

ОТЧЕТ

№ ГИ-18/08-15-(1)-б

ОБ ОЦЕНКЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ одной акции АО «Комбинат Упаковочных Решений»

по состоянию на 1 августа 2018 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:

Общество с ограниченной ответственностью
«Оценочная компания «Свобода»

30 августа 2018 г.

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

Уважаемый Роман Рубенович!

В соответствии с договором №29/09/10-УК на оказание услуг по оценке от 29 сентября 2010 г. и заданием на оценку №1 от 15 августа 2018 г. мы провели оценку 1 (одной) обыкновенной именной акции номинальной стоимостью 100 рублей акционерного общества «Комбинат Упаковочных Решений» (ОГРН 1101326001919) в составе пакета акций, состоящего из 500000 (пятисот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала общества, расположенного по адресу: 430003, Республика Мордовия, г.Саранск, ул.Рабочая, 115, 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 «Комбинат Упаковочных Решений» по состоянию на 1 августа 2018 г. составляет:

126 рублей 08 копеек;

рыночная стоимость 1 (одной) обыкновенной акции номинальной стоимостью 100 рублей в составе пакета акций, составляющего 99,98% уставного капитала АО «Комбинат Упаковочных Решений» по состоянию на 1 августа 2018 г. составляет:

126 рублей 08 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,
директор ООО «Оценочная компания
«Свобода»



Н.Н.Петрова

ОТЧЕТ
№ ГИ-18/08-15-(1)-б от 30 августа 2018 г.
ОБ ОЦЕНКЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ
одной акции АО «Комбинат Упаковочных Решений»

1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

Основание для проведения работ по оценке	оценка осуществлялась в соответствии с договором №29/09/10-УК на оказание услуг по оценке от 29 сентября 2010 г. и заданием на оценку №1 от 15 августа 2018 г.
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 «Комбинат Упаковочных Решений» (ОГРН 1101326001919) в составе пакета акций, состоящего из 500000 (пятисот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала общества, расположенного по адресу: 430003, Республика Мордовия, г.Саранск, ул.Рабочая, 115
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-18/08-15-(1)-б
Дата оценки	1 августа 2018 г.
Период проведения работ по оценке	15 августа 2018 г. – 30 августа 2018 г.
Дата составления отчета	30 августа 2018 г.
Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке (информационно):	
<i>затратный подход</i>	126 рублей 08 копеек
<i>сравнительный подход</i>	обоснованный отказ от использования
<i>доходный подход</i>	обоснованный отказ от использования
Итоговая величина рыночной	126 рублей 08 копеек

стоимости объекта оценки	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	126 рублей 08 копеек

ОГРАНИЧЕНИЯ И ПРЕДЕЛЫ ПРИМЕНЕНИЯ ПОЛУЧЕННОЙ ИТОГОВОЙ СТОИМОСТИ

Ни Заказчик, ни Исполнитель не могут использовать Отчет (или любую его часть) иначе, чем это предусмотрено договором об оценке.

Итоговая величина стоимости может быть использована только для целей, указанных в Отчете.

В случае если Заказчик планирует использовать оценку для других целей, это должно регулироваться новым Договором, одобренным Сторонами.

Справедливая (рыночная) стоимость, определенная в отчете, является рекомендуемой для целей совершения сделки в течение шести месяцев с даты составления отчета, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации.

2. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ

Наименование и краткая характеристика объекта оценки	1 (одна) обыкновенная именная акция номинальной стоимостью 100 рублей акционерного общества «Комбинат Упаковочных Решений» (ОГРН 1101326001919 от) в составе пакета акций, состоящего из 500000 (пятисот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала общества, расположенного по адресу: 430003, Республика Мордовия, г.Саранск, ул.Рабочая, 115. Номер и дата государственной регистрации выпуска акций: 1-01-20496-Р от 16.12.2010г. и 24.12.2012г. Сокращенное наименование эмитента – АО «Комбинат Упаковочных Решений».
Вид права и правообладатели объекта оценки	оцениваемые акции находятся на праве собственности у следующих акционеров: 99,98% уставного капитала принадлежит ООО УК "ПРОФИИНВЕСТ" 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 2018 г.
Период проведения работ по оценке	15 августа 2018 г. – 30 августа 2018 г.

3. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ, ИСПОЛНИТЕЛЕ И ОЦЕНЩИКЕ

3.1. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ

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

ОГРН 1047796726669, дата регистрации 30.09.2004 г.

ИНН 7734516680

р/с 40702810700000104727 в ПАО КБ «МПСБ» г.Саранск

к/с 30101810300000000729

РКЦ Национального банка РМ

БИК 048952729

Адрес: 430005, г.Саранск, ул. Советская, д.50, корп.1

3.2. СВЕДЕНИЯ ОБ ИСПОЛНИТЕЛЕ И ОЦЕНЩИКЕ

Полное наименование Исполнителя – Общество с ограниченной ответственностью «Оценочная компания «Свобода».

Реквизит	Значение
Местонахождение	603022, г.Н. Новгород, ул. Кулибина, дом 3, офис 306
Телефон, факс	тел: (831) 4-222-755, 4-222-775
Электронная почта	jsc-svoboda@yandex.ru
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН)	5262218211
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН)	1075262019260
Дата присвоения ОГРН	04 октября 2007г.
Сведения об обязательном страховании ответственности при осуществлении оценочной деятельности	Профессиональная ответственность ООО "Оценочная компания "Свобода" перед третьими лицами застрахована страховой компанией СПАО "ИНГОССТРАХ" (договор № 433-542-063700/17 от 07.11.2017г., страховая сумма 20 000 000 руб., срок действия договора страхования с 15.10.2017г. по 14.10.2018г.).
Банковские реквизиты	р/с 40702810403000012931 в Приволжском ф-ле ПАО "Промсвязьбанк" г.Нижний Новгород

Реквизит	Значение
	к/с 30101810700000000803 БИК 042202803.

В оценке рыночной стоимости предложенного к оценке имущества принимал участие Оценщик Чернова Оксана Андреевна, являющаяся [членом Ассоциации СРО «НКСО»](#).

Регистрационный номер:	02378
Дата включения в реестр:	22.07.2016
Состояние членства:	Действующий
Номера контактных телефонов:	(831) 4-222-755
Почтовый адрес:	603155, Нижегородская область, г. Нижний Новгород, ул. Максима Горького, д.260, офис 820
ИНН	525818778276
Соответствие условиям членства в СРО, предусмотренным законодательством РФ и (или) внутренними документами СРО:	
Справка об отсутствии судимости:	№ Ч-139559 от 18.07.2016
Сведения об образовании:	Государственное образовательное учреждение высшего профессионального образования "Нижегородский некоммерческий институт" Диплом ВСГ 3267227 от 30.06.2008 Специальность: Антикризисное управление Квалификация: Экономист-менеджер
Профессиональная переподготовка:	Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования "Нижегородский государственный архитектурно-строительный университет" Диплом ПП № 791100 от 30.07.2008 Программа: Оценка собственности: оценка стоимости предприятия (бизнеса)
Стаж осуществления оценочной деятельности с:	14.04.2008

Сведения о квалификационном аттестате:

Номер аттестата	Дата выдачи	Направление оценочной деятельности	Наименование выдавшей аттестат организации
005623-1	16.03.2018	Оценка недвижимости	Федеральное бюджетное учреждение "Федеральный ресурсный центр по организации подготовки управленческих кадров"
008756-3	04.04.2018	Оценка бизнеса	Федеральное бюджетное учреждение

Номер аттестата	Дата выдачи	Направление оценочной деятельности	Наименование выдавшей аттестат организации
			"Федеральный ресурсный центр по организации подготовки управленческих кадров"

Сведения об обязательном страховании ответственности оценщика:

Сведения о полисе страхования	Сведения о страховщике	Срок действия полиса страхования		Страховая сумма
		Дата начала	Дата окончания	
СПАО "Ингосстрах" (филиал в Нижегородской области) полис № 433-542-020856/18 от 02.04.2018 с 14.04.2018 по 13.04.2019	Лицензия: СИ № 0928 от 23.09.2015 Адрес: 117997, г. Москва, ГСП-7, ул. Пятницкая, д.12, стр.2 Тел: (495) 956-55-55 E-mail: ingos@ingos.ru, Сайт: www.ingos.ru	14.04.2018	13.04.2019	5000000

3.3. СВЕДЕНИЯ О НЕЗАВИСИМОСТИ ОЦЕНЩИКА

Настоящим я, Чернова О.А., подтверждаю полное соблюдение принципов независимости, установленных ст.16 Федерального закона от 29.07.1998 №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», при осуществлении оценочной деятельности и составлении настоящего отчета об оценке.

Я не являюсь учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица - заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объекте оценки. Я не состою с указанными лицами в близком родстве или свойстве.

Я не имею в отношении объекта оценки вещных или обязательственных прав вне договора и не являюсь участником (членом) или кредитором юридического лица – заказчика, равно как и заказчик не является кредитором или страховщиком оценщика.

Размер оплаты за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем отчете об оценке.

3.4. СВЕДЕНИЯ О НЕЗАВИСИМОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР

Оценщик Чернова О.А. осуществляет работу по определению стоимости оцениваемого имущества, являясь работником ООО «Оценочная компания «Свобода».

На дату оценки ООО «Оценочная компания «Свобода» является независимым по отношению к Заказчику и оцениваемому имуществу и подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст.16 Федерального закона от 29.07.1998 №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

ООО «Оценочная компания «Свобода» не имеет имущественного интереса в объекте оценки и (или) не является аффилированным лицом Заказчика.

3.5. СВЕДЕНИЯ О ПРИВЛЕКАЕМЫХ К ПРОВЕДЕНИЮ ОЦЕНКИ ОРГАНИЗАЦИЯХ И СПЕЦИАЛИСТАХ

К проведению оценки и подготовке отчета об оценке иные организации и специалисты не привлекались.

4. ОБЩИЕ ЗАЯВЛЕНИЯ

4.1. ЗАЯВЛЕНИЕ О СООТВЕТСТВИИ

Подписавший данный отчет Оценщик настоящим удостоверяет, что в соответствии с имеющимися у него данными и сведениями:

- произведенный в ходе оценки анализ, сделанные предположения и выводы наиболее полно и достоверно учитывают и отражают все существенные для оценки факты и влияющие на нее объективные факторы, выявленные Оценщиком, с максимальным использованием имеющихся у него профессионального опыта и знаний;
- констатация фактов в отчете соответствует действительности в меру их непристрастного восприятия и профессиональной трактовки Оценщиком;
- Оценщик произвел осмотр оцениваемого имущества;
- Оценщик обязуется сохранять в тайне факты и данные, ставшие известными ему в ходе выполнения настоящей работы, и никоим образом не сообщать данные сведения в целом или частично какой-либо третьей стороне без предварительного письменного соглашения об этом между заказчиком и исполнителем;
- Оценщик не имеет умысла или ожиданий в получении в настоящем или в будущем выгод от использования оцениваемого имущества или прав на него, и действует непредвзято и без предубеждения к потенциальным пользователям отчета или обладателям прав в отношении оцениваемого имущества;
- вознаграждение Оценщика не зависит от размера оценки стоимости оцениваемого имущества, а также от последствий использования заказчиком или третьими лицами выводов и заключений, содержащихся в отчете;
- проделанный в ходе оценки анализ, изложенные в отчете мнения и выводы принадлежат Оценщику и действительны исключительно с учетом всех допущений и в пределах ограничивающих условий, указанных в отчете;
- образование Оценщика соответствует установленным требованиям;
- Оценщик имеет опыт оценки объектов, сопоставимых с оцениваемым имуществом и аналогичных ему по категории и местонахождению;
- расчеты, мнения и выводы осуществлялись, а Отчет составлен в соответствии с требованиями:

Федерального закона от 29 июля 1998 года №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» с изменениями;

Федеральных стандартов оценки;

Стандартов и правил оценочной деятельности Ассоциации СРО «НКСО».

Правил деловой и профессиональной этики членов Ассоциации СРО «НКСО».

Международных стандартов оценки МСО.

4.2. СДЕЛАННЫЕ ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИВАЮЩИЕ УСЛОВИЯ.

4.2.1. ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ, НА КОТОРЫХ ОСНОВЫВАЕТСЯ ОЦЕНКА

1. Отчет об оценке выражает профессиональное мнение Исполнителя/Оценщика относительно рыночной стоимости Объекта оценки и не является гарантией того, что Объект оценки будет продан на свободном рынке по цене, равной его рыночной стоимости, указанной в данном отчете.

2. Правовой статус Объекта оценки определен на основании сведений, переданных Заказчиком. Данная информация принята как достоверная, без дополнительной юридической проверки.

3. В рамках оказания услуг по оценке оценщик не проводит специальных экспертиз, в том числе юридическую экспертизу правового положения объекта оценки, строительно-техническую, технологическую и экологическую экспертизу, аудиторскую проверку финансовой отчетности и инвентаризацию составных частей объекта оценки. Исполнитель/Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых факторов, влияющих на результаты оценки. Исполнитель/Оценщик не несет ответственности ни за наличие таких скрытых факторов, ни за необходимость выявления таковых.

4. Исполнитель/Оценщик не несет ответственности за дефекты имущества, которые невозможно обнаружить иным путем, кроме как при обычном визуальном осмотре или путем изучения представленной документации или другой информации.

5. Оценка производилась на основании допущения, что владелец управляет недвижимостью, исходя из своих наилучших интересов.

6. Исполнитель/Оценщик не занимается измерениями физических параметров Объекта оценки и его частей/элементов (все размеры и объемы, содержащиеся в документах, представленных Заказчиком, рассматривались как истинные) и не несет ответственности за вопросы соответствующего характера.

7. Заключение Исполнителя/Оценщика действительно только на дату проведения оценки.

8. Итоговая величина стоимости Объекта оценки, указанная в отчете об оценке, может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с объектом оценки, если от даты составления Отчета до даты совершения сделки с объектом оценки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев.

9. Ни отчет целиком, ни одна из его частей (особенно заключение о стоимости, сведения об Оценщиках и Исполнителе, а также любая ссылка на их профессиональную деятельность) не могут распространяться посредством рекламы, PR, СМИ, почты, прямой пересылки и любых других средств коммуникации без предварительного письменного согласия и одобрения Исполнителя/Оценщика.

10. Исполнитель/Оценщики не несут ответственности за распространение Заказчиком данных отчета об оценке, выходящее за рамки целей предполагаемого использования результатов оценки.

11. Будущее сопровождение проведенной оценки, в том числе дача показаний и явка в суд, не требуется от оценщиков и Исполнителя, если предварительные договоренности по данному вопросу не были достигнуты заранее в письменной форме.

12. Осуществление визуального осмотра после даты оценки не оказывает влияния на величину итоговой стоимости объекта оценки, поскольку служил для подтверждения, предоставленной Заказчиком информации

4.2.2. ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ, ВОЗНИКШИЕ В ПРОЦЕССЕ ОЦЕНКИ

1. Отчет об оценке содержит профессиональное мнение Оценщика относительно стоимости объекта оценки только в указанных целях и по состоянию на дату оценки.

2. Специальных экспертиз, выполнение которых требуется в рамках проведения оценки, нет. Предполагается, что технические данные объекта, основанные на представленной Заказчиком документации, являются достоверными.

3. Финансовые отчеты и другая необходимая информация, предоставленная Заказчиком или его представителями в ходе проведения оценки, принимаются без какой-либо проверки, как в полной мере и корректно отражающие условия и результаты деятельности предприятия в течение соответствующих периодов.

4. Исполнитель/Оценщик не имел возможности осмотра многих объектов-аналогов

(объектов сравнения) и ознакомления с их технической документацией (в таких случаях использовались характеристики, приводимые в открытых источниках информации).

5. Исполнитель/Оценщики считают достоверными общедоступные источники отраслевой и статистической информации, однако не делают никакого заключения относительно точности или полноты такой информации и принимают данную информацию как есть. Исполнитель/Оценщики не принимают на себя ответственность за последующие изменения социальных, экономических, юридических и природных условий, которые могут повлиять на стоимость объекта оценки.

6. Выбранные методики оценки Объекта оценки, по мнению Исполнителя/Оценщика, приводят к наиболее точно определенной рыночной стоимости. Однако Исполнитель/Оценщик не утверждает, что при оценке объектов оценки не могут быть использованы иные методики. При выборе методик оценки Исполнитель/Оценщик исходил из того, насколько традиционные методы соотносятся с условиями исходной задачи.

7. Исполнитель/Оценщики не гарантируют достижения результатов, прогнозируемых Заказчиком, так как различие между планируемыми и фактическими результатами может быть существенным. При этом достижение прогнозируемых результатов зависит не только от действий, планов и предположений менеджмента, но и от влияния макроэкономических факторов.

8. Все расчеты производятся Исполнителем/Оценщиками в программном продукте «Microsoft Excel». В расчетных таблицах, представленных в отчете, приводятся округленные значения показателей. Итоговые показатели определяются при использовании точных данных, выражены в рублях и с учетом разумного округления. Поэтому при пересчете итоговых значений по округленным данным результаты могут несколько не совпасть с указанными в отчете.

