

УТВЕРЖДАЮ:  
Индивидуальный предприниматель  
Ильин Александр Вячеславович

«28» декабря 2018 года

**ОТЧЕТ № 60/12-18**

об оценке справедливой (рыночной) 475 000 штук именных обыкновенных бездокументарных акций в составе пакета состоящего из 475 100 штук именных обыкновенных бездокументарных акций, что составляет 99,98% уставного капитала АО «НПК «Элкар» (ОГРН 1101327001456); указанный пакет принадлежит владельцам паев ООО УК "ПРОФИНВЕСТ" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия» (регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-20495-Р от 16.12.2010г.)



|   |  |
|---|--|
| 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»   |
| Оценщик   | Ильин Александр Вячеславович   |
| Основание для проведения оценки                 | Договор №б/н на оказание услуг по оценке от «27» сентября 2018г. Задание на оценку № 1 от «13» декабря 2018г.  |
| Дата оценки                                     | «01» декабря 2018г.  |
| Дата составления Отчета                         | «28» декабря 2018г.  |
| Цель оценки                                     | Определение стоимости объекта оценки, вид которой определяется в задании на оценку с учетом предполагаемого использования результата оценки  |
| Вид стоимости                                   | Справедливая (рыночная) стоимость  |
| Предполагаемое использование результатов оценки | Результаты услуг по проведению оценки описанного объекта планируется использовать для целей:<br>- принятия управленческих решений, в том числе, купли-продажи объекта оценки;<br>- отражения справедливой стоимости объекта оценки во внутреннем учете и отчетности ЗПИФ смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия». Отчёт не может быть использован иначе, чем в соответствии с предполагаемым использованием |
| Срок действия отчета                            | 6 месяцев  |

## Оглавление

|  |    |
|--|----|
| 1. Общие сведения .....  | 3  |
| 1.1. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ В СООТВЕТСТВИИ С ТРЕБОВАНИЯМИ ФЕДЕРАЛЬНЫХ СТАНДАРТОВ ОЦЕНКИ.....  | 3  |
| 1.2. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ И ОБОСНОВАНИЕ ИХ ПРИМЕНЕНИЯ .....  | 4  |
| 1.3. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ВИДА ОЦЕНИВАЕМОЙ СТОИМОСТИ .....  | 5  |
| 1.4. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ.....  | 5  |
| 1.5. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОЦЕНЩИКЕ .....  | 6  |
| 1.6. ИНФОРМАЦИЯ ОБО ВСЕХ ПРИВЛЕЧЕННЫХ К ПРОВЕДЕНИЮ ОЦЕНКИ И ПОДГОТОВКЕ ОТЧЕТА ОБ ОЦЕНКЕ ОРГАНИЗАЦИЯХ И СПЕЦИАЛИСТАХ С УКАЗАНИЕМ ИХ КВАЛИФИКАЦИИ, И СТЕПЕНИ ИХ УЧАСТИЯ В ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....  | 7  |
| 2. Основные факты и выводы .....   | 7  |
| 2.1. ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ, ИДЕНТИФИЦИРУЮЩАЯ ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ.....   | 7  |
| 2.2. РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ, ПОЛУЧЕННЫЕ ПРИ ПРИМЕНЕНИИ РАЗЛИЧНЫХ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ.....   | 7  |
| 2.3. ИТОГОВАЯ ВЕЛИЧИНА СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ .....  | 8  |
| 2.4. ОГРАНИЧЕНИЯ И ПРЕДЕЛЫ ПРИМЕНЕНИЯ ПОЛУЧЕННОЙ ИТОГОВОЙ СТОИМОСТИ .....  | 8  |
| 2.5. ЗАЯВЛЕНИЕ О СООТВЕТСТВИИ.....   | 8  |
| 2.6. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ С УКАЗАНИЕМ ПЕРЕЧНЯ ДОКУМЕНТОВ, ИСПОЛЪЗУЕМЫХ ОЦЕНЩИКОМ И УСТАНОВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....   | 8  |
| 3. Основные понятия и методология процесса оценки. ....  | 9  |
| 3.1. РАЗЪЯСНЕНИЕ ОБЩИХ ПОНЯТИЙ, НА КОТОРЫХ БАЗИРУЕТСЯ НАСТОЯЩАЯ ОЦЕНКА.....  | 9  |
| 3.2. ТРЕБОВАНИЯ К ПРОВЕДЕНИЮ ОЦЕНКИ.....   | 10 |
| 3.3. ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ИМУЩЕСТВА.....   | 10 |
| 4. Перечень документов, используемых Оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки.....  | 11 |
| 5. Анализ рынка объекта оценки, ценообразующих факторов, а также внешних факторов, влияющих на его стоимость ...   | 11 |
| 5.1. 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 .....  | 11 |
| 5.1.1. Основные тенденции социально-экономического развития Российской Федерации за январь-сентябрь 2018 года... ..  | 11 |
| 5.1.2. Основные тенденции социально-экономического развития Республики Мордовия в январе-октябре 2018 года .....   | 14 |
| 5.2. ИНФОРМАЦИЯ О СОСТОЯНИИ И ПЕРСПЕКТИВАХ РАЗВИТИЯ ОТРАСЛИ, В КОТОРОЙ ФУНКЦИОНИРУЕТ ОРГАНИЗАЦИЯ, ВЕДУЩАЯ БИЗНЕС, В ТОМ ЧИСЛЕ ИНФОРМАЦИЯ О ПОЛОЖЕНИИ ОРГАНИЗАЦИИ, ВЕДУЩЕЙ БИЗНЕС, В ОТРАСЛИ И ДРУГИЕ РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ, ИСПОЛЪЗУЕМЫЕ В ПОСЛЕДУЮЩИХ РАСЧЕТАХ ДЛЯ УСТАНОВЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ. ....  | 16 |
| 5.3. ИНФОРМАЦИЯ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ОРГАНИЗАЦИИ, ВЕДУЩЕЙ БИЗНЕС, В СООТВЕТСТВИИ С ПРЕДПОЛАГАЕМЫМ ИСПОЛЪЗОВАНИЕМ.....   | 24 |
| 5.4. ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОБЪЕКТЕ ОЦЕНКИ .....  | 25 |
| 6. Определение справедливой (рыночной) стоимости объекта оценки.....   | 26 |
| 6.1. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ПОДХОДА (ПОДХОДОВ) К ОЦЕНКЕ. ....  | 26 |
| 6.2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ (РЫНОЧНОЙ) СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ЗАТРАТНЫМ ПОДХОДОМ. ....   | 32 |
| 7. Описание процедуры согласования результатов оценки и выводы, полученные на основании проведенных расчетов по различным подходам, а также при использовании разных методов в рамках применения каждого подхода, с целью определения итоговой величины стоимости, либо признание в качестве итоговой величины стоимости результата одного из подходов. .... | 40 |
| 8. Заключение о рыночной стоимости объекта оценки.....   | 40 |
| 9. Список использованных источников .....  | 41 |
| 10. Приложения к отчету .....  | 42 |

