная стоимость *дебиторской задолженности* составляет 13192 тыс.руб.

Финансовые вложения в балансе предприятия отражены в сумме 24500 тыс.руб. Они представляют собой денежные средства, находящиеся на счете по заявлению о присоединении к условиям размещения денежных средств в виде неснижаемого остатка на расчетном счете клиента. В случае нарушения согласованного сторонами срока нахождения денежных средств, банк автоматически не начисляет никаких процентов за хранение денег на счете. Данной услугой пользуются клиенты, которые не уверены в длительности периода владения свободными денежными средствами вне собственного делового оборота и готовые не пользоваться собственными денежными средствами в течение определенного периода, но не желающие отвлекать их на заранее определенный длительный период. В связи с этим мы не можем быть уверенными в начислении процентов на хранящуюся сумму вследствие существования возможности беспрепятственного снятия своих средств клиентом в любое время и потери возможных процентов. На основании изложенного считаем целесообразным определить величину рыночной стоимости равной его номинальной стоимости без учета возможных процентов за нахождении их на счете в банке.

Таким образом, рыночная стоимость *финансовых вложений* составляет 24500 тыс.руб.

Денежные средства в балансе предприятия отражены в сумме 275 тыс.руб. Они являются абсолютно ликвидным активом и очевидным образом оцениваются по номинальной стоимости. Поскольку эмитент не имеет счетов в неплатежеспособных банках, то корректировка балансовой стоимости денежных средств не проводилась.

Таким образом, рыночная стоимость *денежных средств* составляет 275 тыс.руб.

Прочие оборотные активы в балансе предприятия отражены в сумме 6 тыс.руб. и включают стоимость программного обеспечения, позволяющего обеспечивать информационное обслуживание производственного процесса эмитента. Приобретено оно по рыночным ценам, поэтому могут признанными равными рыночной стоимости, не подлежат корректировке и должны быть учтены по учетной стоимости в сумме 6 тыс.руб.

Других *оборотных активов* предприятие не имеет.

Обязательства к оплате

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

Долгосрочные обязательства

Долгосрочных обязательств предприятие не имеет.

Краткосрочные обязательства

Кредиторская задолженность в балансе предприятия отражена в сумме 9511 тыс.руб. и включает следующие обязательства предприятия.

Наименование	Организация	Сумма
Расчеты по налогам и сборам РМ (НДФЛ, налог на прибыль, налог на имущество)	МРИ ФНС РФ №1 по РМ	928
Расчеты с поставщиками и подрядчиками	ОАО «Электровыпрямитель»	7264
Авансы полученные		199
В том числе:	ООО «НПК «ПМЗ»	8
	ООО «НИИ АЭМ СибГУ»	14
	АО "ФНПЦ ННИИРТ"	45
	АО "Апатит"	81
	ООО "ТПО РИЛ"	51
Расчеты с прочими поставщиками и подрядчиками		218
Взносы по обязательному социальному страхованию	ПФР РФ, ФСС	158
Расчеты с персоналом по оплате труда		744

Вся кредиторская задолженность является текущей и не является просроченной. В связи с этим *кредиторская задолженность* оценивалась нами по номинальной стоимости и составила 9511 тыс.рублей.

Других *краткосрочных обязательств* предприятие не имеет

**Скорректированный бухгалтерский баланс
АО «Элпресс»**

тыс.руб.

	Код строки	Балансовая стоимость		Рыночная стоимость
		на 31.12.15г	на 31.07.16г	на 31.07.16г
А К Т И В Ы				
ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Основные средства	1150	24342	21016	21016
Прочие внеоборотные активы	1190	0	0	0
ИТОГО по разделу I	1100	24342	21016	21016
ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	74	1528	103
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0	142	142
Дебиторская задолженность	1230	5925	13192	13192
Финансовые вложения	1240	25000	24500	24500
Денежные средства	1250	2423	275	275
Прочие оборотные активы	1200	0	6	6

	Код строки	Балансовая стоимость		Рыночная стоимость
		на 31.12.15г	на 31.07.16г	на 31.07.16г
ИТОГО по разделу II	1200	33422	39643	38218
ИТОГО АКТИВОВ	1600	57764	60659	59234
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА К ОПЛАТЕ				
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1410	0	0	0
Отложенные налоговые обязательства	1420	0	0	0
Прочие обязательства	1450	0	0	0
ИТОГО по разделу IV	1400	0	0	0
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты	1510	0	0	0
Кредиторская задолженность	1520	7248	9511	9511
Прочие обязательства	1550	0	0	0
ИТОГО по разделу V		7248	9511	9511
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ		7248	9511	9511

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

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

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

Итоги затратного подхода

Показатель	Рыночная стоимость, тыс.руб.
Активы	59234
Обязательства	9511
Стоимость акционерного капитала	49723
Общее количество акций, шт.	475100
Стоимость 1 акции, руб.	104,66
Поправка на неконтрольный характер	-
Поправка на низкую ликвидность	-
Рыночная стоимость 1 акции в составе контрольного пакета, руб.	104,66

Таким образом, рыночная стоимость 1 (одной) обыкновенной именной акции номинальной стоимостью 100 рублей акционерного общества «Элпресс» (ОГРН 1101327001423) в составе пакета акций, состоящего из 475000 (четырехсот семидесяти пяти

тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала общества, рассчитанная затратным подходом, по состоянию на дату оценки составляет:

104 рубля 66 копеек.