4.3. ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОСТЬ И ЭТАПЫ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ

В процессе оценки объектов Оценщику необходимо определить их рыночную стоимость и представить результаты в виде отчета, который является развернутым повествовательным заключением об оценке с применением существующих общепризнанных подходов и методов. Оценка проводится в соответствии с действующим законодательством, 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 практически 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, осуществляемой в любой определенный момент времени, называемый датой оценки. При этом решается задача определения в данный момент в текущем уровне цен реальной рыночной стоимости оцениваемого имущества, его действительной ценности для собственника с учетом совокупного износа и обесценения.

В процессе работы собраны необходимые данные и проведен анализ исходной информации, для того чтобы, применяя в оценке соответствующие подходы, прийти к заключению о стоимости. При этом оценка стоимости рассматриваемых объектов включала в себя следующие этапы:

1. Заключение с Заказчиком договора об оценке: на этом этапе Оценщик идентифицировал оцениваемые объекты и определил юридически связанные с ними права. Сторонами были определены все существенные условия проведения оценки, а также определена действительная дата оценки.

2. Установление количественных и качественных характеристик объектов оценки: на этом этапе выявлены характеристики реальных активов, собрана детальная

информация, относящаяся к оцениваемым объектам. Оценщик осуществил сбор и обработку правоподтверждающих документов, сведений об обременении объектов оценки правами иных лиц, информации о технических и эксплуатационных характеристиках объектов оценки, информации, необходимой для установления количественных и качественных характеристик объектов оценки с целью определения их стоимости, и других существенных данных, связанных с объектами оценки.

3. Анализ рынка, к которому относятся объекты оценки: Оценщик исследовал территориальные, отраслевые, экономические, политические и прочие аспекты сложившегося рынка. Оценщик анализирует рынок, к которому относится объект оценки, его историю, текущую конъюнктуру и актуальные тенденции, по возможности подбирает для объектов оценки аналоги и осуществляет их обоснованный отбор.

4. Анализ наиболее эффективного использования оцениваемого имущества: Оценщик произвел анализ наилучшего (наиболее эффективного) использования объектов оценки.

5. Определение возможности использования различных подходов к оценке: Оценщик при проведении оценки обязан использовать затратный, сравнительный и доходный подходы к оценке или обосновать отказ от их применения. Произведено обоснование применимости либо нецелесообразности каждого из общепринятых подходов к оценке.

6. Выбор метода (методов) оценки в рамках каждого из подходов к оценке и осуществление необходимых расчетов: 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.

7. Согласование (обобщение) результатов и определение итоговой величины оцениваемой стоимости: в случае использования более одного подхода к оценке, Оценщик анализирует их на предмет адекватности примененных методов цели оценки и существенным условиям ее проведения, таким, например, как актуальная конъюнктура рынка, и по результатам анализа присваивает результатам нормированные удельные веса, в соответствии с которыми и определяет итог оценки. В данной оценке Оценщик пришел к выводу о наличии возможности использовать все три традиционных подхода.

8. Составление отчета об оценке и его передача Заказчику: на данном этапе все полученные ранее результаты сводятся и излагаются в виде развернутого повествовательного письменного отчета об оценке, представляемого, в соответствии с договором на оценку, Заказчику.

5. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ

Отчет об оценке представляет собой документ, содержащий подтвержденное на основе собранной информации и расчетов профессиональное суждение Оценщика о стоимости объектов 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 является Оценщик, подготовивший отчет, предназначенный для Заказчика оценки и иных заинтересованных лиц (пользователей отчета об оценке, указанных в настоящем отчете).

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.

Федеральный стандарт оценки «Оценка недвижимости (ФСО №7)», утвержденный приказом Минэкономразвития РФ от 25 сентября 2014 г. №611.

Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный приказом Минэкономразвития РФ от 1 июня 2015 г. №326.

Федеральный стандарт оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО №10)», утвержденный приказом Минэкономразвития РФ от 1 июня 2015 г. №328.

Стандарты и правила оценочной деятельности Ассоциации СРО «НКСО».

Правила деловой и профессиональной этики членов Ассоциации СРО «НКСО».

Международные стандарты оценки МСО.

Обоснование применения используемых стандартов:

Оценщик является субъектом Российской Федерации и производит оценку на ее территории;

результаты оценки будут использованы на территории РФ;

в настоящем отчете применяются нормативные документы, регулирующие оценочную деятельность и имущественно-правовые отношения на территории РФ.

Данные стандарты являются обязательными к применению в оценочной деятельности на территории РФ.

В соответствии с назначением оценки рыночная стоимость оцениваемого имущества определена на основании Федерального закона «Об оценочной деятельности в РФ», указанных Федеральных стандартов оценки ФСО, стандартов и правил оценочной деятельности Ассоциации СРО «НКСО», обязательных для применения членами указанной саморегулируемой организации.

6. ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ

Источники информации, использованные в настоящей работе, можно сгруппировать по следующим категориям:

1. Внешняя информация.
2. Внутренняя информация.

6.1. ВНЕШНЯЯ ИНФОРМАЦИЯ

Законодательство и нормативные акты, использовавшиеся при написании Отчета:

Гражданский кодекс Российской Федерации.

Налоговый кодекс Российской Федерации.

ФЗ «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.

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.

Федеральный стандарт оценки «Оценка недвижимости (ФСО №7)», утвержденный приказом Минэкономразвития РФ от 25 сентября 2014 г. №611.

Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный приказом Минэкономразвития РФ от 1 июня 2015 г. №326.

Федеральный стандарт оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО №10)», утвержденный приказом Минэкономразвития РФ от 1 июня 2015 г. №328.

Стандарты и правила оценочной деятельности Ассоциации СРО «НКСО».

Правила деловой и профессиональной этики Ассоциации СРО «НКСО».

Международные стандарты оценки МСО.

Прочие внешние источники:

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.

Социально-экономическое положение Республики Мордовия в 2018 году. Министерство экономики РМ. <http://minesco.e-mordovia.ru>

Обзор экономических показателей от 18 июня 2018 г. Экономическая экспертная группа Министерства финансов РФ. <http://www.eeg.ru>.

Программно-информационный комплекс «СтОФ». Версия 6.0 (июль 2018г.)

6.2. ВНУТРЕННЯЯ ИНФОРМАЦИЯ

В ходе работы по оценке использовались следующие документы:

Бухгалтерская отчетность Общества.

Расшифровки бухгалтерской отчетности Общества.

Устав Общества.

Решение о выпуске ценных бумаг эмитента.

Отчет об итогах выпуска ценных бумаг эмитента.

Иная информация, использованная в рамках настоящей оценки и не представленная в перечне, находится в Приложении к Отчету или находится в архиве оценщика.

Предполагалось, что с момента получения последней информации, не произошло событий, которые могли бы существенно изменить рыночную стоимость объектов оценки.

6.3. АНАЛИЗ ДОСТАТОЧНОСТИ И ДОСТОВЕРНОСТИ ИНФОРМАЦИИ

В соответствии с требованиями законодательства об оценке Оценщик должен провести анализ достаточности и достоверности информации.

Информация считается достаточной, если использование дополнительной информации не ведет к существенному изменению характеристик, использованных при проведении оценки объекта оценки, а также не ведет к существенному изменению итоговой величины стоимости.

Информация считается достоверной, если соответствует действительности и позволяет пользователю отчета об оценке делать правильные выводы о характеристиках, исследуемых оценщиком при проведении оценки и определении итоговой величины стоимости объекта оценки, и принимать базирующиеся на этих выводах обоснованные решения.

Заказчиком предоставлена вся информация, необходимая для проведения оценки объекта оценки. В рамках представленных допущений информацию, используемую Оценщиком, следует признать достаточной и достоверной.

7. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Объектом оценки является 1 (одна) обыкновенная именная акция номинальной стоимостью 100 рублей акционерного общества «Комбинат Упаковочных Решений» (ОГРН 1101326001919) в составе пакета акций, состоящего из 500000 (пятисот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала общества (регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-20496-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 «Комбинат Упаковочных Решений».

Сокращенное фирменное наименование – АО «Комбинат Упаковочных Решений».

Место нахождения эмитента и исполнительного органа эмитента:

430003, Республика Мордовия, г.Саранск, ул.Рабочая, 115

Тел.(8342) 24-24-90.

Факс (8342) 24-24-90.

Адрес страницы в сети "Интернет": отсутствует.

ОГРН 1101326001919

ИНН 1326215701

р/с 40702810800000004934 в ПАО КБ «МПСБ»

к/сч 30101810300000000729

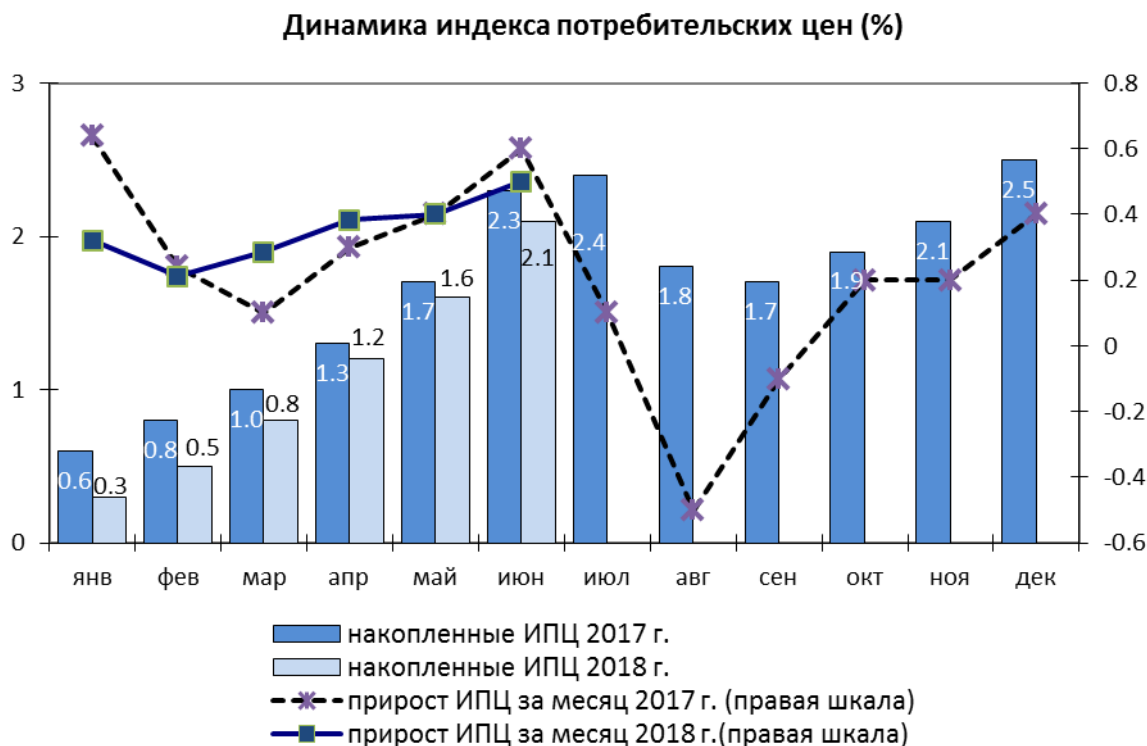
БИК 048952729

Основной вид деятельности эмитента – создание инновационных многослойных видов гибкой упаковки и оказание услуг в резке материалов на необходимые для предприятий форматы.

8. АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ ОБЩЕЙ ПОЛИТИЧЕСКОЙ И СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ОБСТАНОВКИ В СТРАНЕ И РЕГИОНЕ РАСПОЛОЖЕНИЯ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ НА РЫНОК ОЦЕНИВАЕМОГО ОБЪЕКТА, В ТОМ ЧИСЛЕ ТЕНДЕНЦИЙ, НАМЕТИВШИХСЯ НА РЫНКЕ, В ПЕРИОД, ПРЕДШЕСТВУЮЩИЙ ДАТЕ ОЦЕНКИ.

8.1. ОБЗОР ПОКАЗАТЕЛЕЙ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИИ.

ИНФЛЯЦИЯ



В июне 2018 года потребительские цены в среднем по России выросли на 0,5% против 0,4% месяцем ранее и 0,6% в июне прошлого года. За первое полугодие текущего года прирост цен составил 2,1%, а в годовом выражении инфляция снизилась с 2,4% в марте-мае до 2,3% в июне.

Отметим, что эксперты ожидали более значительного снижения годовой инфляции – до 2,2%. Одна из причин того, что ИПЦ оказался выше ожиданий – значимый рост цен мясо и птицу (на 1,7% в среднем по России). Другой фактор, который оказал локальное влияние на динамику потребительских цен – рост цен на некоторые виды услуг в связи с проведением чемпионата мира по футболу в ряде крупных городов.

Как и прогнозировалось, в июне второй месяц подряд росли инфляционные ожидания населения, что было связано с резким ростом цен на бензин в мае, а также с негативным новостным фоном (прежде всего, граждан обеспокоили планы правительства повысить НДС). Отметим, что рост инфляционных ожиданий пока никак не сказался на динамике потребительских цен; влияние данного фактора проявится, при прочих равных, во второй половине 2018 года.

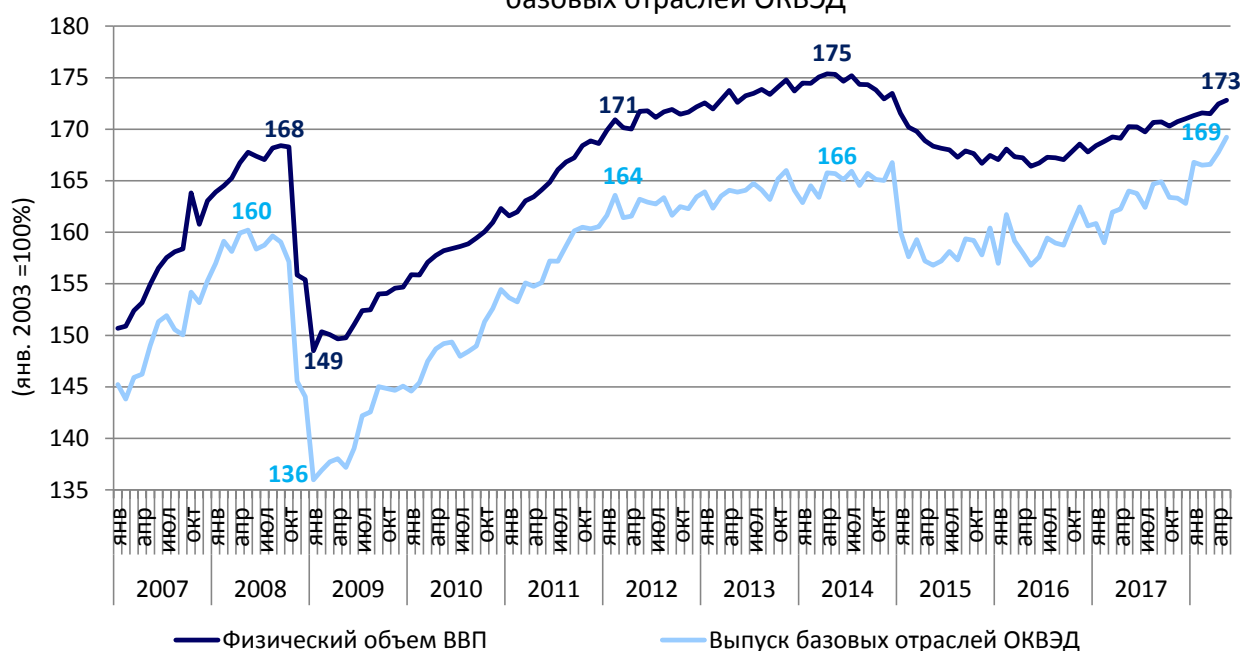
По нашим прогнозам инфляция в 2018 году составит 3,8-4,0%, что по-прежнему укладывается в целевой ориентир Банка России (4,0%). В 2019 году на фоне повышения НДС ожидается ускорение инфляции до 4,5%.

РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

Валовой внутренний продукт Производство

По оценке Росстата, в I кв. текущего года прирост ВВП в годовом сопоставлении составил 1,3% после 2,2% в III кв. и 0,9% в IV кв. прошлого года. По предварительным оценкам Минэкономразвития, в апреле и мае темп роста ВВП превысил уровень 2%, в то время как в марте он составил 0,7%. Ускорение экономического роста наблюдалось главным образом за счет улучшения динамики в обрабатывающей промышленности, транспорте, торговле, строительстве, а также сфере услуг.

Очищенный от сезонности физический объем ВВП и индекс выпуска базовых отраслей ОКВЭД



Потребление, инвестиции

Темп роста оборота розничной торговли в годовом сопоставлении в мае и январе-мае составил 2,4%. Объем платных услуг населению показал прирост на 2,3% в мае и на 2,5% в январе-мае в целом.

Инвестиции в основной капитал в 2017 г. впервые за несколько лет показали положительную динамику, увеличившись на 4,4%. В дальнейшем данный показатель может быть скорректирован в сторону уменьшения, поскольку ранее Росстат значительно понизил оценку динамики объема строительных работ в первом полугодии 2017 г. В начале 2018 г. сохраняется высокий спрос на машиностроительную продукцию инвестиционного назначения. По данным Росстата, в I кв. текущего года инвестиции в основной капитал сохранили позитивную динамику и увеличились на 3,6% г/г. При этом отмечен существенный спад объема строительных работ, который, вероятно, объясняется завершением строительства Крымского моста.