## 1. Общие сведения

### 1.1. Задание на оценку в соответствии с требованиями федеральных стандартов оценки

Таблица 1. Задание на оценку в соответствии с требованиями федеральных стандартов оценки

|  |   |
|--|---|
| Объект оценки  | 475 000 штук именных обыкновенных бездокументарных акций в составе пакета состоящего из 475 100 штук именных обыкновенных бездокументарных акций, что составляет 99,98% уставного капитала АО «НПК «Элкар» (ОГРН 1101327001456); указанный пакет принадлежит владельцам паев ООО УК "ПРОФИНВЕСТ" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия» (регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-20495-Р от 16.12.2010г.)  |
| Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки | Оценивается право собственности на объект оценки без каких-либо ограничений. В соответствии с Гражданским кодексом право собственности имеет следующее содержание (ст. 209):<br>«...1. Собственнику принадлежат права владения, пользования и распоряжения своим имуществом.<br>2. Собственник вправе по своему усмотрению совершать в отношении принадлежащего ему имущества любые действия, не противоречащие закону и иным правовым актам и не нарушающие права и охраняемые законом интересы других лиц, в том числе отчуждать свое имущество в собственность другим лицам, передавать им, оставаясь собственником, права владения, пользования и распоряжения имуществом, отдавать имущество в залог и обременять его другими способами, распоряжаться им иным образом.<br>3. Владение, пользование и распоряжение землей и другими природными ресурсами в той мере, в какой их оборот допускается законом (статья 129), осуществляются их собственником свободно, если это не наносит ущерба окружающей среде и не нарушает прав и законных интересов других лиц.<br>4. Собственник может передать свое имущество в доверительное управление другому лицу (доверительному управляющему). Передача имущества в доверительное управление не влечет перехода права собственности к доверительному управляющему, который обязан осуществлять управление имуществом в интересах собственника или указанного им третьего лица...» |
| Цель и задачи оценки   | Определение справедливой стоимости объекта оценки, вид которой определяется в задании на оценку с учетом предполагаемого использования результата оценки. От оценщика требуется надлежащее исполнение своих обязанностей, возложенных на него настоящим заданием на оценку, своевременное составление в письменной форме и передача Заказчику отчета об оценке, соответствующего требованиям ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» и Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».  |
| Предполагаемое использование результатов оценки.                             | 1. Результатом оценки является итоговая величина справедливой стоимости объекта оценки.<br>2. Определение справедливой стоимости объекта оценки производится для целей:<br>- принятия управленческих решений, в том числе, купли-продажи объекта оценки;<br>- отражения справедливой стоимости объекта оценки во внутреннем учете и отчетности ЗПИФ смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия».   |
| Вид стоимости  | Справедливая (рыночная) стоимость   |
| Дата оценки  | «01» декабря 2018г.   |