12. ЗАКЛЮЧЕНИЕ О РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ

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

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

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

104 рубля 66 копеек.

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

13. ЗАКЛЮЧЕНИЕ О СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ

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

104 рубля 66 копеек.

Оценщик



А.В.Гаврилин



Форма № 1-1-Учет
Код по КНД 1121007

Федеральная налоговая служба
СВИДЕТЕЛЬСТВО

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

Настоящее свидетельство подтверждает, что российская организация
АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ЭЛПРЕСС"

(полное наименование российской организации в соответствии с учредительными документами)

ОГРН

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

поставлена на учет в соответствии с
Налоговым кодексом Российской Федерации

16.07.2010

(число, месяц, год)

в налоговом органе по месту нахождения **Межрайонная инспекция
Федеральной налоговой службы № 1 по Республике Мордовия**

1	3	2	7
---	---	---	---

(наименование налогового органа и его код)

и ей присвоен

ИНН/КПП

1	3	2	7	0	1	1	1	5	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

 /

1	3	2	7	0	1	0	0	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---

Заместитель начальника Межрайонной инспекции
Федеральной налоговой службы №1 по Республике
Мордовия

Степанков Д. В.



Бухгалтерский баланс

на 31 июля 2016 г.

Организация Акционерное общество "Элпресс"	Форма по ОКУД	Коды	
Идентификационный номер налогоплательщик	Дата (число, месяц, год)	0710001	
Вид экономической	по ОКПО	31	07 2016
Организационно-правовая форма / форма собственности	ИНН	63980494	
Общества с ограниченной ответственностью	по ОКВЭД	1327011154	
ответственностью / Частная собственность	по ОКОПФ / ОКФС	32.10.51	
Единица измерения в тыс. рублей	по ОКЕИ	12165	16
Местонахождение (адрес)		384	
Мордовия Респ, Саранск, Васенко, дом № 30			

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 июля 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	21 016	24 342	29 250
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	21 016	24 342	29 250
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	1 528	-	228
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	142	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	13192	5 921	6 204
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	24 500	25 000	14 000
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	275	2 423	4 231
	Прочие оборотные активы	1260	6	75	207
	Итого по разделу II	1200	39643	33 419	24 869
	БАЛАНС	1600	60659	57 760	54 118

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 июля 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	47 510	47 510	47 510
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	150	65	48
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	3 487	2 941	1 251
	Итого по разделу III	1300	51 148	50 516	48 809
	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	9511	7 244	5 309
	Доходы будущих периодов	1530	0	-	-
	Оценочные обязательства	1540	0	-	-
	Прочие обязательства	1550	0	-	-
	Итого по разделу V	1500	9511	7 244	5 309
	БАЛАНС	1700	60659	57 760	54 118

Руководитель



Елисеев Вячеслав Васильевич

A handwritten signature in blue ink, likely belonging to Vyacheslav Vasilyevich Elisiev.

Форма № 61003

Федеральная налоговая служба
СВИДЕТЕЛЬСТВО

**о государственной регистрации физического лица
в качестве индивидуального предпринимателя**

В Единый государственный реестр индивидуальных предпринимателей в
отношении индивидуального предпринимателя

ГАВРИЛИН АЛЕКСАНДР ВЛАДИМИРОВИЧ

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

внесена запись о приобретении физическим лицом статуса индивидуального
предпринимателя

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

за основным государственным регистрационным номером (ОГРНИП)

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

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

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

наименование регистрирующего органа

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

Заместитель начальника


Машин Максим Юрьевич
Подпись: Фамилия, инициалы

МП

серия 13 №001530176

дубликат
от 22.02.2011



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

СВИДЕТЕЛЬСТВО

27 декабря 2007
Дата включения в реестр

1300
№ согласно реестру

Гаврилин Александр
Владимирович

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

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

Генеральный директор
Некоммерческого партнерства
«Сообщество специалистов-оценщиков "СМАО"»



Ю.В. Усова

Пропито, пронумеровано
и скреплено печатью



СВИДЕТЕЛЬСТВО