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ

Исполнение расширенного бюджета.

По данным Федерального казначейства, **доходы бюджетной системы (расширенного бюджета)**¹ в январе-мае 2018 года составили 36,1% ВВП (по сравнению с 34,7% ВВП в прошлом году) при **расходах** в 32,8% ВВП по сравнению с 34,2% ВВП в январе-мае 2017 года.

Таким образом, кассовый **профицит расширенного бюджета** составил в январе-мае 2018 года 1276 млрд рублей или 3,3% ВВП по сравнению с профицитом 0,5% ВВП в предыдущем году.

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

Доходы расширенного бюджета в январе-мае 2018 года по сравнению с уровнем 2017 года увеличились на 1,4 п.п. ВВП. *Наибольшее увеличение* доходов расширенного бюджета наблюдается по статьям «налоги на природные ресурсы» (на 0,9 п.п. ВВП), «пошлины на экспорт» (на 0,4 п.п. ВВП) и «НДС» (на 0,4 п.п. ВВП). *Снижение* доходов расширенного бюджета можно отметить по статье «акцизы» (на 0,3 п.п. ВВП), что объясняется «техническим» скачком поступлений по акцизам в январе прошлого года. Можно заметить, что постепенно эффект от высоких поступлений в январе 2017 года снижается.

Расходы расширенного бюджета снизились на 1,5 п.п. ВВП по сравнению с аналогичным периодом в 2017 году до 32,8% ВВП в текущем году, но в номинальном изменении расходы увеличились на 5,4 %. Расходы по статье «социальная политика» сократились на 1,5 п.п. ВВП по сравнению с прошлым годом, при этом в номинальном изменении объем расходов снизился не так существенно – лишь на 1,5%. Более низкий уровень социальных расходов в 2018 году обусловлен предоставлением пенсионерам единовременной денежной выплаты в размере 5 тыс. рублей в январе 2017 года. Однако стоит отметить, что эффект в течение текущего года постепенно сглаживается.

Увеличение расходов расширенного бюджета произошло по статье «здравоохранение» (на 0,2 п.п. ВВП). Кроме того, расходы на образование увеличились в номинальном выражении на 11,0%, при этом в п.п. ВВП оставшись на прежнем уровне.

Фонд национального благосостояния

По состоянию на 1 мая 2018 г. объем ФНБ составил 4839,3 млрд рублей, что эквивалентно 77,1 млрд. долл. США. *Курсовая разница от переоценки средств Фонда* за январь-июнь 2018 г. составила 184,7 млрд рублей.

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Динамика международных резервов

По итогам июня 2018 года международные резервы Российской Федерации выросли на 0,1 млрд долл. По данным на 1 июля 2018 года объем золотовалютных резервов равнялся 456,7 млрд долл.

Динамика денежно-кредитных показателей

Объем денежной массы увеличился в мае 2018 года на 0,3%, а в годовом выражении прирост составил 10,3 % против 10,5% по итогам 2017 года. По состоянию на 1 июня 2018 г. доля наличных денег в обращении в структуре рублевой денежной массы равнялась 20,3%.

Денежно-кредитная политика

На последнем заседании Совета директоров Банка России, состоявшемся 15 июня 2018 года, было принято решение сохранить ключевую ставку на уровне 7,25% годовых. Данное решение в полной мере соответствовало ожиданиям экспертов. Напомним, что последний раз ставки по операциям Банка России были снижены на мартовском заседании (на 0,25 б.п.). Принимая решение о направленности денежно-кредитной политики, Банк России учитывал усиление инфляционных рисков, связанных с повышением налога на добавленную стоимость в 2019 году, и увеличением инфляционных ожиданий в условиях ускоренного роста цен на топливо. По оценке Банка России, «планируемые налоговые изменения увеличат инфляцию примерно на 1 процентный пункт. Частично этот эффект может реализоваться уже в текущем году». При этом регулятор намерен уделять повышенное внимание возможным вторичным эффектам от повышения налогов, оценить которые в настоящий момент невозможно. Одним из таких вторичных эффектов является повышение инфляционных ожиданий, зафиксированное в июне 2018 года. Ранее высказывалось предположение, что рост ожиданий в ответ на рост цен на бензин будет временным и незначительным, однако по мере появления новых данных о динамике ожиданий становится все более очевидным, что чувствительность населения к разовым негативным факторам по-прежнему высока, и регулятору следует учитывать это обстоятельство. Отметим, что «оценка Банком России рисков, связанных с волатильностью

продовольственных и нефтяных цен, динамикой заработных плат, возможными изменениями в потребительском поведении, не изменилась».

Динамика кредитования

В мае 2018 года снижение объемов кредитования корпоративного сектора составило 0,4%, а в годовом выражении темпы роста замедлились до 4,4% против 5,0% месяцем ранее.

Темпы прироста кредитования населения (в % к предыдущему месяцу) в мае равнялись 2,0%, а в годовом выражении рост ускорился до 18,2% против 16,8% месяцем ранее и 13,0% по итогам 2017 года.

Результаты исследований, посвященных оценке потребительских настроений россиян (в частности, ИПН Банка России), свидетельствуют о снижении оптимизма граждан относительно своего текущего и ожидаемого материального положения, а также о снижении оценок благоприятности текущего времени для совершения крупных покупок.

Состояние денежного рынка

В июне 2018 года сохранялась комфортная ситуация с ликвидностью на денежном рынке. Ставка межбанковского рынка составила в среднем за месяц 7,02%.

Задолженность кредитных организаций перед Банком России по традиционным инструментам предоставления рублевой ликвидности по итогам июня 2018 года равнялась 0,3 трлн руб.

В июне 2018 года Банк России провел 7 аукционов по размещению ОБР, однако объем спроса на ценные бумаги регулятора был значительно ниже предложения. По состоянию на начало июля 2018 года совокупный объем ОБР в обращении был равен 1,1 трлн руб.

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Средний курс рубля к доллару в июне сложился на уровне 62,71 руб./долл.; таким образом, номинальное ослабление по сравнению с маем составило 0,8%. Основными факторами ослабления рубля были общемировой тренд к укреплению доллара на фоне ожиданий ужесточения денежно-кредитной политики США и расширение покупки иностранной валюты Банком России (см. ниже), в то время как повышение чистого притока капитала в частный сектор (до +6,0 млрд долл. в июне против -2,3 млрд долл. в мае, согласно предварительной оценке Банка России) оказывали поддержку российской валюте. Внутримесячная динамика курса отражала эволюцию нефтяных котировок, которые имели тренд к снижению в первые две декады мая и к росту – в третью декаду. По состоянию на конец месяца курс доллара составил 62,76 руб. против 62,59 руб. на конец мая. Реальное ослабление рубля к доллару по сравнению с маем сложилось в размере 0,7%; по сравнению с декабрем – в размере 6,9%.

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

Государственный долг

На 1 июля 2018 г. общий объем государственного внутреннего¹ долга РФ, выраженного в государственных ценных бумагах (ОФЗ-ГСО-ОВОЗ), составил 7443,0 млрд руб. и за июнь увеличился на 74,5 млрд руб., а с начала года возрос на 195,9 млрд руб. или на 2,7%.

В июне привлечения внутренних заимствований на аукционах составили 72,8 млрд руб. Объем долга по ОФЗ-ИН (с индексируемым номиналом) увеличился за месяц в результате индексации на 0,5 млрд руб. Привлечение внутренних заимствований посредством ОФЗ-н (ОФЗ для населения) за месяц составило 1,3 млрд руб.

Погашения внутреннего долга в июне проходили только по ОФЗ-н, в объеме 0,14 млрд руб.

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.

Внешний госдолг России на 1 июня 2018 г. (последние данные) составил 51,1 млрд долл., в том числе в еврооблигациях – 39,2 млрд долл., и госгарантиях в иностранной валюте – 10,8 млрд долл. За май внешний госдолг снизился округленно на 0,2 млрд долл. из-за прекращения срока некоторых госгарантий и курсовой переоценки выпуска еврооблигаций в евро; в рублевом выражении внешний госдолг снизился на 14 млрд руб.. Всего за 5 первых месяцев года объем внешнего госдолга вырос на 2,6% в долларах США и на 10,5% в рублевом эквиваленте.

Информация об аукционах

В июне Минфин РФ провел семь аукционов по размещению ОФЗ, на которых были предложены ОФЗ с постоянным и переменным купоном и с индексируемым номиналом. Они были представлены, как и в мае, выпусками 2017-18 г. ОФЗ-ПД 25083 и ОФЗ-ПД 26223-25 со сроком погашения от 3 до 16 лет и ставкой купона в диапазоне 6,5% – 7,25%; и выпуском ОФЗ-ИН 52002 (с погашением в 2028 г.). Кроме того, размещался выпуск ОФЗ-ПК 29012 (ноября 2016 г.) с переменным купоном, привязанным к ставке РУОНИА (+ 0,4 п.п.) Средняя ставка РУОНИА в июне составила 7,00% по сравнению с 6,95% в мае.

Показатели результативности июньских аукционов были высокими. Коэффициент активности (совокупный спрос по отношению к предложению) составил 2,1 (в мае было 1,9), а коэффициент размещения (отношение размещенного объема к эмиссии) – 0,9 (как и в мае). Средневзвешенный срок до погашения размещенных на июньских аукционах гособлигаций составил 8,1 года (в мае было – 8,0 лет).

Внутренний рынок

Объем рынка ОФЗ на 1 июля составил 7080,7 млрд руб. и за месяц возрос на 1,1%, а с начала года – на 4,4%.

Среднее значение доходности государственных облигаций, выраженное индексом Cbonds-GBI RU YTM, в июне составило 7,33%, что на 24 б.п. выше майского среднего.

Доля нерезидентов на рынке ОФЗ, по данным ЦБ РФ, на 1 июня (последние данные) составила 30,5% и за май снизилась на 1,8 п.п., но остается на высоком (в историческом контексте) уровне.

На 1 июля объем рынка региональных и муниципальных облигаций составил 734,9 млрд руб. и за месяц повысился на 1,6%; прирост с начала года составил при этом 2,2%.

В июне были отмечены следующие выпуски. Краснодарский край разместил облигации на 10 млрд руб. сроком на 7 лет, доходность первичного размещения составила 7,85%; Самарская область привлекла 8 млрд руб. на 8 лет, доходность п.р. сложилась на уровне 7,66%.

Средневзвешенная доходность субфедеральных облигаций по индексу Cbonds-Muni (простая) в июне составила 7,29% и прибавила 7 б.п. по сравнению с маем.

Объем рынка корпоративных облигаций к концу мая составил 11659,8 млрд руб. и за месяц снизился на 1,4%, а с начала года возрос на 1,9%.

Из крупных корпоративных размещений июня можно отметить, в частности, выпуски Уралкалия (15 млрд руб. на 5 лет, с доходностью п.р. 7,85%) и РЖД (10 млрд руб. на 15 лет, с доходностью п.р. 7,43%).

Средневзвешенная доходность рынка корпоративных облигаций по индексу IFX-Cbonds (простая) в июне составила 7,42%, что на 8 б.п. выше показателя предыдущего месяца.

Рынок российских еврооблигаций

В июне доходности российских суверенных еврооблигаций немного возросли по сравнению с маем, в чем сыграла роль наметившаяся в последнее время тенденция удорожания заимствований для стран развивающихся рынков. Среднемесячное значение доходности суверенных (долларовых) еврооблигаций по индексу Euro-Cbonds Sovereign Russia YTM составило 5,15, что на 4 б.п. выше значения предыдущего месяца. При этом

общий индекс доходности суверенных долларовых еврооблигаций по развивающимся рынкам Euro-Cbonds Sovereign EM YTM в июне повысился на 11 б.п., до 5,22%.

Объем рынка российских корпоративных еврооблигаций на 1 июля сложился на уровне 119,6 млрд долл. и с начала года потерял 9,2%. В июне относительно крупных выпусков отмечено не было.

ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Платежный баланс в 1 полугодии 2018 г. (предварительная оценка)

Основные показатели внешней торговли РФ за 1 полугодие 2018г.

	1 полугодие 2018 г., млрд долл.	1 полугодие 2017 г., млрд долл.	Рост/сокращение
Экспорт	212,1	166,4	+27,5%
Импорт	121,5	106,8	+13,8%
Внешнеторговый оборот	333,6	273,2	+22,1%
Сальдо торгового баланса	90,6	59,7	+51,8%

Импорт товаров в 1 полугодии 2018 г. составил, по оценке Банка России, 121,5 млрд долл., что на 13,8% выше значения аналогичного периода 2017 г. В квартальном выражении, импорт (очищенный от сезонности) сократился во 2 квартале 2018 г. на 1,9% после повышения на 8,0% в 1 квартале. Ведущим фактором расширения импорта в годовом выражении стала положительная динамика внутреннего спроса, в то время как ослабление рубля к доллару и к корзине валют торговых партнеров оказывала (особенно во втором квартале 2018 г.) сдерживающее влияние на импорт.

Экспорт услуг в рассматриваемом периоде увеличился по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года на 15,9% и составил 31,4 млрд долл.

Импорт услуг повысился на 13,3% и достиг 45,2 млрд долл. В целом, отрицательное сальдо торговли услугами ухудшилось на 7,8% (с -12,8 до -13,8 млрд долл.).

Инвестиционные доходы за рубежом составили 22,6 млрд долл., увеличившись по сравнению с первым полугодием 2017 г. на 13,0%. Доходы к выплате, в свою очередь, на фоне роста прибылей российских предприятий в долларовом выражении увеличились на 6,8%, до 40,6 млрд долл. В целом, отрицательное сальдо инвестиционных доходов практически не изменилось (ухудшение на 0,6%, с -17,9 до -18,0 млрд долл.).

Торговый баланс и сальдо счета текущих операций. В 1 полугодии 2018 г., на фоне существенного повышения стоимостных объемов нефтегазового экспорта, положительное сальдо внешней торговли увеличилось на 51,8% по сравнению с соответствующим периодом 2017 г., составив 90,6 млрд долл. Сальдо текущего счета по итогам января-июня выросло еще более существенно – в 2,23 раза - и сложилось в размере 53,2 млрд долл.

ФИНАНСЫ НАСЕЛЕНИЯ

С конца 2016 года и по настоящее время прослеживается устойчивая тенденция к росту заработной платы в реальном выражении в России (ежемесячный прирост в среднем составлял 0,7%, сезонность устранена), что обусловлено как заметным снижением инфляции, так и позитивными тенденциями на рынке труда. В начале текущего года положительный вклад в динамику реальной заработной платы внесло ускоренное повышение оплаты труда работников государственного сектора. В годовом выражении прирост реальной заработной платы в январе-мае 2018 года (по отношению к аналогичному периоду годом ранее) составил 9,0%.

Несмотря на сохраняющуюся неопределенность в экономике, положение дел на рынке труда характеризуется относительной стабильностью. Уровень безработицы в сентябре-декабре 2017 года составил порядка 5,1-5,2%, а в январе-мае 2018 года опустился до минимальных значений (4,8-4,9%). Если говорить о среднесрочных и долгосрочных

перспективах, то здесь на первый план выходят факторы, связанные с ухудшающейся демографической ситуацией, и, как следствие, снижающейся численностью экономически активного населения и нарастающим дефицитом трудовых ресурсов.

Реальные располагаемые доходы населения по-прежнему демонстрируют нестабильную динамику. Лишь в отдельные месяцы 2017 года, а также в январе-марте 2018 года¹ наблюдался рост доходов, тогда как на протяжении большей части прошлого года, а также в апреле-мае текущего года реальные доходы населения снижались. Отметим, что данный показатель не отличается высокой надежностью и не в полной мере отражает динамику доходов населения (в том числе, по причине значимых корректировок, вносимых в его динамику по мере поступления и обработки более полной информации о поведении различных компонентов доходов населения).

По предварительным данным Росстата, в первом квартале 2018 года (как и первом квартале годом ранее) коэффициент Джини составил 0,396. Коэффициент фондов также не изменился за последний год (13,9).

Индекс потребительской уверенности, отражающий совокупные потребительские ожидания населения, во втором квартале 2018 года не изменился по сравнению с предыдущим кварталом и составил (-8%). Согласно публикации Росстата, в указанный период «отмечался рост индекса ожидаемых изменений в экономике России и индекса благоприятности условий для крупных покупок и снижение индекса произошедших изменений в экономике России. Оценка субъективного мнения населения относительно произошедших и ожидаемых изменений в личном материальном положении осталась на прежнем уровне». При этом в соответствующем обзоре Банка России в июне текущего года говорится о снижении потребительских настроений населения и оценок благоприятности совершения крупных покупок.

Анализ структуры использования доходов показывает, что россияне постепенно увеличивают расходы на покупку товаров и услуг (77,3% в январе-мае 2018 года против 76,8% за аналогичный период годом ранее) и расходы на оплату обязательных платежей (12,2% против 11,5%). Другие статьи использования денежных доходов, напротив, сокращаются.