|  |  |
|--|--|
| Срок проведения оценки   | с 13.12.2018г. по 28.12.2018г.   |
| Допущения, на которых должна основываться оценка   | Юридическая экспертиза прав на объекты оценки, а также предоставленной исходной информации не производилась. Дополнительные допущения, сделанные в ходе выполнения настоящей оценки, приведены в соответствующем разделе Отчета. |
| Иная информация, предусмотренная федеральными стандартами оценки   |  |
| В соответствии с п. 26. ФСО 1.   |  |
| После проведения процедуры согласования Оценщик помимо указания в отчете об оценке итоговой величины стоимости объекта оценки имеет право приводить свое суждение о возможных границах интервала, в котором, по его мнению, может находиться эта стоимость, если в задании на оценку не указано иное.  | От Оценщика не требуется приводить свое суждение об интервале, в котором может находиться рыночная стоимость объекта оценки.   |
| В соответствии с п. 14 ФСО 3.  |  |
| Итоговая величина стоимости может быть представлена в виде конкретного числа с округлением по математическим правилам округления либо в виде интервала значений, если такое представление предусмотрено законодательством Российской Федерации или заданием на оценку.   | В данной оценке итоговая величина стоимости представлена в виде конкретного числа с округлением по математическим правилам округления  |
| В соответствии с п. 5 ФСО 8.   |  |
| Данные об объекте оценки<br>а). При оценке акций - количество, категория (тип), номер и дата государственной регистрации выпуска акций   | 475 000 штук именных обыкновенных бездокументарных акций, АО «НПК «Элкар», (регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-20495-Р от 16.12.2010г.)   |
| б). Полное и сокращенное фирменное наименование организации (включая организационно-правовую форму), акции, паи в паевом фонде, доли в уставном (складочном) капитале, имущественный комплекс которой оцениваются (далее также - организация, ведущая бизнес), а также ее место нахождения, основной государственный регистрационный номер (ОГРН). | Акционерное общество «Научно-Производственный Комплекс «Элкар» АО «НПК «Элкар».<br>Место нахождения: 430030, республика Мордовия, город Саранск, улица Васенко, 30<br>ОГРН 1101327001456   |

## 1.2. Применяемые стандарты оценки и обоснование их применения

В вопросах, затрагивающих оценочную деятельность, Оценщик руководствовался:

1. Федеральным законом от 29.07.1998 года № 135 – ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»;
2. Федеральным стандартом оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки» (ФСО № 1), утвержденного приказом Минэкономразвития России №297 от 20.05. 2015г.;
3. Федеральным стандартом оценки «Цель оценки и виды стоимости» (ФСО № 2), утвержденного приказом Минэкономразвития России №298 от 20.05.2015г.;
4. Федеральным стандартом оценки «Требования к отчету об оценке» (ФСО № 3), утвержденного приказом Минэкономразвития России №299 от 20.05.2015г.;
5. Федеральным стандартом оценки «Оценка бизнеса» (ФСО№8), утвержденного приказом Минэкономразвития России № 326 от 01.06.2015 г.;
6. Сводом стандартов и правил 2015 Российского общества оценщиков (ССО РОО 2015).

Применение вышеуказанных нормативных актов, обязательных к применению субъектами оценочной деятельности обусловлено тем, что Объект оценки находится на территории Российской Федерации, а также тем, что Оценщик осуществляет свою деятельность на территории РФ и состоит в Общероссийской общественной организации «Российское общество Оценщика»

Таблица 2. Стандарты, правила и методические рекомендации РОО 2015

| Обозначение стандарта | Наименование стандарта   |
|-----------------------|--|
| СНМД РОО 03-010-2015. | Типовые правила профессиональной этики оценщиков (текст стандарта является идентичным тексту документа «Кодекс этики членов саморегулируемой организации оценщиков «Общероссийская общественная организация «Российское общество оценщиков»»). Принят Общим собранием членов Общероссийской общественной |

|                      |   |
|----------------------|---|
|                      | организации «Российское общество оценщиков» 21 ноября 2013 г.)  |
| ССО РОО 1-01-2015.   | Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (текст стандарта является идентичным ФСО № 1)  |
| ССО РОО 1-02-2015    | Цель оценки и виды стоимости (текст стандарта является идентичным ФСО № 2)  |
| ССО РОО 1-03-2015.   | Требования к отчету об оценке (текст стандарта является идентичным ФСО № 3)   |
| ССО РОО 1-08-2015    | Оценка бизнеса (текст стандарта является идентичным ФСО № 8)  |
| СНМД РОО 04-020-2015 | Методические рекомендации по применению премий и скидок за наличие или отсутствие элементов контроля при оценке пакетов акций и долей участия в уставных капиталах компаний |
| СНМД РОО 04-070-2015 | Методические рекомендации по согласованию результатов, полученных разными подходами   |
| СНМД РОО 04-080-2015 | Методические рекомендации по применению метода дисконтирования денежных потоков при оценке недвижимости   |
| СНМД РОО 04-090-2015 | Методические рекомендации по раскрытию неопределенности результатов оценки  |

Применение Свода Стандартов Российского Общества Оценщика (РОО) обусловлено тем, что Стандарты оценки РОО наиболее полно описывают термины, определения, понятия и методы оценки.

### 1.3. Определение вида оцениваемой стоимости

В соответствии с Федеральным стандартом оценки «Цель оценки и виды стоимости» (ФСО № 2), утвержденный приказом Минэкономразвития России №298 от 20.05.2015г. «...Целью оценки является определение стоимости объекта оценки, вид которой определяется в задании на оценку с учетом предполагаемого использования результата оценки...».

В соответствии с заданием на оценку в настоящей оценке определялась рыночная стоимость.

Для целей Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля 1998 года № 135-ФЗ под рыночной стоимостью объекта оценки понимается наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

- одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;
- стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;
- объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки; (в ред. Федерального закона от 14.11.2002 N 143-ФЗ)
- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;
- платеж за объект оценки выражен в денежной форме.

Итоговая величина рыночной или иной стоимости объекта оценки, указанная в отчете, составленном по основаниям и в порядке, которые предусмотрены Федеральным законом от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», признается достоверной и рекомендуемой для целей совершения сделки с объектом оценки, если в порядке, установленном законодательством Российской Федерации, или в судебном порядке не установлено иное.