¹ Без учета единовременных выплат в январе 2017 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.

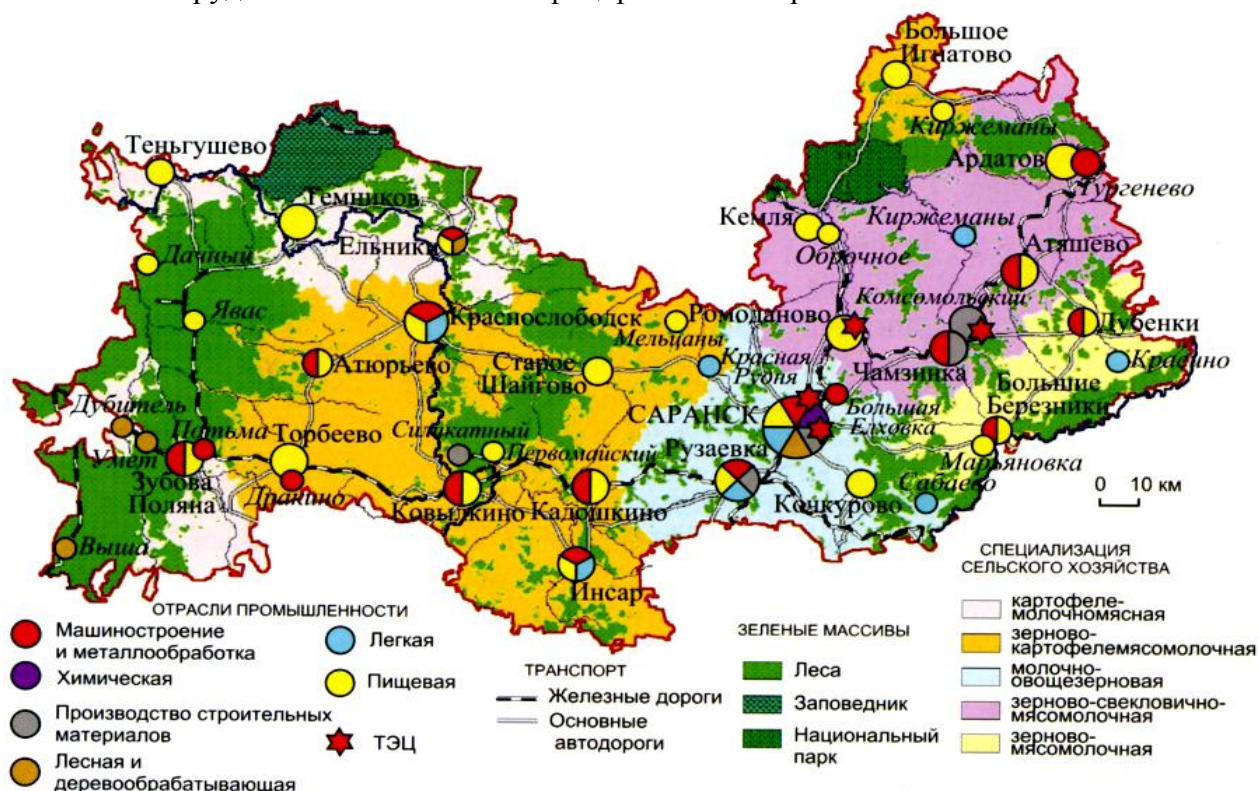
Возрастная структура населения (на 01.01.2009 года): трудоспособное – 63,0%, моложе трудоспособного возраста – 14,3%, старше трудоспособного возраста – 22,7 процента.

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 партнёрства.

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

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

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

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

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

Имеются значительные запасы сульфатно-хлоридной минеральной воды 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 восьмиэтажного здания Национальной библиотеки имени А. С. Пушкина.

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

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

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

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

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

9.2. СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ПОЛОЖЕНИЕ РЕСПУБЛИКИ МОРДОВИЯ

Социально-экономическая ситуация в Республике Мордовия в I полугодии 2018 года характеризовалась положительной динамикой промышленного и сельскохозяйственного производства, в строительном комплексе, оборота розничной торговли, стабильной ситуацией на рынке труда.

Индекс промышленного производства составил 114,5 процента.

Отгружено товаров, выполнено работ и услуг по промышленным видам деятельности по полному кругу предприятий на сумму 91,9 млрд. рублей – 116,2% к январю-июню 2017 года в действующих ценах.

Рост объемов отгруженной продукции в производстве прочих транспортных средств и оборудования составил 3,5 раза, в производстве химических веществ и химических продуктов – 2,2 раза, в производстве готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования – 147,5%, в металлургическом производстве – 145,6%, в обработке древесины и производстве изделий из дерева – 126,7%, в производстве машин и оборудования, не включенных в другие группировки – 118,2%, в производстве электрического оборудования – 115,9%, в производстве пищевых продуктов – 104,9%, в производстве резиновых и пластмассовых изделий – 100,8%, в производстве автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов – 96,3 процента.

Крупными и средними промышленными предприятиями отгружено продукции на 78,1 млрд. рублей (113,1% к январю-июню 2017 года в сопоставимых ценах), в том числе предприятиями обрабатывающих производств – на 71,3 млрд. рублей (113,9% в сопоставимых ценах).

Обеспечили положительную динамику предприятия: АО «Рузхиммаш», АО «Лидер-Компаунд», ООО «ВКМ – Сталь», ООО «Саранскабель-Оптика», ООО «Саранскабель», ООО «ЭМ-КАБЕЛЬ», АО «Орбита», ООО «ЭМ-КАТ», ООО «Мордоввторсырье», ЗАО «Плайтерра», ООО «МПК Атяшевский», ФЛ «Молочный комбинат «Саранский» АО «ДАНОН РОССИЯ», ФЛ ОАО «САН ИНБЕВ» в г. Саранск, ЗАО «Рузово» и др.

Объем инвестиций в основной капитал за счет всех источников финансирования за 1 квартал 2018 года составил 7,2 млрд. рублей (93,9% к 1 кварталу 2017 года).

Объем валовой продукции сельского хозяйства во всех категориях хозяйств в январе-июне 2018 года составил 18,9 млрд. рублей – 105,2% к январю-июню 2017 года.

Строительными организациями республики выполнены работы по виду деятельности «Строительство» на сумму 10,4 млрд. рублей (101,7% к I полугодью 2017 года).

Предприятиями и организациями всех форм собственности, а также индивидуальными застройщиками введено 141,9 тыс. кв. м общей площади жилых домов (180,7 % к январю-июню 2017 года).

Оборот розничной торговли составил 46,4 млрд. рублей – 110,7% к январю-июню 2017 года. Оборот розничной торговли на душу населения в январе-июне 2018 года составил 57 638,1 рубля.

Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций, включая субъекты малого предпринимательства, в январе-мае 2018 года составила 25 313,1 рубля и увеличилась по сравнению с январем-маем 2017 года на 9,5 процента. Реальная заработная плата составила 108,2 процента.

Денежные доходы в расчете на душу населения в январе-мае 2018 года составили 16 730,3 рубля с темпом роста к аналогичному периоду 2017 года 100,8% (без учета единовременной выплаты). Реальные располагаемые доходы населения составили 98,8% (без учета единовременной выплаты).

Сводный индекс потребительских цен в I полугодии 2018 года составил 101,3%, в том числе на товары 100,9%, на услуги – 102,7 процента.

По состоянию на 1 июля 2018 года численность безработных граждан, состоящих на регистрационном учете в учреждениях службы занятости, составила 3,4 тыс. человек, уровень регистрируемой безработицы – 0,77 процента.

9.3. ХАРАКТЕРИСТИКА ФОНДОВОГО РЫНКА РЕСПУБЛИКИ МОРДОВИЯ.

Республиканский рынок ценных бумаг относится к категории слабо развитых. 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, ПАО КБ «МПСБ»). 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 аккумулирования определенного пакета (ОАО «Саранский завод «Резинотехника», ОАО «Завод «Саранскабель», 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 «Комбинат Упаковочных Решений».

Сокращенное фирменное наименование – АО «Комбинат Упаковочных Решений».

Место нахождения эмитента и исполнительного органа эмитента:

430003, Республика Мордовия, г.Саранск, ул.Рабочая, 115.

Тел.(8342) 24-24-90.

Факс (8342) 24-24-90.

Адрес страницы в сети "Интернет": отсутствует.

ОГРН 1101326001919 от 08.08.2011

ИНН 1326215701

р/с 40702810800000004934 в ПАО КБ «МПСБ»

к/сч 30101810300000000729

БИК 048952729

АО «Комбинат Упаковочных Решений» было создано 19 июля 2010 г. (Свидетельство 13 № 001364595 от 19.07.2010 г. выдано Инспекцией ФНС по Ленинскому району г.Саранска).

Капитал и основные акционеры

Уставный капитал общества составляет 50010000 руб. и разделен на 500100 именных бездокументарных обыкновенных акций номинальной стоимостью 100 руб. каждая.

Эмитент осуществил 3 выпуска акций:

Выпуск	Количество акций (штук)	Номинальная стоимость 1 акции (рублей)	Суммарная стоимость акций (рублей)
от 03.09.2010 г.	100	100	10000
от 16.12.2010г.	400000	100	40000000
от 24.12.2012г.	100000	100	10000000

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 (500000 акций).

Структура управления

Высшим органом управления является общее собрание акционеров.

Избрание совета директоров не предусмотрено учредительными документами эмитента.

Руководство текущей деятельностью общества осуществляет генеральный 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 – создание инновационных многослойных видов гибкой упаковки и оказание услуг в резке материалов на необходимые для предприятий форматы.

Оцениваемая компания представляет собой новое предприятие, созданное для удовлетворения возросших потребностей в полиграфических услугах посредством использования нового оборудования.

Основная задача эмитента - удовлетворение потребителей в высококачественных и недорогих услугах в области цветной полиграфии на современном оборудовании ведущих стран мира.

Необходимость этого обусловлена тем, что с каждым днем требования рынка к внешнему виду упаковки становятся все жестче, увеличивается красочность, уменьшается длина заказа, клиенты для оптимизации своих расходов заказывают мелкими партиями строго необходимое количество.

Поэтому на данном этапе, когда спрос на полиграфические услуги начал вновь увеличиваться, деятельность предприятия, обеспечивающего возможности скоростной качественной многоцветной печати, с точки зрения рыночной конъюнктуры, оправдана и целесообразна.

Оценка приоритетности: ближайшие конкуренты находятся в г.Казань и в г.Нижний Новгород. В самой республике подобного производства не имеется. Все это позволяет с большой долей уверенности утверждать о обеспечении практически монопольного положения на рынке Республики Мордовии. Учитывая же более высокие технологические возможности приобретаемого оборудования, такие как высокая скорость печати, печать в один прогон сразу десятью красками это позволит получить конкурентные преимущества и на рынках других регионов. АО «Комбинат Упаковочных Решений» планирует удовлетворить спрос на данный вид услуг практически всего Поволжского региона, сочетая высокое качество работы и сравнительно невысокие цены.

Основные виды продукции (работ, услуг) - гибкий этикет на основе термосвариваемых материалов БОПП СПП ОПП их комбинирование и резка, а именно:

- этикет термосвариваемый с межслойной полноцветной печатью;
- этикет с металлизацией;
- этикет ламинированный полиэфирной пленкой;
- этикет ламинированный алюминиевой фольгой;
- этикет ламинированный полиамидом.

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ И ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЗА ПЕРИОД С 01.01.2018 ПО 31.07.2018

1. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ

1.1. Структура имущества и источники его формирования

Показатель	Значение показателя				Изменение за анализируемый период	
	в тыс. руб.		в % к валюте баланса		тыс. руб.	± %
	31.12.2017	30.06.2018	на начало анализируемого периода (31.12.2017)	на конец анализируемого периода (30.06.2018)	(гр.3-гр.2)	((гр.3-гр.2) : гр.2)
1	2	3	4	5	6	7
Актив						
1. Внеоборотные активы	30 750	28 342	60,8	54,6	-2 408	-7,8
в том числе: основные средства	28 945	26 537	57,3	51,1	-2 408	-8,3
нематериальные активы	—	—	—	—	—	—
2. Оборотные, всего	19 799	23 549	39,2	45,4	+3 750	+18,9
в том числе: запасы	1 883	1 883	3,7	3,6	—	—
дебиторская задолженность	17 874	21 640	35,4	41,7	+3 766	+21,1
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	21	24	<0,1	<0,1	+3	+14,3
Пассив						
1. Собственный капитал	49 639	50 845	98,2	98	+1 206	+2,4
2. Долгосрочные обязательства, всего	—	—	—	—	—	—
в том числе: заемные средства	—	—	—	—	—	—
3. Краткосрочные обязательства*, всего	910	1 046	1,8	2	+136	+14,9

в том числе: заемные средства	—	—	—	—	—	—
Валюта баланса	50 549	51 891	100	100	+1 342	+2,7

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

Активы по состоянию на 30.06.2018 характеризуются примерно равным процентом внеоборотных средств и текущих активов (54,6% и 45,4% соответственно). Активы организации за рассматриваемый период несколько увеличились (на 2,7%). При этом собственный капитал организации изменился практически пропорционально активам организации, увеличившись на 1 206 тыс. руб.

На диаграмме ниже наглядно представлено соотношение основных групп активов организации:



Рост активов организации связан, в основном, с ростом показателя по строке "дебиторская задолженность" на 3 766 тыс. руб. (или 99,9% вклада в прирост активов).

Одновременно, в пассиве баланса прирост наблюдается по строкам:

- нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) – 1 206 тыс. руб. (89,9%)
- кредиторская задолженность – 136 тыс. руб. (10,1%)

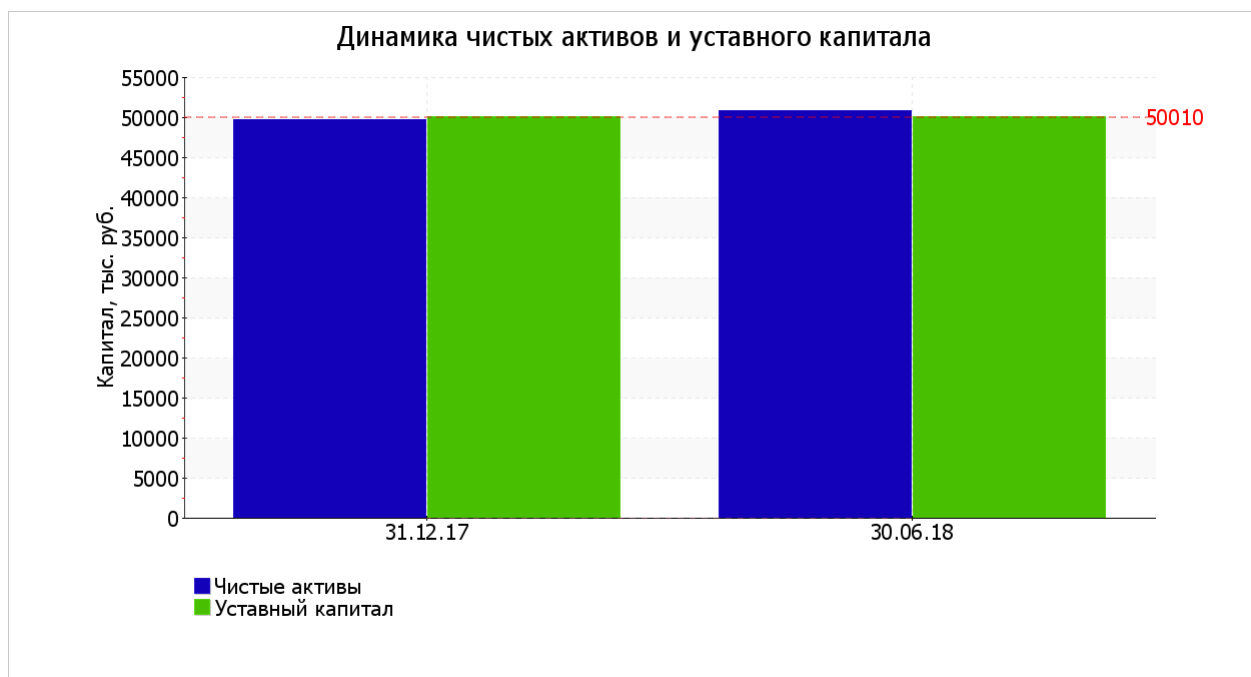
Среди отрицательно изменившихся статей баланса можно выделить "основные средства" в активе (-2 408 тыс. руб.).

На последний день анализируемого периода собственный капитал организации равнялся 50 845,0 тыс. руб. За последнее полугодие имело место некоторое повышение собственного капитала (на 1 206,0 тыс. руб., или на 2,4%).