Итоговая величина рыночной или иной стоимости объекта оценки, определенная в отчете, за исключением кадастровой стоимости, является рекомендуемой для целей определения начальной цены предмета аукциона или конкурса, совершения сделки в течение шести месяцев с даты составления отчета, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации. (часть вторая в ред. Федерального закона от 03.07.2016 № 360-ФЗ).

### 1.4. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения

1. Вся информация, полученная от Заказчика и его представителей в письменном или устном виде и не вступающая в противоречие с опытом Оценщика, рассматривалась как достоверная.

2. Оценщик исходил из того, что на объект оценки имеются все подлежащие оценке права в соответствии с действующим законодательством. Однако анализ правоустанавливающих документов и имущественных прав на объект оценки выходит за пределы профессиональной компетенции Оценщика, и он не несет ответственности за связанные с этим вопросы.

3. Оценщик не занимался измерением физических параметров оцениваемого объекта (все размеры и объемы, содержащиеся в документах, представленных Заказчиком, рассматривались как истинные) и не несет ответственности за вопросы соответствующего характера.

4. Все иллюстративные материалы использованы в настоящем отчете исключительно в целях облегчения читателю визуального восприятия.

5. Ввиду значительного объема исходной документации, полученной от Заказчика по запросу Оценщика, Оценщик оставляет за собой право включать в состав приложений не все использованные документы, а лишь те, которые представляются Оценщиком наиболее существенными для понимания содержания Отчета. При этом Оценщик обязуется хранить в архиве копии всех использованных материалов и предоставить их по первому требованию Заказчика, а также в

случаях, предусмотренных действующим законодательством.

6. Данные, использованные Оценщиком при подготовке отчета, были получены из надежных источников и считаются достоверными. Тем не менее, Оценщик не может гарантировать их абсолютную точность и во всех возможных случаях указывает источник информации.

7. Ни Заказчик, ни Оценщик не могут использовать отчет иначе, чем это предусмотрено договором на оценку. Разглашение содержания настоящего отчета, как в целом, так и по фрагментам возможно только после предварительного письменного согласования. Особенно это касается итоговой величины стоимости и авторства отчета.

8. Заказчик принимает на себя обязательство заранее освободить Оценщика от всякого рода расходов и материальной ответственности, происходящих из иска третьих лиц к Оценщику, вследствие легального использования результатов настоящего отчета.

9. От Оценщика не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным образом в связи с проведением данной оценки, иначе как по официальному вызову суда.

10. Приведенные в отчете величины стоимости действительны лишь на дату оценки. Оценщик не несет ответственности за последующие изменения рыночных условий и, соответственно, стоимости объекта оценки.

11. Отчет об оценке представляет собой точку зрения Оценщика, без каких-либо гарантий с его стороны в отношении условий последующей реализации объекта оценки.

12. Оценщик принимает на себя обязательства по сохранению конфиденциальности полученной от Заказчика информации. Оценщик не должен раскрывать никакой информации, касающейся данного проекта, услуг, контракта или бизнеса и деловых операций Заказчика и являющейся секретом фирмы или имеющей конфиденциальный характер, без предварительного письменного согласия Заказчика.

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

14. Настоящий Отчет не может быть использован иначе, чем в соответствии с предполагаемым использованием результатов оценки.

15. В отчете об оценке определяется только величина итогового результата стоимости объекта оценки, вид которой определен в Задании на оценку. Суждение Оценщика о возможных границах интервала, в котором, по мнению Оценщика, может находиться определенная в отчете об оценке стоимость, не приводится.

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

## 1.5. Сведения о Заказчике оценки и Оценщике

Таблица 3. Сведения о Заказчике оценки.

| Сведения о Заказчике оценки                           |  |
|---|--|
| Организационно-правовая форма                         | Общество с ограниченной ответственностью   |
| Полное наименование                                   | Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания «ПРОФИНВЕСТ» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия» |
| Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) | 1047796726669  |
| Дата присвоения ОГРН                                  | 30.09.2004   |
| ИНН / КПП   | 7734516680 / 132601001   |
| Место нахождения Заказчика                            | 430005, Российская Федерация, Республика Мордовия, город Саранск, улица Советская, дом 50, корпус 1  |

Таблица 4. Сведения об Оценщике.

|   |   |
|---|---|
| Оценщик   | Ильин Александр Вячеславович  |
| Информация о членстве в Саморегулируемой организации Оценщиков  | Общероссийская общественная организация «Российское общество Оценщика», включен в реестр Оценщика 27 ноября 2009г., регистрационный № 006157. Срок действия настоящего свидетельства 3 года с даты выдачи. Свидетельство выдано 20 сентября 2018г.  |
| Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности | <ul style="list-style-type: none"><li>• Диплом государственного образца о профессиональной переподготовке ПП №608867 в Международной академии оценки и консалтинга по программе «Оценка собственности: стоимости предприятия (бизнеса)» от 10 сентября 2009 г.</li><li>• Свидетельство о повышении квалификации, регистрационный номер 0681 от 15 декабря 2012г.</li><li>• Удостоверение о повышении квалификации, регистрационный номер 2227 от 25 сентября 2015г.</li></ul> |

|   |  |
|---|--|
|   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка бизнеса» № 004245-3 от 06.03.2018г. Квалификационный аттестат действует до 06.03.2021г.</li> </ul>                                |
| Сведения о страховании гражданской ответственности Оценщика | Договор обязательного страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности № V51258-0000070 от 10.07.2018г. выдан ООО СК «ВТБ Страхование» Страховая сумма 3 000 000 рублей. Срок действия полиса: с 11.07.2018г. по 10.07.2019г. |
| Место нахождения Оценщика                                   | 440068, г. Пенза, ул. Терновского 214-54   |
| Стаж работы в области оценочной деятельности                | 9 лет  |