1.2. Оценка стоимости чистых активов организации

Показатель	Значение показателя				Изменение	
	в тыс. руб.		в % к валюте баланса		тыс. руб.	± %
	31.12.2017	30.06.2018	на начало анализируемого периода (31.12.2017)	на конец анализируемого периода (30.06.2018)	(гр.3-гр.2)	((гр.3-гр.2) : гр.2)
1	2	3	4	5	6	7
1. Чистые активы	49 639	50 845	98,2	98	+1 206	+2,4
2. Уставный капитал	50 010	50 010	98,9	96,4	—	—
3. Превышение чистых активов над уставным капиталом (стр.1-стр.2)	-371	835	-0,7	1,6	+1 206	↑

Чистые активы организации на последний день анализируемого периода немного (на 1,7%) превышают уставный капитал. Данное соотношение положительно характеризует финансовое положение, полностью удовлетворяя требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации. К тому же необходимо отметить увеличение чистых активов на 2,4% за полугодие 2018 г. Превышение чистых активов над уставным капиталом и в то же время их увеличение за период говорит о хорошем финансовом положении организации по данному признаку. На следующем графике наглядно представлена динамика чистых активов и уставного капитала организации.



1.3. Анализ финансовой устойчивости организации

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

Показатель собственных оборотных средств (СОС)	Значение показателя		Излишек (недостаток)*	
	на начало анализируемого периода (31.12.2017)	на конец анализируемого периода (30.06.2018)	на 31.12.2017	на 30.06.2018
1	2	3	4	5
СОС ₁ (рассчитан без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов)	18 889	22 503	+17 006	+20 620
СОС ₂ (рассчитан с учетом долгосрочных пассивов; фактически равен чистому оборотному капиталу, Net Working Capital)	18 889	22 503	+17 006	+20 620
СОС ₃ (рассчитанные с учетом как долгосрочных пассивов, так и краткосрочной задолженности по кредитам и займам)	18 889	22 503	+17 006	+20 620

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

По всем трем вариантам расчета на 30.06.2018 наблюдается покрытие собственными оборотными средствами имеющихся у организации запасов, поэтому финансовое положение по данному признаку можно характеризовать как абсолютно устойчивое. При этом нужно обратить внимание, что все три показателя покрытия собственными оборотными средствами запасов за полугодие улучшили свои значения.

2. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

2.1. Обзор результатов деятельности организации

Основные финансовые результаты деятельности КУР за полугодие 2018 г. приведены ниже в таблице.

Из "Отчета о финансовых результатах" следует, что за период 01.01–30.06.2018 организация получила прибыль от продаж в размере 1 582 тыс. руб., что равняется 18,7% от выручки. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года прибыль от продаж снизилась на 63 тыс. руб., или на 3,8%.

По сравнению с прошлым периодом в текущем выросла как выручка от продаж, так и расходы по обычным видам деятельности (на 412 и 475 тыс. руб. соответственно). Причем в процентном отношении изменение расходов (+7,4%) опережает изменение выручки (+5,1%)

Обратив внимание на строку 2220 формы №2 можно отметить, что организация как и в прошлом году учитывала общехозяйственные (управленческие) расходы в качестве условно-постоянных, относя их по итогам отчетного периода на реализованные товары (работы, услуги).

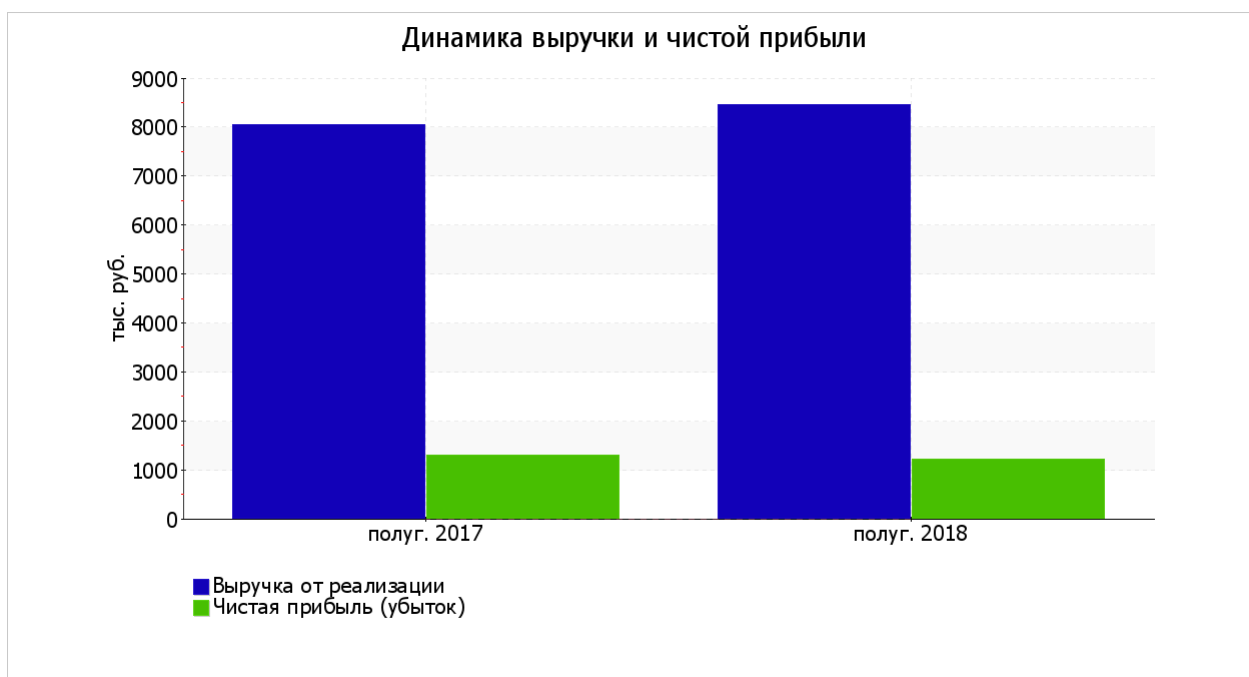
Убыток от прочих операций за полугодие составил 141 тыс. руб., что на 12 тыс. руб. (7,8%) меньше, чем убыток за аналогичный период прошлого года.

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.		Изменение показателя		Средне-годовая величина, тыс. руб.
	полуг. 2017	полуг. 2018	тыс. руб. (гр.3 - гр.2)	± % ((3-2) : 2)	
1	2	3	4	5	6
1. Выручка	8 050	8 462	+412	+5,1	16 512
2. Расходы по обычным видам деятельности	6 405	6 880	+475	+7,4	13 285
3. Прибыль (убыток) от продаж (1-2)	1 645	1 582	-63	-3,8	3 227
4. Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	-153	-141	+12	↑	-294
5. EBIT (прибыль до уплаты процентов и налогов) (3+4)	1 492	1 441	-51	-3,4	2 933
6. Проценты к уплате	—	—	—	—	—
7. Изменение налоговых активов и обязательств, налог на прибыль и прочее	-196	-218	-22	↓	-414
8. Чистая прибыль (убыток) (5-6+7)	1 296	1 223	-73	-5,6	2 519
Справочно: Совокупный финансовый результат периода	1 296	1 223	-73	-5,6	2 519
Изменение за период нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) по данным бухгалтерского баланса (измен. стр. 1370)	x	1 206	x	x	x

Анализ показателя чистой прибыли по данным "Отчета о финансовых результатах" во взаимосвязи с изменением показателя "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" формы №1 позволяет сделать вывод, что в 2018 г. организация использовала чистую прибыль (погасила убыток) на сумму 17 тыс. руб. – это разница между прибылью отчетного периода по данным формы №2 и изменением показателя "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" по данным баланса.

Отсутствие данных по строкам 2430, 2450 и 2421 "Отчета о финансовых результатах" за полугодие говорит о том, что организация не применяет ПБУ 18/02 "Учет расчетов по налогу на прибыль". Однако этому противоречит наличие данных по строке 1180 "Отложенные налоговые активы" бухгалтерского баланса. Следовательно одна из форм отчетности заполнена неверно.

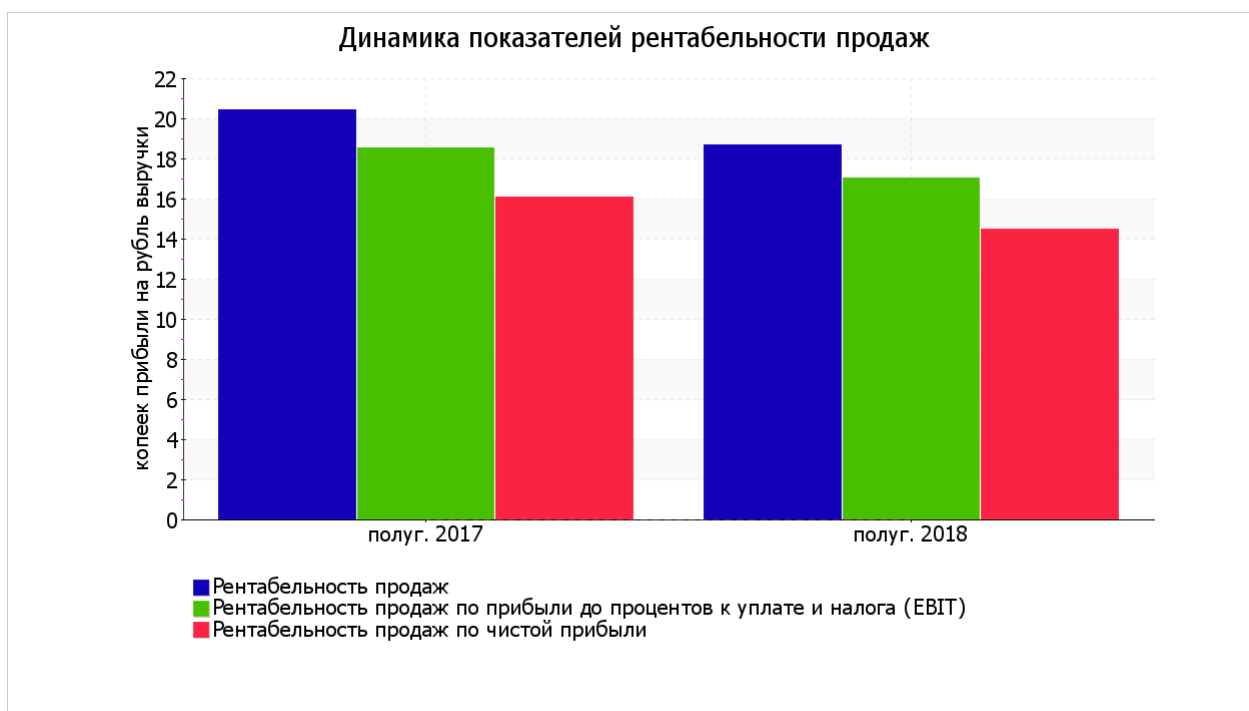
Изменение выручки наглядно представлено ниже на графике.



2.2. Анализ рентабельности

Показатели рентабельности	Значения показателя (в %, или в копейках с рубля)		Изменение показателя	
	полуг. 2017	полуг. 2018	коп., (гр.3 - гр.2)	± % ((3-2) : 2)
1	2	3	4	5
1. Рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки). Нормальное значение: 4% и более.	20,4	18,7	-1,7	-8,5
2. Рентабельность продаж по ЕВІТ (величина прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом рубле выручки).	18,5	17	-1,5	-8,1
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки). Нормальное значение: 2% и более.	16,1	14,5	-1,6	-10,2
Справочно: Прибыль от продаж на рубль, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг)	25,7	23	-2,7	-10,5
Коэффициент покрытия процентов к уплате (ICR), коэфф. Нормальное значение: не менее 1,5.	—	—	—	—

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



3. ВЫВОДЫ ПО РЕЗУЛЬТАТАМ АНАЛИЗА

Финансовые результаты за период 01.01–30.06.2018	Финансовое положение на 30.06.2018									
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	D
Отличные (AAA)			*							
Очень хорошие (AA)			*							
Хорошие (A)			*							
Положительные (BBB)			*							
Нормальные (BB)	*	*	V	*	*	*	*	*	*	*
Удовлетворительные (B)			*							
Неудовлетворительные (CCC)			*							
Плохие (CC)			*							
Очень плохие (C)			*							
Критические (D)			*							

Итоговый рейтинг финансового состояния КУР по итогам анализа за период с 01.01.2018 по 30.06.2018 (по данным одного отчетного периода):

BBB
(положительное)

Рейтинг "BBB" свидетельствует о положительном финансовом состоянии организации, ее способности отвечать по своим обязательствам в краткосрочной (исходя из принципа осмотрительности) перспективе. Имеющие данный рейтинг организации относятся к категории заемщиков, для которых вероятность получения кредитных ресурсов высока (хорошая кредитоспособность).

4. ПРИЛОЖЕНИЯ

4.1. Определение неудовлетворительной структуры баланса

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

Показатель	Значение показателя		Изменение (гр.3-гр.2)	Нормативное значение	Соответствие фактического значения нормативному на конец периода
	на начало периода (31.12.2017)	на конец периода (30.06.2018)			
1	2	3	4	5	6
1. Коэффициент текущей ликвидности	21,76	22,51	+0,75	не менее 2	соответствует
2. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,95	0,96	+0,01	не менее 0,1	соответствует
3. Коэффициент утраты платежеспособности	х	11,45	х	не менее 1	соответствует

Поскольку оба коэффициента на 30.06.2018 оказались в пределах допустимых норм, в качестве третьего показателя рассчитан коэффициент утраты платежеспособности. Данный коэффициент служит для оценки перспективы утраты организацией нормальной структуры баланса (платежеспособности) в течение трех месяцев при сохранении имевшей место в анализируемом периоде тенденции изменения текущей ликвидности и обеспеченности собственными средствами. Значение коэффициента утраты платежеспособности (11,45) указывает на низкую вероятность утраты показателями платежеспособности нормальных значений.

4.2. Прогноз банкротства

В качестве одного из показателей вероятности банкротства организации ниже рассчитан Z-счет Альтмана (для КУР взята 5-факторная модель для частных производственных предприятий):

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

Коэф-т	Расчет	Значение на 30.06.2018	Множитель	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
T_1	Отношение оборотного капитала к величине всех активов	0,43	0,717	0,31
T_2	Отношение нераспределенной	0,02	0,847	0,01

	прибыли к величине всех активов			
T ₃	Отношение ЕВІТ к величине всех активов	0,06	3,107	0,17
T ₄	Отношение собственного капитала к заемному	48,61	0,42	20,42
T ₅	Отношение выручки от продаж к величине всех активов	0,33	0,998	0,33
Z-счет Альтмана:				21,24

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

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

Для КУР значение Z-счета на последний день анализируемого периода (30.06.2018) составило 21,24. Это означает, что вероятность банкротства КУР незначительная.

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

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

Коэф-т	Расчет	Значение на 30.06.2018	Множитель	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
X ₁	Прибыль от продаж / Краткосрочные обязательства	3,05	0,53	1,62
X ₂	Оборотные активы / Обязательства	22,51	0,13	2,93
X ₃	Краткосрочные обязательства / Активы	0,02	0,18	<0,01
X ₄	Выручка / Активы	0,33	0,16	0,05
Итого Z-счет Таффлера:				4,6

Вероятность банкротства по модели Таффлера:

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

В данном случае значение итогового коэффициента составило 4,6, поэтому вероятность банкротства можно считать низкой.

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

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

Коэф-т	Расчет	Значение на 30.06.2018	Множитель	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
K_1	Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,96	2	1,91
K_2	Коэффициент текущей ликвидности	22,51	0,1	2,25
K_3	Коэффициент оборачиваемости активов	0,33	0,08	0,03
K_4	Коммерческая маржа (рентабельность реализации продукции)	0,19	0,45	0,08
K_5	Рентабельность собственного капитала	0,05	1	0,05
Итого (R):				4,32

Согласно модели Сайфуллина-Кадыкова, если значение итогового показателя $R < 1$ вероятность банкротства организации считается высокой, если $R > 1$, то вероятность низкая. Из таблицы выше видно, что значение итогового показателя составило 4,32. Это говорит об устойчивом финансовом положении организации, низкой вероятности банкротства.

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:

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

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 прогножном 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 2013-2014 г. фактически были выпущенные пробные партии продукции. 2015 – 2017 гг. в связи с макроэкономическим и финансовым кризисом в российской экономике, очевидно, не являются типичными, показательным.

В настоящее время эмитент не имеет актуального инвестиционного проекта. Производственная деятельность неритмична. Проведенный анализ финансового состояния эмитента, результаты его финансовой деятельности свидетельствуют о невозможности формирования положительного вектора развития, обеспечивающего как рост или стабилизацию портфеля заказов, так и положительного финансового результата. 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 2018 г., согласно данным бухгалтерской отчетности, составленной эмитентом на указанную дату.

Активы

Внеоборотные активы

Основные средства стоимостью 26537 тыс.руб.

Значительная часть стоимости основных средств включает оборудование производства COMEXI GROUP INDUSTRIES (Испания) и приобретенные здания.

Основная часть оборудования (бессольвентный ламинатор и бобинорезательная машина) приобретено в соответствии с контрактом №CDC-14619-IA.B от 10.03.2011 г. Общая стоимость оборудования составляет 692880 евро и включает стоимость собственно оборудования с учетом стоимости маркировки, экспортной упаковки, страховки и транспортировки оборудования, технической документации, предварительных испытаний, а также стоимость монтажных работ и обучения специалистов.

В связи с изменившимся курсом евро в России целесообразно привести прошлую стоимость оцениваемого оборудования к текущей. По данным Центрального Банка РФ, по состоянию на 1 августа 2018 г. Курс евро составлял 73,0738 руб./евро. Следовательно, стоимость нового аналогичного оборудования составляет 50631375 руб.