## 1.6. Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах с указанием их квалификации, и степени их участия в проведении оценки объекта оценки

Все сведения об объекте оценки, содержащиеся в настоящем отчете, находятся в сфере профессиональной деятельности Оценщика, основанные на специальных знаниях в области оценочной деятельности и соответствующей подготовки. При проведении оценки предполагалось отсутствие каких-либо скрытых внешних и внутренних факторов, влияющих на стоимость Объекта оценки. При проведении оценки Оценщиком не выявлено необходимости привлечения специалистов (экспертов).

## 2. Основные факты и выводы

### 2.1. Общая информация, идентифицирующая объект оценки

Таблица 5. Информация по объекту оценки

|  |  |
|--|--|
| Основание для проведения Оценщиком оценки объекта оценки | Договор №б/н на оказание услуг по оценке от 27 сентября 2018г. заключенный между ООО Управляющая компания «ПРОФИНВЕСТ», Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия» и ИП Ильин А. В. Задание на оценку № 1 от «13» декабря 2018г.  |
| Общая информация, идентифицирующая объект оценки         | 475 000 штук именных обыкновенных бездокументарных акций в составе пакета состоящего из 475 100 штук именных обыкновенных бездокументарных акций, что составляет 99,98% уставного капитала АО «НПК «Элкар» (ОГРН 1101327001456); указанный пакет принадлежит владельцам паев ООО УК "ПРОФИНВЕСТ" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия» (регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-20495-Р от 16.12.2010г.) |

### 2.2. Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке

Таблица 6. Справедливая (рыночная) стоимость объекта оценки, тыс. руб.

| Наименование объекта   | Результат, полученный затратным подходом | Результат, полученный сравнительным подходом | Результат, полученный доходным подходом | Итоговая величина стоимости |
|--|--|--|---|-----------------------------|
| 475 000 штук именных обыкновенных бездокументарных акций в составе пакета состоящего из 475 100 штук именных обыкновенных бездокументарных акций, что составляет 99,98% уставного капитала АО «НПК «Элкар» (ОГРН 1101327001456); указанный пакет принадлежит владельцам паев ООО УК "ПРОФИНВЕСТ" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия» (регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-20495-Р от 16.12.2010г.) | 48 368,67                                | Не применялся                                | Не применялся                           | 48 370,00                   |

### 2.3. Итоговая величина стоимости объекта оценки

На основании имеющейся информации и данных, полученных в результате проведения настоящего анализа с применением методик оценки, обсужденных с Заказчиком и сделанных допущений, можно сделать следующее заключение: по мнению Оценщика, справедливая (рыночная) стоимость 475 000 штук именных обыкновенных бездокументарных акций в составе пакета состоящего из 475 100 штук именных обыкновенных бездокументарных акций, что составляет 99,98% уставного капитала АО «НПК «Элкар» (ОГРН 1101327001456); указанный пакет принадлежит владельцам паев ООО УК "ПРОФИИНВЕСТ" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия» (регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-20495-Р от 16.12.2010г.), по состоянию на дату оценки округленно составляет: 48 370 000 (Сорок восемь миллионов триста семьдесят тысяч) рублей.

### 2.4. Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости

Настоящий Отчет достоверен лишь в полном объеме для указанных целей и исходя из предполагаемого использования, принимая во внимание все приведенные ограничения, допущения и пределы. Отдельные части настоящего Отчета не могут трактоваться раздельно, а только в связи с полным его текстом. Ни Заказчик, ни Оценщик не могут использовать Отчет или любую его часть иначе, чем это предусмотрено в нем.

Пределы применения полученных результатов оценки ограничены шестью месяцами с даты составления Отчета.

### 2.5. Заявление о соответствии

Подписавший данный отчет Оценщик настоящим удостоверяет, что:

- Утверждения о фактах, представленные в Отчёте правильны и основываются на знаниях Оценщика;
- Анализ и заключения ограничены только изложенными допущениями и условиями;
- Оценщик не имел интереса в оцениваемом имуществе;
- Вознаграждение Оценщика не зависит от какого-либо аспекта Отчёта;
- Оценка была проведена в соответствии с кодексом этики и стандартами использования;
- Образование Оценщика соответствует необходимым требованиям;
- Оценщик имеет опыт оценки, связанный с местонахождением и категорией аналогичного имущества;
- Никто, кроме лиц, указанных в Отчёте, не оказывал профессиональной помощи в подготовке Отчёта
- Оценочная стоимость признается действительной на дату оценки: «01» декабря 2018г.
- Квалификация непосредственного Оценщика подтверждена соответствующими документами, приложенными к настоящему отчету (Приложение).

Оценщик \_\_\_\_\_

Ильин А. В.

### 2.6. Описание объекта оценки с указанием перечня документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки

Таблица 7. Описание объекта оценки с указанием перечня документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки

|   |   |
|---|---|
| Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки  | Право собственности.  |
| Обременения, связанные с объектом оценки  | Не зарегистрировано   |
| Количественные и качественные характеристики элементов, входящих в состав объекта оценки, которые имеют специфику, влияющую на результаты оценки объекта оценки | Количественные и качественные характеристики элементов, входящих в состав объекта оценки представлены в следующих документах, которые являются приложением к Отчету:<br>1. Свидетельство о постановке на учет в налоговом органе АО «НПК «Элкар».<br>2. Устав АО «НПК «Элкар» от 15.05.2015г.<br>3. Бухгалтерский баланс и Отчет о финансовых результатах на 30.11.2018г.<br>4. Расшифровки строк Бухгалтерского баланса на 30.11.2018г.<br>5. Отчет об итогах выпуска ценных бумаг АО «НПК «Элкар»<br>6. ВЫПИСКА № 181203/00101/1 счет депо доверительного управляющего по состоянию на 30.11.2018 |
| Уставный капитал АО «НПК «Элкар»  | 47 510 000 руб. (на основании Устава АО «НПК «Элкар»)   |

|  |   |
|--|---|
|  | от 15.05.2015г.)  |
| Управление Обществом   | Органами управления Общества являются:<br>Общее собрание акционеров<br>Единоличный исполнительный орган – Генеральный директор  |
| Основные виды деятельности   | Представлены в Уставе АО «НПК «Элкар» от 15.05.2015г. (см. приложение к Отчету)   |
| Другие факторы и характеристики, относящиеся к объекту оценки, существенно влияющие на его стоимость | Местоположение объекта оценки, транспортная доступность к объекту оценки, социально-экономическое положение в регионе – не оказывает существенно влияния на объект оценки |

Объектом оценки являются ценные бумаги, которые исходя из своей сути, не могут быть подвержены какому-либо износу.

### 3. Основные понятия и методология процесса оценки.

#### 3.1. Разъяснение общих понятий, на которых базируется настоящая оценка

В соответствии с Федеральным стандартом оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки» (ФСО № 1), утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 г. № 297, раздел II. Общие понятия оценки, представляют собой:

**«К объектам оценки»** относятся объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте.

**Цена** – это денежная сумма, запрашиваемая, предлагаемая или уплачиваемая участниками в результате совершенной или предполагаемой сделки.

**Стоимость объекта оценки** – это наиболее вероятная расчетная величина, определенная на дату оценки в соответствии с выбранным видом стоимости согласно требованиям Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)».

**Итоговая величина стоимости** – стоимость объекта оценки, рассчитанная при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке.

**Подход к оценке** – это совокупность методов оценки, объединенных общей методологией. Метод проведения оценки объекта оценки – это последовательность процедур, позволяющая на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.

**Дата определения стоимости** объекта оценки (дата проведения оценки, дата оценки) – это дата, по состоянию на которую определена стоимость объекта оценки.

Информация о событиях, произошедших после даты оценки, может быть использована для определения стоимости объекта оценки только для подтверждения тенденций, сложившихся на дату оценки, в том случае, когда такая информация соответствует сложившимся ожиданиям рынка на дату оценки.

**Допущение** – предположение, принимаемое как верное и касающееся фактов, условий или обстоятельств, связанных с объектом оценки или подходами к оценке, которые не требуют проверки оценщиком в процессе оценки.

**Объект-аналог** – объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость».

**Под рыночной стоимостью объекта оценки** понимается наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда: одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение; стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах; объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки; (в ред. Федерального закона от 14.11.2002 N 143-ФЗ); цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было; платеж за объект оценки выражен в денежной форме. (Статья 3 Федерального закона от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»)

**Содержание права собственности** (гражданский кодекс РФ, часть 1, ст. 209.)

1. Собственнику принадлежат права владения, пользования и распоряжения своим имуществом.

2. Собственник вправе по своему усмотрению совершать в отношении принадлежащего ему имущества любые действия, не противоречащие закону и иным правовым актам и не нарушающие права и охраняемые законом интересы других лиц, в том числе отчуждать свое имущество в собственность другим лицам, передавать им, оставаясь собственником, права владения, пользования и распоряжения имуществом, отдавать имущество в залог и обременять его другими способами, распоряжаться им иным образом.

3. Владение, пользование и распоряжение землей и другими природными ресурсами в той мере, в какой их оборот допускается законом (статья 129), осуществляются их собственником свободно, если это не наносит ущерба окружающей среде и не нарушает прав и законных интересов других лиц.

4. Собственник может передать свое имущество в доверительное управление другому лицу (доверительному управляющему). Передача имущества в доверительное управление не влечет перехода права собственности к доверительному управляющему, который обязан осуществлять управление имуществом в интересах собственника или указанного им третьего лица.

**Стоимость чистых активов** определяется как разность между величиной принимаемых к расчету активов организации и величиной принимаемых к расчету обязательств организации. Объекты бухгалтерского учета, учитываемые организацией на забалансовых счетах, при определении стоимости чистых активов к расчету не принимаются. (Приказ Минфина России от 28 августа 2014 г. N 84н «Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов»).

**Собственный капитал** – доля собственников в капитале предприятия за вычетом всех обязательств. (АМЕРИКАНСКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ Стандарт, по оценке бизнеса. BVS—I. Терминология).

**Скорректированная балансовая стоимость** – балансовая стоимость предприятия после внесения изменений и дополнений в статьи актива и пассива баланса. Корректировка производится оценщиком для определения стоимости предприятия (100 % доли в ООО).