Кроме того, в 2012 г. приобретены Весы HTR-220 CE Shinko.

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

$$C_{\text{вос}} = C_o \times I, \quad \text{где}$$

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

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

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

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

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

В качестве индекса изменения цен оцениваемой техники за период между датой оценки и датой приобретения и ввода в эксплуатацию и постановки на бухгалтерский баланс мы применяли индексы (коэффициенты перерасчета), полученные на основании расчетов с использованием программно-информационного комплекса «СтОФ» версии 6.0 (июль 2018г.), разработанного НИИ статистики Госкомстата России и ЗАО «Кодинфо» (г.Москва, www.codinfo.ru) по поручению Госкомстата России и рекомендованного им для использования при проведении переоценок основных фондов предприятий и организаций.

Комплекс «СтОФ» включает в себя:

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

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

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

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

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

На основании вышеизложенного затраты на замещение оцениваемого имущества составляют:

Расчет затрат на замещение оцениваемого имущества

Наименование	Код ОКОФ	Дата ввода	Перво-начальная балансовая стоимость, руб.	К-нт пере-счета	Затраты на замещение, руб.
Оборудование (бессольвентный ламинатор и бобинорезательная машина)	142929035	01.05.2013	50631375,00	0,9725	49239012
Весы HTR-220 CE Shinko	143312162	03.12.2012	40118,64	1,2777	51260

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

Совокупная величина накопленного износа рассчитывается по формуле:

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

Основным фактором при исчислении *физического износа* является физическое состояние оборудования, которое выражается в его обветшании. Обветшание определяется

как ухудшение физического состояния оборудования под воздействием различных факторов и уменьшение срока службы.

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

В данном исследовании физический износ определялся на основании расчетов, выполненных ПИК «СтОФ» версии 6.0 (июль 2018 г.), полученным по экспериментальным данным Росстата, при котором износ и остаточный срок службы определяется в соответствии с разработанной по экспериментальным данным Росстата зависимостью.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Статистическая обработка динамики обесценивания машин, оборудования и транспортных средств, относящихся к разным сегментам рынка, отличающихся областью применения, функциональным назначением, конструктивным и техническим исполнением

(сухогрузные теплоходы, печатные машины, термопластавтоматы, автомобили, кривошипные прессы, комбайны, автобусы, компьютеры), позволило построить обобщенную формулу для расчета совокупного износа в зависимости от хронологического возраста. Она имеет вид:

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

где $K_{из}$ – коэффициент износа;

$T_{хр}$ – хронологический возраст объекта;

$T_{сл}$ – срок службы оборудования данной группы.

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

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

$$T = 1,5 (e^{-1,3v})$$

где v - отношение хронологического возраста к сроку службы.

На втором этапе рассчитываем износ по формуле:

$$K_{из} = T_{хр} / (T_{хр} + T_{сл} + T)$$

где $T_{хр}$ – хронологический возраст объекта;

$T_{сл}$ – срок службы оборудования, определенный на основании сроков полезного использования амортизационных групп.

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

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

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

Физический износ оцениваемого имущества

Наименование	Код ОКОФ	Дата ввода	Физи- ческий износ, %
Оборудование (бессольвентный ламинатор и бобинорезательная машина)	142929035	01.05.2013	43,77
Весы НТР-220 CE Shinko	143312162	03.12.2012	56,6

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

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

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

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

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

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

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

Таким образом, величина накопленного износа оцениваемого оборудования составляет:

Наименование	Физический износ, %	Функциональный износ, %	Экономический износ, %	Накопленный износ, %
Оборудование (бессольвентный ламинатор и бобинорезательная машина)	43,77	0	0	43,77
Весы HTR-220 CE Shinko	56,6	0	0	56,6

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

Наименование	Затраты на замещение, руб.	Накопленный износ, %	Рыночная стоимость, тыс.руб.
Оборудование (бессольвентный ламинатор и бобинорезательная машина)	49239012	43,77	27687
Весы HTR-220 CE Shinko	51260	56,6	22

Также в 2011 г. были приобретены 2 объекта незавершенного строительства площадью 1123,3 кв.м. и 310,4 кв.м для использования в качестве производственно-складских зданий. В ходе завершения строительно-монтажных работ внутри приобретенных объектов были выделены еще 3 участка для эксплуатации объектов коммунальной инфраструктуры, в т.ч. котельная, электроподстанции, складское помещение. Указанные объекты представляют собой быстровозводимые здания с утепленными металлическими стенами (сэндвич-панели); полы бетонные наливные, кровля рулонная, окна простые, ворота металлические. Здания отапливаемые, электрифицированы, имеется вода, канализация. Фактически эксплуатируются с 2013 г.

Для определения рыночной стоимости указанной недвижимости использован сравнительный подход. Сравнительный подход основан на том, что субъекты на рынке осуществляют сделки купли - продажи по аналогии, основываясь на информации об аналогичных сделках. Отсюда следует, что данный подход основывается на принципе замещения. Данный подход включает сбор данных о рынке продаж и предложений по объектам недвижимости, сходным с оцениваемым.

В рамках сравнительного подхода расчеты производятся по методу сравнения продаж. Метод сравнения продаж определяет рыночную стоимость объекта на основе анализа недавних продаж сопоставимых объектов недвижимости, которые сходны с оцениваемым объектом по размеру и использованию. Данный метод определения стоимости предполагает, что рынок установит цену для оцениваемого объекта тем же самым образом, что и для сопоставимых, конкурентных объектов.

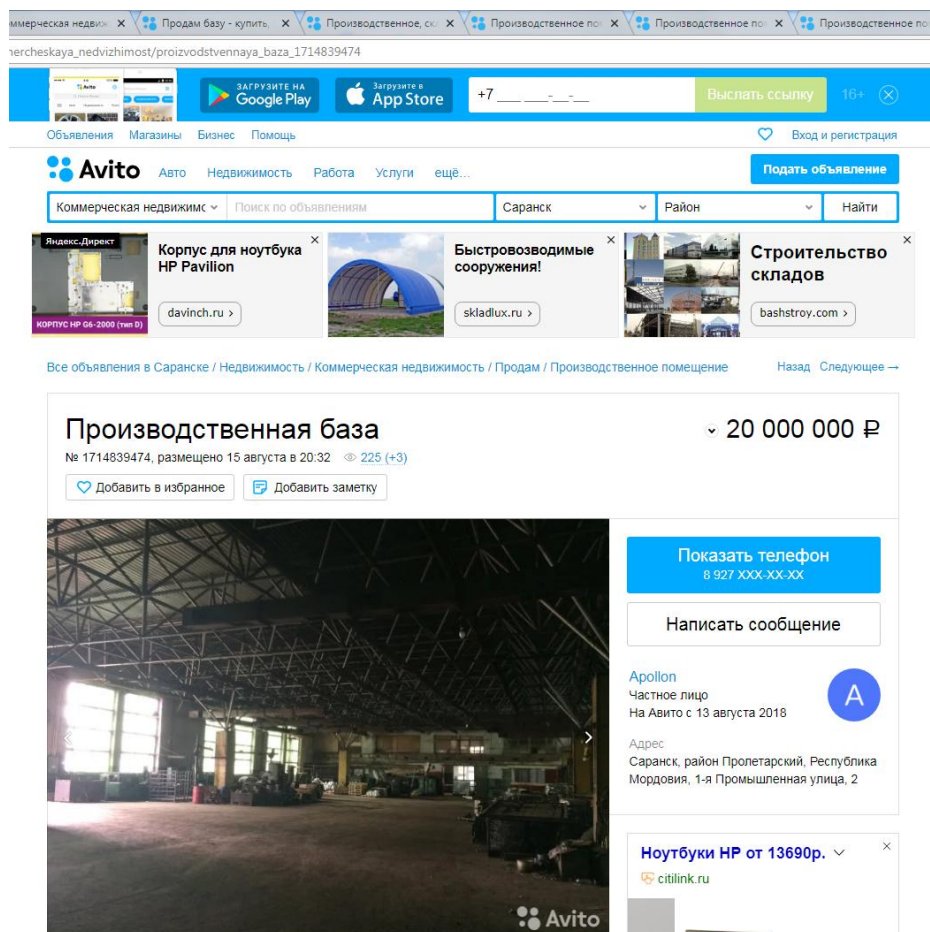
При отсутствии в свободном доступе баз данных (листингов) с ценами реальных сделок, на которые опираются в своей работе оценщики большинства стран мира, Оценщик справедливо сделал вывод, что данные публичных ofert наиболее близки к реальным ценам сделок купли-продажи, и, следовательно, в наибольшей степени отвечают требованиям российского законодательства в области оценки. Таким образом, Оценщиком в процессе расчётов были использованы данные, именуемые в ГК РФ как «оферта» и «публичная оферта» (Ст. 435 и 437). Следовательно, Оценщик гипотетически (с учетом соответствующих корректировок) предполагал, что лицо, «сделавшее предложение, считает себя заключившим договор с адресатом, которым будет принято предложение».

При сравнительном анализе стоимости объекта оценки с ценами аналогов Оценщик использовал данные по ценам предложений (публичных ofert) аналогичных объектов, взятых из открытых источников. Оценщиком был проведен анализ предложений о продаже объектов, сходных с оцениваемыми, на популярных интернет-ресурсах:

- сайт бесплатных объявлений (<http://www.avito.ru/mordoviya>)
- сайт агентства недвижимости Новоселов (<http://www.novoselov.net.>)
- сайт газеты «Из рук в руки» (<http://saransk.irr.ru>)

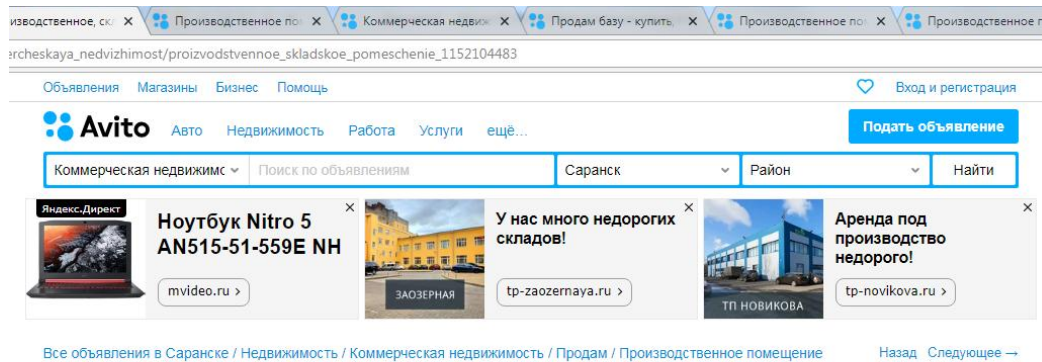
Такой подход, по мнению Оценщика, оправдан с той точки зрения, что потенциальный покупатель прежде, чем принять решение о покупке объекта недвижимости проанализирует текущее рыночное предложение и придет к заключению о возможной цене предлагаемого объекта, учитывая все его достоинства и недостатки относительно объектов сравнения.

На момент проведения оценки на рынке предлагалось несколько аналогов с соответствующим местоположением и сопоставимых по своим основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам с объектом оценки.

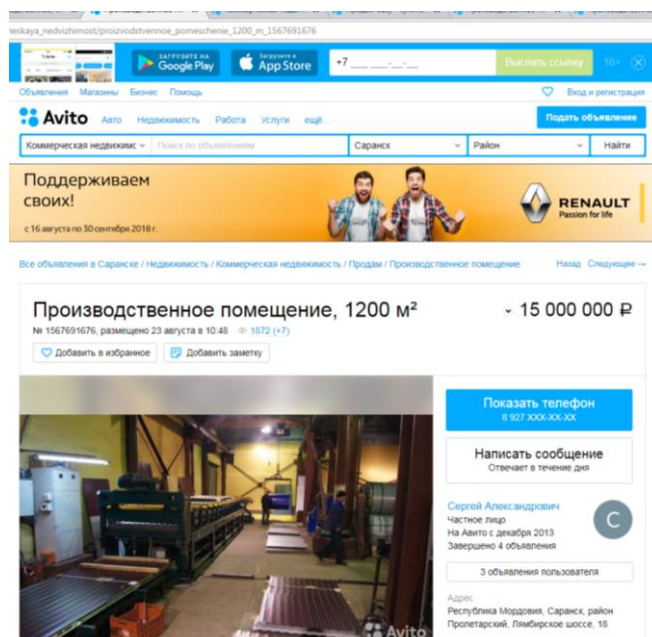


База представляет собой 2 соединенных между собой здания: производственный цех модульного типа площадью 1811,7 кв. м и трехэтажное здание площадью 1220,89 кв. м. Имеются все необходимые коммуникации: газ среднего и низкого давления (собственная котельная), электричество (собственная трансформаторная подстанция, 2 независимых взаимно резервирующих источника питания), централизованное водоснабжение и канализация.

Полностью реконструирована кровля обоих зданий (в 2015 г. произведена замена мягкой кровли на двухскатную кровлю из профнастила). Удобное местоположение на выезде из города, рядом расположены ТЦ «Грани 2 км» и ТЦ «2 КМ».



Отапливаемое производственное помещение 620 кв.м. Ангар не обособленная территория. 492 Отдельный въезд. г. Саранск, ул. Рабочая, 165



Производственное, ОФИСНОЕ помещение год постройки 1989, в хорошем техническом состоянии. Можно использовать как для производства так и для склада. Внутри подсобные помещения с отоплением. Вентиляция. Стены бетонные плиты, крыша плоская, покрытие "Рубемаст" с утеплителем, капитальный ремонт кровли в 2015 году, полы бетонная стяжка. Подведен газ среднего давления, силовой кабель и резервное электроснабжение вода, канализация. В офисе евроремонт в отличном состоянии.

Подобренные аналоги находятся в технически годном для дальнейшей эксплуатации состоянии и сопоставимы с оцениваемыми. Расположены в районах с удовлетворительными подъездными путями. Цены предложений составляют от 6595 до 12500 руб./кв.м. Средняя цена предложения о продаже составляет 9952 руб./кв.м.

Мы не вносили каких-либо корректировок на техническое состояние, наличие или отсутствие инженерных коммуникаций, состояние подъездных путей и проходимость, финансовые условия и т.д., поскольку оцениваемые объекты и подобранные аналоги очень сходны. Однако, мы использовали поправку на уторговывание. Эта поправка учитывает, насколько цена предложения может разниться с реальной ценой сделки. Разница образуется в процессе торга между покупателем и продавцом и зависит от многих факторов.

При продаже аналогов предполагалась типичная скидка, что уменьшает их стоимость по сравнению с оцениваемым объектом. Как правило, в каждый момент времени господствует одна из трех основных тенденций – рост, стагнация или падение. Скидка при продаже зависит от текущей тенденции. Рынок растет, то корректировка на уторговывание составит 3-5%, если наблюдается стагнация – 10-15%, при падении следует вводить максимальную корректировку в размере 20-25%. Оценщик считает, что в настоящее время на рынке наблюдается стагнация. При этом еще в прошлые 2-3 года наблюдалось снижение как спроса на объекты производственного назначения, так и снижение их стоимости. По информации агентства «Новоселов» в настоящее время ситуация меняется и наблюдаются признаки активизации спроса, стабилизации цен. В связи с этим корректировка на уторговывание определена в размере 10%..

Таким образом, средняя рыночная цена предложения сходной с оцениваемой недвижимости составляет:

$$P_{\text{ц}} = 9952 \text{ руб./кв.м} - 10\% = 8957 \text{ руб./кв.м}$$

На основании вышеизложенного рыночная стоимость оцениваемых объектов составляет:

Наименование	Площадь, кв.м.	Средняя рыночная цена предложения аналогичных объектов, руб./кв.м	Рыночная стоимость, руб.
Объект незавершенного строительства	1123,3	8957	10061398
Объект незавершенного строительства	310,4	8957	2780253

В связи с этим рыночная стоимость данного актива составляет 12842 тыс.руб.

Таким образом, рыночная стоимость *основных средств* составляет 40551 тыс.руб.

Отложенные налоговые активы стоимостью 1805 тыс.руб. сформированы в соответствии с ПБУ 18/02 «Учет расчетов по налогу на прибыль» и отражают часть отложенного налога на прибыль, которая должна привести к уменьшению налога на прибыль, подлежащей уплате в бюджет в последующих отчетных периодах.

Стоимость данного актива оценщиком не учитывалась, поскольку в настоящее время он не приносит реального дохода предприятию и в процессе реализации бизнеса как имущественного комплекса эти активы не могут быть реализованы.

Других *внеоборотных активов* предприятие не имеет.

Оборотные активы

Запасы стоимостью 1883 тыс.руб. включают стоимость материалов для производства.

Наименование	Сумма (тыс.руб.)
Материалы (пленка, клей, отвердитель)	1883

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 *запасов* составляет 1883 тыс.руб.

Дебиторская задолженность в балансе предприятия отражена в сумме 21640 тыс.руб. и включает задолженность поставщиков и подрядчиков, заказчиков, а также перечисленные авансом платежи по налогам и сборам.