**Ставка дисконта** – ставка дохода, используемая для пересчета денежных сумм, подлежащих уплате или получению в будущем, к текущей стоимости. (АМЕРИКАНСКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ: Стандарт, по оценке бизнеса. BVS-I. Терминология).

**Коэффициент капитализации** – это норма дохода, которая отражает взаимосвязь между чистым операционным доходом и общей стоимостью или ценой собственности.

**Безрисковая ставка доходности** – ставка доходности инвестиций при вложении денежных средств в наиболее надежные активы.

### 3.2. Требования к проведению оценки.

Проведение оценки включает следующие этапы (п. 5. ФСО № 1, утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 г. № 297):

1. *Заключение Договора на проведение оценки, включающего задание на оценку.* В рамках данного этапа определяются цели оценки. Проводится идентификация объекта оценки и соответствующих объекту имущественных прав. Определяется вид стоимости, соответствующий целям и предполагаемому использованию результатов оценки.

2. *Сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки.* На данном этапе Оценщиком собирается детальная информация, относящаяся к объекту оценки. Сбор данных осуществляется путем анализа информации об объекте, предоставленной Заказчиком, а также информации по всем ценообразующим факторам, влияющим на рыночную стоимость оцениваемого объекта и использовавшимся при определении его стоимости. Сбор данных производится по следующим направлениям:

- макроэкономические факторы, влияющие на стоимость оцениваемого объекта;
- социально-экономическая ситуация в районе расположения оцениваемого объекта;
- прочие ценообразующие факторы, закладываемые в основу результата оценки.

3. *Применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов.* На данном этапе Оценщик рассматривает возможность применения основных подходов, используемых при проведении оценки – сравнительного, доходного и затратного подходов. При выборе используемых при проведении оценки подходов следует учитывать не только возможность применения каждого из подходов, но и цели и задачи оценки, предполагаемое использование результатов оценки, допущения, полноту и достоверность исходной информации. На основе анализа указанных факторов обосновывается выбор подходов, используемых оценщиком.

4. *Согласование (в случае необходимости) результатов и определение итоговой величины стоимости объекта оценки;*

5. *Составление отчета об оценке.*

### 3.3. Подходы к оценке имущества.

Согласно п. 11 ФСО № 1 утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015г. № 297 «Основными подходами, используемыми при проведении оценки, являются сравнительный, доходный и затратный подходы. При выборе используемых при проведении оценки подходов следует учитывать не только возможность применения каждого из подходов, но и цели и задачи оценки, предполагаемое использование результатов оценки, допущения, полноту и достоверность исходной информации. На основе анализа указанных факторов обосновывается выбор подходов, используемых Оценщиком».

Согласно п. 24 ФСО № 1 утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 г. № 297 «Оценщик вправе самостоятельно определять необходимость применения тех или иных подходов к оценке и конкретных методов оценки в рамках применения каждого из подходов.

При проведении оценки возможно установление дополнительных к указанным в задании на оценку допущений, связанных с предполагаемым использованием результатов оценки и спецификой объекта оценки».

Согласно п. 12-20 ФСО № 1 утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 г. № 297:

• *Сравнительный подход* – совокупность методов оценки, основанных на получении стоимости объекта оценки путем сравнения оцениваемого объекта с объектами-аналогами.

Сравнительный подход рекомендуется применять, когда доступна достоверная и достаточная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов. При этом могут применяться как цены совершенных сделок, так и цены предложений.

В рамках сравнительного подхода применяются различные методы, основанные как на прямом сопоставлении оцениваемого объекта и объектов-аналогов, так и методы, основанные на анализе статистических данных и информации о рынке объекта оценки.

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

Доходный подход рекомендуется применять, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы.

В рамках доходного подхода применяются различные методы, основанные на дисконтировании денежных потоков и капитализации дохода.

- *Затратный подход* – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для приобретения, воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устареваний.

Затратный подход преимущественно применяется в тех случаях, когда существует достоверная информация, позволяющая определить затраты на приобретение, воспроизводство либо замещение объекта оценки.

В рамках затратного подхода применяются различные методы, основанные на определении затрат на создание точной копии объекта оценки или объекта, имеющего аналогичные полезные свойства. Критерии признания объекта точной копией объекта оценки или объектом, имеющим сопоставимые полезные свойства, определяются федеральными стандартами оценки, устанавливающими требования к проведению оценки отдельных видов объектов оценки и (или) для специальных целей.

#### **4. Перечень документов, используемых Оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки.**

1. Свидетельство о постановке на учет в налоговом органе АО «НПК «Элкар».
2. Устав АО «НПК «Элкар» от 15.05.2015г.
3. Бухгалтерский баланс и Отчет о финансовых результатах на 30.11.2018г.
4. Расшифровки строк Бухгалтерского баланса на 30.11.2018г.
5. Отчет об итогах выпуска ценных бумаг АО «НПК «Элкар»
6. ВЫПИСКА № 181203/00101/1 счет депо доверительного управляющего по состоянию на 30.11.2018

#### **5. Анализ рынка объекта оценки, ценообразующих факторов, а также внешних факторов, влияющих на его стоимость**

**5.1. Анализ влияния общей политической и социально-экономической обстановке в стране и регионе расположения объекта оценки на рынок оцениваемого объекта, в том числе тенденций, наметившихся на рынке, в период предшествующий дате оценки**

**5.1.1. Основные тенденции социально-экономического развития Российской Федерации за январь-сентябрь 2018 года<sup>1</sup>**

По оценке Минэкономразвития РФ, рост ВВП по итогам 9 месяцев 2018 года составил 1,6%. Положительная динамика отмечается в промышленном секторе, в сфере розничной торговли. Однако при этом произошел спад в строительной отрасли и в сельском хозяйстве. На региональном уровне ситуация также была неоднородной.