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

Отраженная в балансе предприятия сумма включает текущую задолженность следующих организаций:

NN п/п	Наименование предприятия - дебитора	Сумма дебиторской задолженности, руб.	
		всего	в том числе просроченной
1	ООО «Саранский полиграфический комбинат»	16 936,0	-
2	ПАО «Мордовская энергосбытовая компания»	115,0	
3	АО «Поволжская Полиграфическая Компания»	4 509,0	
4	ООО «Газпром межрегионгаз Саранск»	64,0	
5	ИП Акишина Ю.В.	16,0	

Вся дебиторская задолженность является текущей и, по информации эмитента, будет погашена дебиторами не позднее срока ее погашения. В связи с этим считаем, что указанная в балансе учетная стоимость отражает реальную рыночную стоимость и не подлежит корректировке.

Таким образом, рыночная стоимость *дебиторской задолженности* составляет 21640 тыс.руб.

Денежные средства в балансе предприятия отражены в сумме 24 тыс.руб. Денежные средства в наличной и безналичной формах являются абсолютно ликвидным активом и очевидным образом оцениваются по номинальной стоимости. Поскольку эмитент не имеет счетов в неплатежеспособных банках, то корректировка балансовой стоимости денежных средств не проводилась.

Таким образом, рыночная стоимость *денежных средств* составляет 24 тыс.руб.

Прочие оборотные активы в балансе предприятия отражены в сумме 2 тыс.руб. и включают стоимость программного обеспечения, позволяющего обеспечивать информационное обслуживание производственного процесса эмитента, а также полисы страхования имущества. Приобретены они по рыночным ценам, поэтому их учетная стоимость может быть признана равной рыночной стоимости и не подлежит корректировке. В связи с этим рыночная стоимость данного актива составляет 2 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 1046 тыс.руб. и включает обязательства эмитента по оплате различных услуг, оказанных эмитенту и налоговую задолженность.

Организация	Сумма (тыс.руб.)
АО «Компания ТрансТелеКом»	20,0
ОАО «Ламзурь»	82,0
ООО ЧОО «Центр специализированной охраны и техники»	2,0
НДС	607,0
НДФЛ	20,0
Расчеты с бюджетом	166,0
Социальные отчисления	53,0
Расчеты по заработной плате	96,0

Вся кредиторская задолженность является текущей и не является просроченной. В связи с этим *кредиторская задолженность* оценивалась нами по номинальной стоимости и составила 1046 тыс.рублей.

Других *краткосрочных обязательств* предприятие не имеет.

Скорректированный бухгалтерский баланс АО «Комбинат Упаковочных Решений»

тыс.руб.

	Код строки	Балансовая стоимость		Рыночная стоимость
		на 31.12.17г	на 01.08.18г	на 01.08.18г
<u>А К Т И В Ы</u>				
ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Основные средства	1150	28945	26537	40551
Отложенные налоговые активы	1180	1805	1805	0
ИТОГО по разделу I	1100	30750	28342	40551
ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	1883	1883	1883
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0	0	0
Дебиторская задолженность	1230	17874	21640	21640
Финансовые вложения	1240	0	0	0
Денежные средства	1250	21	24	24
Прочие оборотные активы	1260	21	2	2
ИТОГО по разделу II	1200	19799	23549	23549
ИТОГО АКТИВОВ	1600	50548	51890	64100
<u>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА К ОПЛАТЕ</u>				
IV. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Отложенные налоговые активы	1180			
ИТОГО по разделу IV	1500			
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1510			
Кредиторская задолженность	1520	910	1046	1046
ИТОГО по разделу V	1500	910	1046	1046
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	1700	910	1046	1046

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	64100

Показатель	Рыночная стоимость, тыс.руб.
Обязательства	1046
Стоимость акционерного капитала	63054
Общее количество акций, шт.	500100
Стоимость 1 акции, руб.	126,08
Поправка на неконтрольный характер	-
Поправка на низкую ликвидность	-
Рыночная стоимость 1 акции в составе контрольного пакета, руб.	126,08

Таким образом, рыночная стоимость 1 (одной) обыкновенной именной акции номинальной стоимостью 100 рублей акционерного общества «Комбинат Упаковочных Решений» (ОГРН 1101326001919) в составе пакета акций, состоящего из 500000 (пятисот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала общества, рассчитанная затратным подходом, по состоянию на дату оценки составляет:

126 рублей 08 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 «Комбинат Упаковочных Решений» (ОГРН 1101326001919) в составе пакета акций, состоящего из 500000 (пятисот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала общества, рассчитанная затратным подходом, по состоянию на дату оценки составляет:

126 рублей 08 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 «Комбинат Упаковочных Решений» (ОГРН 1101326001919) в составе пакета акций, состоящего из 500000 (пятисот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала общества, рассчитанная затратным подходом, по состоянию на дату оценки составляет:

126 рублей 08 копеек.

Оценщик



О.А.Чернова

14. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ ОЦЕНЩИКА И ОЦЕНОЧНОЙ КОМПАНИИ



Форма №

Р	5	1	0	0	1
---	---	---	---	---	---

Федеральная налоговая служба
СВИДЕТЕЛЬСТВО

о государственной регистрации юридического лица

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

Общество с ограниченной ответственностью «Оценочная компания «Свобода»
(полное наименование юридического лица с указанием организационно-правовой формы)

ООО «Оценочная компания «Свобода»
(сокращенное наименование юридического лица)

ООО «Оценочная компания «Свобода»
(фирменное наименование)

4 октября 2007 за основным государственным регистрационным номером
(дата) (месяц прописью) (год)

1	0	7	5	2	6	2	0	1	9	2	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Инспекция Федеральной налоговой службы по Советскому району г. Нижнего Новгорода
(Наименование регистрирующего органа)

Должность уполномоченного
лица регистрирующего органа

зам. начальника отдела


Горшкова Светлана Викторовна
(подпись, Ф.И.О.)



серия 52 №003606651



Форма № 1-1-Учет

Федеральная налоговая служба

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

Настоящее свидетельство подтверждает, что российская организация
Общество с ограниченной ответственностью "Оценочная компания "Свобода"

(полное наименование в соответствии с учредительными документами)

ОГРН

1	0	7	5	2	6	2	0	1	9	2	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

поставлена на учет в соответствии с положениями
Налогового кодекса Российской Федерации **4 октября 2007 г.**

(число, месяц, год)

в налоговом органе по месту нахождения **Инспекции Федеральной
налоговой службы по Советскому району г. Нижнего Новгорода**

5	2	6	2
---	---	---	---

(наименование налогового органа и его код)

и ей присвоен

ИНН/КПП

5	2	6	2	2	1	8	2	1	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

 /

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

Свидетельство подлежит замене в случае изменения приведенных в нем сведений.

Заместитель начальника инспекции



Сидоренко Александр Иванович

М.П.



серия 52 №003661304



СЕРТИФИКАТ

К ДОГОВОРУ ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ
ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
№ 433-542-063700/17 от 07.11.2017г.

«07» ноября 2017 года

г. Нижний Новгород

Настоящий Сертификат выдан в подтверждение того, что указанные ниже Страховщик и Страхователь заключили Договор страхования №433-542-063700/17 от «07» ноября 2017 г. (далее – Договор страхования). Настоящий Сертификат не имеет самостоятельной юридической силы:

СТРАХОВАТЕЛЬ: Общество с ограниченной ответственностью "Оценочная компания "Свобода"
Россия, 603024, г. Нижний Новгород, ул. Белинского 71/1, 6 этаж
ИНН 5262218211

ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ: Объектом страхования являются не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с его риском гражданской ответственности по обязательствам, возникающим вследствие причинения убытков Выгодоприобретателям (Третьим лицам), включая причинение вреда имуществу, при осуществлении оценочной деятельности, за нарушение договора на проведение оценки и (или) в результате нарушения Страхователем (оценщиками, заключившими со Страхователем трудовой договор) требований к осуществлению оценочной деятельности, предусмотренных положениями Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», нарушения федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности;

СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ: Страховым случаем является возникновение обязанности Страхователя возместить убытки, причиненные имущественным интересам Третьих лиц, включая вред, причиненный имуществу Третьих лиц, в результате непреднамеренных ошибок, упущений, допущенных Страхователем (оценщиками, заключившими со Страхователем трудовой договор) и которые в том числе привели к нарушению договора на проведение оценки, при осуществлении оценочной деятельности.

ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ (СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ): С «15» октября 2017 года по «14» октября 2018 года обе даты включительно, при условии оплаты страховой премии в порядке, предусмотренном Договором страхования.

(СТРАХОВАЯ СУММА) ЛИМИТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ СТРАХОВЩИКА: Страховая сумма (лимит ответственности Страховщика) по Договору страхования по каждому страховому случаю установлена в размере **20 000 000 (Двадцать миллионов) рублей.**

УСЛОВИЯ СТРАХОВАНИЯ: В соответствии с Договором №433-542-063700/17 от «07» ноября 2017 г.

СТРАХОВЩИК:
СПАО «Ингосстрах»

От Страховщика:

Белогубова Л.А.

Главный специалист отдела страхования имущественных интересов
Филиала СПАО «Ингосстрах» в Нижегородской области
На основании Доверенности №11 от 27.02.2017г.



ДОГОВОР (ПОЛИС)
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА
№ 433-542-020856/18

«02» апреля 2018 г.

г. Нижний Новгород

- 1. СТРАХОВАТЕЛЬ:**
1.1. Чернова Оксана Андреевна
Паспортные данные: серия 2211, №741937, выдан ОУФМС России по Нижегородской области Ленинском р-не г. Нижнего Новгорода 27.08.2011 г.
- 2. СТРАХОВЩИК:**
2.1. Страховое турбизнесное акционерное общество «Ингосстрах»
Россия, Москва, ул. Патристка, 12 стр.2.
- 3. ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ (СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ / РЕТРОАКТИВНЫЙ ПЕРИОД):**
3.1. С «14» апреля 2018 года по «13» апреля 2019 года, обе даты включительно, при условии оплаты страховой премии в порядке, предусмотренном настоящим Договором.
3.2. Настоящий Договор покрывает исключительные требования (имущественные претензии) о возмещении реального ущерба, причиненного в Период страхования, заявленные Страхователем в течение срока исковой давности, установленного законодательством Российской Федерации.
3.3. Ретроактивный период по настоящему Договору устанавливается, начиная с даты, когда Страхователь начал осуществлять оценочную деятельность.
- 4. СТРАХОВАЯ СУММА:**
4.1. Страховая сумма по настоящему Договору по всем страховым случаям (в соответствии с п.7.1. настоящего Договора) устанавливается в размере **5 000 000 (Пять миллионов) рублей**.
4.2. Страховая сумма в отношении Расходов на защиту (в соответствии с п.7.2. настоящего Договора) устанавливается в размере **100 000 (Сто тысяч) рублей**.
- 5. СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:**
5.1. **3 300 (Три тысячи триста) рублей** за период страхования. Оплата страховой премии производится единовременным платежом в соответствии с выставленным счетом в срок по **14.04.2018 г.**
При неуплате страховой премии в срок, установленный в настоящем Договоре как дата уплаты страховой премии, настоящий Договор считается не вступившим в силу и не влечет каких-либо правовых последствий для его сторон.
- 6. УСЛОВИЯ СТРАХОВАНИЯ:**
6.1. Настоящий Договор, заключен и действует в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков от 12.12.2017 г. (Лицензия Центрального банка Российской Федерации СИ № 0928 от 23.09.2015 г.).
Перечисленные в настоящем пункте условия (правила) страхования прилагаются к настоящему Договору и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Договор, Страхователь подтверждает, что получил эти условия (правила), ознакомился с ними и обязуется выполнять.
- 7. ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:**
7.1. Объектом страхования по настоящему Договору являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) иным третьим лицам.
7.2. Объектом страхования также являются не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с несением согласованных со Страховщиком расходов Страхователя на его защиту при ведении дел в судебных и арбитражных органах, включая расходы на оплату услуг экспертов и адвокатов, которые Страхователь понес в результате предъявления ему имущественных претензий, связанных с осуществлением оценочной деятельности.
- 8. СТРАХОВЫЙ СЛУЧАЙ:**
8.1. По настоящему Договору страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страхователем с письменного согласия Страховщика факт причинения ущерба действиями (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся Страхователь на момент причинения ущерба.
8.2. Страховым случаем также является возникновение у Страхователя расходов на защиту при ведении дел в судебных органах, включая расходы на оплату услуг экспертов и адвокатов, которые были понесены в результате предъявления имущественных претензий.
8.3. Страховая защита по настоящему Договору распространяется на страховые случаи, произошедшие в результате действий (бездействия) Страхователя, имевших место в течение Периода страхования или Ретроактивного периода.
- 9. СТРАХОВОЕ ВОЗМЕЩЕНИЕ:**
9.1. В сумму страхового возмещения, подлежащего выплате Страховщиком при наступлении страхового случая по настоящему Договору, включаются расходы, указанные в п.п. 10.4.1.1., 10.4.2., 10.4.3. и 10.4.4. При этом страхователь несет ответственность оценщиков.
- 10. ФРАНШИЗА:**
10.1. По настоящему Договору франшиза не установлена.
- СТРАХОВАТЕЛЬ:**
Чернова О.А.
- От Страхователя:** 
- ИНГОС СТРАХОВНИК:**
Договор № 433-542-020856/18
Договор страхования ответственности оценщиков
Исполнительное отделение
г. Нижний Новгород, ул. Патристка, 12 стр.2
Филиал ОАО «Ингосстрах» в Нижегородской области, действующий на территории Нижегородской области

АССОЦИАЦИЯ
САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
«НАЦИОНАЛЬНАЯ КОЛЛЕГИЯ СПЕЦИАЛИСТОВ-ОЦЕНЩИКОВ»

СВИДЕТЕЛЬСТВО

ЧЕРНОВА

Оксана Андреевна

ИНН 525818778276

является членом

Ассоциации

саморегулируемой организации

**«НАЦИОНАЛЬНАЯ КОЛЛЕГИЯ
СПЕЦИАЛИСТОВ-ОЦЕНЩИКОВ»**

включена федеральной регистрационной службой
в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков
19 декабря 2007 года за № 0006

**Основание: Протокол заседания Правления Ассоциации СРО «НКСО»
от «22» июля 2016 года № 77**

Президент

Ю.В. Школьников



Регистрационный № 02378

Дата внесения в реестр «22» июля 2016 года



15. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ ПРЕДОСТАВЛЕННЫХ ЗАКАЗЧИКОМ



Федеральная налоговая служба

Форма № 1-1-Учет
Код по КНД 1121007

СВИДЕТЕЛЬСТВО

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

Настоящее свидетельство подтверждает, что российская организация
АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "КОМБИНАТ УПАКОВОЧНЫХ РЕШЕНИЙ"

(полное наименование российской организации в соответствии с учредительными документами)

ОГРН

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

поставлена на учет в соответствии с
Налоговым кодексом Российской Федерации **19.07.2010**
(число, месяц, год)

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

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

(наименование налогового органа и его код)

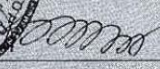
и ей присвоен
ИНН/КПП

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

 /

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

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


Ворожейкин В. А.

МП



серия 13 №001564798



ООО «Оценочная компания «Свобода», Москва, 2014, уровень «В»

Документ был зарегистрирован 01.08.2018 12:42:46 за номером fe84405e-a29b-4410-8de1-ed32af783cef; ЭП Отправителя: CN=Прасс Павел Игоревич, ОГРН=1027739039283, ИНН=007705380065, SN=Прасс, G=Павел Игоревич, C=RU, S=77 г. Москва, L=Москва, STREET="ул. Шаболовка, д. 31, к. Б", O="АО ""Специализированный депозитарий ""ИНФИНИТУМ""", T=Генеральный директор, СНИЛС=05174861666, E=info@specdep.ru.

АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»

Лицензия на осуществление депозитарной деятельности № 045-07071-000100 от 31.10.2003г., выдана ФКЦБ России; лицензия специализированного депозитария № 22-000-1-00013 от 04.10.2000г., выдана ФКЦБ России место нахождения: 115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, корп. Б почтовый адрес: 115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, корп. Б ИНН: 7705380065, тел: (495) 644-37-70, факс: (495) 644-37-71

формирование выписки выполнено: 1 августа 2018 года

ВЫПИСКА № 180801/00095/1
по состоянию на 31.07.2018 (конец операционного дня)

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

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

Уполномоченное лицо _____ / _____ /

М.П.

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

Бухгалтерский баланс
на 31 июля 2018 г.

		Форма по ОКУД	0710001		
		Дата (число, месяц, год)	31	07	2018
Организация	Акционерное общество "Комбинат Упаковочных Решений"	по ОКПО	63980413		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	1326215701		
Вид экономической деятельности		по ОКВЭД	17.29		
Организационно-правовая форма / форма собственности					
Непубличные акционерные общества	/	по ОКОПФ / ОКФС	67	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		
Местонахождение (адрес)					
430003, Мордовия Респ, г. Саранск, ул. Рабочая, дом № 115					

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 июля 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	26 537	28 945	33 073
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	1 805	1 805	1 805
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	28 341	30 749	34 877
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	1 883	1 883	1 883
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	21 640	17 874	11 580
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	24	21	27
	Прочие оборотные активы	1260	2	21	18
	Итого по разделу II	1200	23 548	19 799	13 508
	БАЛАНС	1600	51 890	50 548	48 385

Форма 0710001 с 2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 июля 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	50 010	50 010	50 010
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	833	(372)	(2 491)
	Итого по разделу III	1300	50 843	49 638	47 519
	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	1 046	910	866
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	1 046	910	866
	БАЛАНС	1700	51 890	50 548	48 385

Руководитель

Малышев Сергей Юрьевич
(расшифровка подписи)

8 августа 2018 г.

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Июль 2018 г.

		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	0710002		
Организация	Акционерное общество "Комбинат Упаковочных Решений"	по ОКПО	31	07	2018
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	63980413		
Вид экономической деятельности		по ОКВЭД	1326215701		
Организационно-правовая форма / форма собственности		по ОКФС	17.29		
Непубличные акционерные общества	/	по ОКФС / ОКФС	67	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Июль 2018 г.	За Январь - Июль 2017 г.
	Выручка	2110	8 462	8 050
	Себестоимость продаж	2120	(3 576)	(3 356)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	4 886	4 694
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(3 304)	(3 049)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	1 582	1 645
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	-	-
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	1	-
	Прочие расходы	2350	(142)	(153)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 441	1 492
	Текущий налог на прибыль	2410	(227)	(197)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-	(2)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	(9)	(1)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 205	1 294

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Июль 2018 г.	За Январь - Июль 2017 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	1 205	1 294
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель



Малышев Сергей Юрьевич

(расшифровка подписи)

8 августа 2018 г.

Зарегистрировано "24" 02 2011 г.

РО ФСФР России в ПриФСО

(указывается наименование регистрирующего органа)
И.О. руководителя
(подпись уполномоченного лица)
(печать регистрирующего органа)

ОТЧЕТ ОБ ИТОГАХ ДОПОЛНИТЕЛЬНОГО ВЫПУСКА ЦЕННЫХ БУМАГ**Закрытое акционерное общество
"Комбинат Упаковочных Решений"**

акции именные обыкновенные бездокументарные
номинальная стоимость - 100 (сто) рублей
количество - 400 000 (четыреста тысяч) штук
способ размещения - закрытая подписка

государственный регистрационный номер выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг:

1-01-20496-P-001D

дата государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг:

16.12.2010

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

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

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

Генеральный директор

М.А. Казаков

Дата "08" февраля 2011г.

Лицо, осуществляющее
функции главного бухгалтера

М.А. Казаков

Дата "08" февраля 2011г.

Региональное отделение
Федеральной службы по финансовым рынкам
в Приволжском федеральном округе

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

Категория акций *обыкновенные*

2. Форма ценных бумаг: *бездокументарные*

3. Способ размещения ценных бумаг:
закрытая подписка

4. Фактический срок размещения ценных бумаг:

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

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

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

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

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

6. Количество размещенных ценных бумаг (штук):

Количество фактически размещенных ценных бумаг (штук): *400000*

Количество фактически размещенных ценных бумаг, оплачиваемых денежными средствами (штук): *400000*

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

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

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

7. Цена (цены) размещения ценных бумаг:

Цена размещения, руб./иностран. валют	Единица измерения	Количество ценных бумаг, размещенных по указанной цене, штук
<i>100</i>	<i>рубли российский</i>	<i>400000</i>

8. Общий объем поступлений за размещенные ценные бумаги:

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

бумаг: 40000000

б) сумма денежных средств в рублях, внесенная в оплату размещенных ценных бумаг: 40000000

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

На имя лица в реестре акционеров эмитента зарегистрированы:

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

Доля участия в уставном капитале эмитента (%): 99,975

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

Доля принадлежащих обыкновенных акций эмитента (%): 99,975

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

эмитента, с указанием доли участия в уставном капитале эмитента: такой доли нет

г) именные ценные бумаги, конвертируемые в обыкновенные акции эмитента, если в результате конвертации в совокупности с обыкновенными акциями, уже зарегистрированными на имя данного лица, количество обыкновенных акций, зарегистрированных на имя указанного лица, составит не менее чем 2 процента обыкновенных акций эмитента, с указанием доли принадлежащих им обыкновенных акций эмитента: такой доли нет

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

а) Совет директоров (наблюдательный совет) не предусмотрен уставом

б) Коллегиальный исполнительный орган не предусмотрен уставом

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

Фамилия, имя, отчество: *Казаков Михаил Александрович*

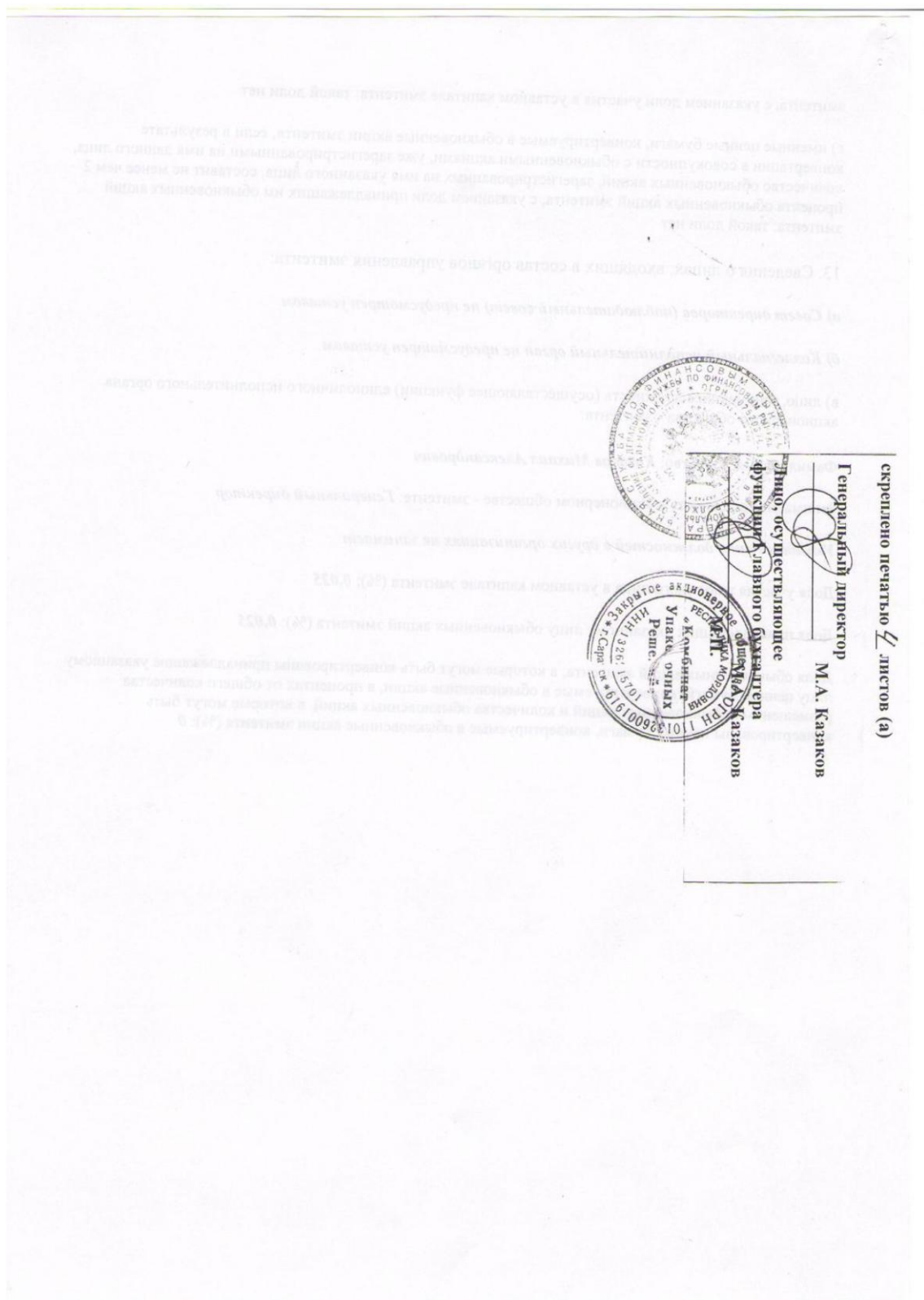
Занимаемая должность в акционерном обществе - эмитенте: *Генеральный директор*

Указанное лицо должностей в других организациях не занимает

Доля участия указанного лица в уставном капитале эмитента (%): *0,025*

Доля принадлежащих указанному лицу обыкновенных акций эмитента (%): *0,025*

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



Утвержден
Общим собранием акционеров
акционерного общества «КУР»
Протокол № 1 от 25 мая 2015г.
Председатель собрания
Малышев С.Ю.



У С Т А В

акционерного общества «Комбинат Упаковочных Решений»

2015 год.
(новая редакция)

КОПИЯ ВЕРНА



Малышев С.Ю.

1. Общие положения

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

1.2. Полное фирменное наименование Общества на русском языке:

Акционерное общество "Комбинат Упаковочных Решений".

Сокращенное фирменное наименование Общества на русском языке:

АО "КУР".

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Цель и виды деятельности общества

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

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

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

Если условиями предоставления специального разрешения (лицензии) на

КОПИЯ ВЕРНА



Полышев С.Ю.

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

2.4. Основными видами деятельности Общества являются:

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

3. Уставный капитал

3.1. Уставный капитал Общества равен 50 010 000 (Пятьдесят миллионов десять тысяч) рублей и состоит из номинальной стоимости акций, приобретенных акционерами.

Обществом размещено:

- обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 100 (сто) рублей каждая – 500 100 (пятьсот тысяч сто) штук;

3.2. Общество вправе дополнительно разместить:

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

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

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

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

4. Права, обязанности и ответственность акционеров

4.1. Общие права акционеров.

Акционеры Общества имеют право:

- получать долю чистой прибыли (дивиденды) Общества, подлежащую распределению между акционерами в порядке, предусмотренном настоящим Уставом;

- получать в случае ликвидации Общества часть имущества, оставшегося после расчетов с кредиторами, или его стоимость (ликвидационную стоимость), пропорционально числу имеющихся у них акций соответствующей категории (типа) в очередности и порядке, предусмотренными законодательством РФ и настоящим Уставом;

- требовать исключения другого акционера Общества в судебном порядке с выплатой ему действительной стоимости его доли участия, если такой акционер своими действиями (бездействием) причинил существенный вред Обществу либо иным образом существенно затрудняет его деятельность и достижение целей, ради которых оно создавалось, в том числе, грубо нарушая свои обязанности, предусмотренные законом или настоящим Уставом;

- распоряжаться своими акциями по своему усмотрению в соответствии с действующим законодательством РФ;

- получать от органов управления Общества необходимую информацию по всем вопросам, включенным в повестку дня Общего собрания акционеров;

КОПИЯ ВЕРНА



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.2. Акционеры - владельцы обыкновенных акций Общества имеют право:

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

4.3. Акционеры Общества обязаны:

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

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

- не разглашать конфиденциальную информацию о деятельности Общества;

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

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

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

Акционеры Общества несут другие обязанности, предусмотренные законом и настоящим Уставом.

КОПИЯ ВЕРНА



Мальшев С.Ю.

5. Преимущественное право акционеров

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

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

6. Приобретение и выкуп обществом размещенных акций

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

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

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

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

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

- о реорганизации Общества;
- о совершении крупной сделки, решение об одобрении которой принимается

КОПИЯ ВЕРНА



Малышев С.Ю.

Общим собранием акционеров решение в соответствии с пунктом 3 статьи 79 Федерального закона "Об акционерных обществах";

- о внесении изменений и дополнений в Устав Общества или утверждении Устава Общества в новой редакции, ограничивающих их права.

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

7. Дивиденды

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

Дивиденды выплачиваются деньгами.

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

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

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

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

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

8. Органы управления и контроля общества

8.1. Органами управления Общества являются:

- Общее собрание акционеров;
- Единоличный исполнительный орган - Генеральный директор.

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

9. Общее собрание акционеров

9.1. Высшим органом управления Общества является Общее собрание

КОПИЯ ВЕРНА



акционеров. Если все голосующие акции Общества принадлежат одному акционеру, **решения** по вопросам, относящимся к компетенции Общего собрания акционеров, **принимаются** этим акционером единолично и оформляются письменно.

9.2. К компетенции Общего собрания акционеров относятся следующие вопросы:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

10) утверждение аудитора Общества;

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

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

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

14) определение порядка ведения Общего собрания акционеров;

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

16) дробление и консолидация акций;

17) принятие решений об одобрении сделок с заинтересованностью;

18) принятие решений об одобрении крупных сделок;

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

20) утверждение внутренних документов Общества, регулирующих **корпоративные** отношения;

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

КОПИЯ ВЕРНА



Мальшев С.Ю.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

9.10. Проводимые помимо годового Общие собрания акционеров являются внеочередными.

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

- его собственной инициативы;
- требования Ревизионной комиссии Общества;
- требования аудитора Общества;
- требования акционеров (акционера) Общества, являющихся владельцами не менее 10 % голосующих акций Общества на дату предъявления требования.

9.12. Список лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров,

КОПИЯ ВЕРНА



Малышев С.Ю.

составляется на основании данных реестра акционеров Общества в сроки, предусмотренные статьей 51 Федерального закона "Об акционерных обществах".

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

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

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

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

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

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

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

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

9.18. Функции Счетной комиссии осуществляет Секретарь собрания.

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

9.20. Право на участие в Общем собрании акционеров может осуществляться акционером как лично, так и через своего представителя.

9.21. Голосование по вопросам повестки дня Общего собрания акционеров

КОПИЯ ВЕРНА



осуществляется бюллетенями для голосования.

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

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

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

10. Единоличный исполнительный орган общества

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

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

10.3. Срок полномочий единоличного исполнительного органа - 3 года.

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

Генеральный директор:

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

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

11. Ревизор и аудитор общества.

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

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

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

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

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

11.1.6. По требованию Ревизора Общества лица, занимающие должности в органах управления Общества, обязаны представить документы о финансово-хозяйственной деятельности Общества в течение 10-ти дней со дня предъявления письменного требования.

КОПИЯ ВЕРНА



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

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

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

11.2.3. Аудитор осуществляет проверку финансово-хозяйственной деятельности общества.

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

- подтверждение достоверности данных, содержащихся в отчетах, и иных финансовых документах Общества;
- информация о фактах нарушения установленных правовыми актами Российской Федерации порядка ведения бухгалтерского учета и представления финансовой отчетности, а также правовых актов Российской Федерации при осуществлении финансово-хозяйственной деятельности.

12. Резервный фонд общества

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

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

13. Хранение документов общества. Информация об обществе

13.1. Общество обязано хранить следующие документы:

- договор о создании Общества;
- Устав Общества и внесенные в него изменения и дополнения, которые зарегистрированы в установленном порядке, решение о создании Общества, документ о государственной регистрации Общества;
- документы, подтверждающие права Общества на имущество, находящееся на его балансе;
- внутренние документы Общества;
- положение о филиале или представительстве Общества;
- годовые отчеты;
- документы бухгалтерского учета;
- документы бухгалтерской отчетности;
- протоколы Общих собраний акционеров (решения акционера, являющегося владельцем всех голосующих акций Общества), заседаний Ревизионной комиссии Общества;
- бюллетени для голосования, а также доверенности (копии доверенностей) на участие в Общем собрании акционеров;
- отчеты независимых оценщиков;
- списки аффилированных лиц Общества;
- списки лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, и лиц, имеющих право на получение дивидендов, а также иные списки, составляемые Обществом для осуществления акционерами своих прав в соответствии с

КОПИЯ ВЕРНА



Малышев С.Ю.

требованиями Федерального закона "Об акционерных обществах";

- заключения Ревизора Общества, аудитора Общества, государственных и муниципальных органов финансового контроля;

- проспекты ценных бумаг, ежеквартальные отчеты эмитента и иные документы, содержащие информацию, подлежащую опубликованию или раскрытию иным способом в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах" и другими федеральными законами;

- уведомления о заключении корпоративных договоров (акционерных соглашений), направленные Обществу, а также списки лиц, заключивших такие договоры (соглашения);

- судебные акты по спорам, связанным с созданием Общества, управлением им или участием в нем;

- иные документы, предусмотренные Федеральным законом "Об акционерных обществах", настоящим Уставом, внутренними документами Общества, решениями органов управления Общества, а также документы, предусмотренные правовыми актами РФ.

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

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

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

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

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

14. Реорганизация и ликвидация общества

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

Другие основания и порядок реорганизации Общества определяются Гражданским кодексом РФ и иными федеральными законами.

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

КОПИЯ ВЕРНА



Малышев С.Ю.

форм реорганизации.

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

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

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

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

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



1151388 049999

Экземпляр документа
регистрации

прошнуровано и
пронумеровано



КОПИЯ ВЕРН

Малышев С.Ю.

Прошито, пронумеровано
и скреплено печатью 91 страница

Оценщик I категории ООО "Оценочная
компания "Свобода" О.А. Чернова

Директор ООО "Оценочная компания "Свобода"

Н.Н. Петрова

М.П.