Темпы роста промышленного производства замедлились, параллельно сократилось число регионов с позитивной динамикой промпроизводства

По итогам 9 месяцев 2018 года промышленное производство в РФ выросло на 3,0%. По сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, темпы роста снизились на 0,3 процентных пункта. Позитивное влияние на общую динамику промышленного производства за 9 месяцев 2018 года оказал рост в сфере добычи полезных ископаемых (+2,9%), в обрабатывающих производствах (+3,3%) и в сфере обеспечения электрической энергией, газом и паром; кондиционирования воздуха (+1,6%). В сфере «водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» производство осталось на прежнем уровне.

Одновременно со снижением темпа роста промышленного производства по стране в целом, за 9 месяцев 2018 года сократилось число регионов с позитивной динамикой промпроизводства. По итогам января-сентября 2018 года промышленное производство выросло в 62 субъектах РФ, что на 9 регионов меньше, чем за аналогичный период прошлого года.

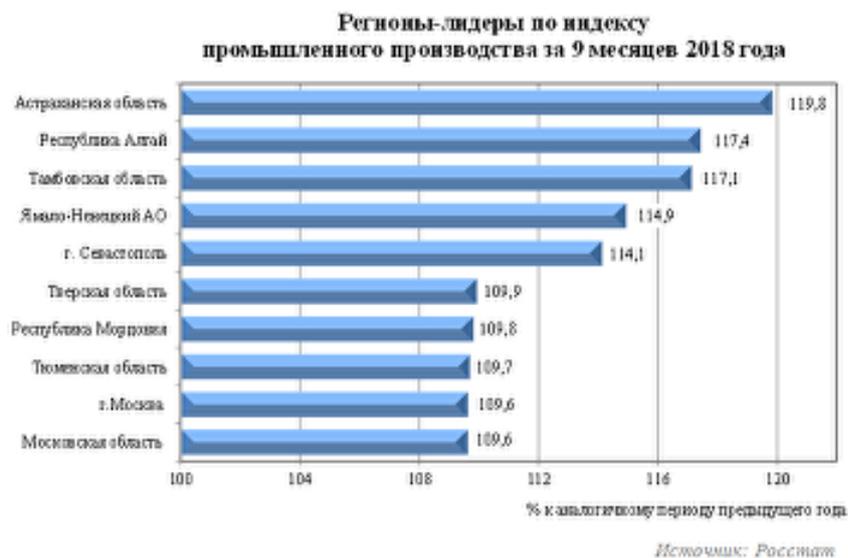
Лидером по росту промышленного производства за 9 месяцев 2018 года стала Астраханская область (+19,8%). Такой результат в основном был обеспечен за счет роста производства в сфере добычи полезных ископаемых. В частности, по добыче сырой нефти и природного газа рост объемов производства на 25,7% достигнут за счет увеличения объема добычи нефти на месторождении им. В. Филановского. Кроме того, продолжается реализация проекта освоения

<sup>1</sup><http://riarating.ru/regions/20181127/630112811.html>

месторождения им. Корчагина, двух инвестиционных проектов по подключению дополнительных скважин к существующим мощностям и реконструкции промышленных объектов на ООО «Газпром добыча Астрахань».

Второе место по темпам роста промышленного производства заняла Республика Алтай. По итогам 9 месяцев 2018 года промышленное производство здесь выросло на 17,4%. В регионе существенный рост произошел в сфере добычи полезных ископаемых (+26,4%), а также в сфере обеспечения электрической энергией, газом и паром (+17,6%).

Третью позицию по росту промышленного производства занимает Тамбовская область (+17,1%). Такой рост был обеспечен в основном за счет увеличения производства в обрабатывающей сфере. В частности, высокий темп роста отмечается в металлургическом производстве, производстве пищевых продуктов, в производстве прочих транспортных средств и оборудования.



Промышленное производство в регионах России

Снизилось промышленное производство за январь-сентябрь 2018 года в 22 субъектах РФ, однако в большинстве из них темпы падения были относительно невысокими. Более чем на 5% индекс промышленного производства снизился только у двух регионов.

Наиболее существенный спад произошел в Карачаево-Черкесской Республике. Промышленное производство здесь сократилось на 6,7%. Существенное влияние на это оказал спад в обрабатывающем секторе республики (-14,1%). В частности, значительно сократилось производство пищевых продуктов, резиновых и пластмассовых изделий, а также производство машин и оборудования.

Далее по темпам снижения промышленного производства идут Республика Северная Осетия-Алания (-6,3%) и Ненецкий автономный округ (-5,0%). В остальных регионах падение промышленного производства по итогам 9 месяцев 2018 года было менее 5%.

Индекс производства по виду деятельности «Обрабатывающие производства» в РФ по итогам 9 месяцев 2018 года составил 103,3%, что на 0,6 процентных пункта меньше, чем в январе-сентябре предыдущего года. Среди двадцати четырех основных видов обрабатывающих производств по итогам 9 месяцев 2018 года рост произошел в двадцати двух.

Производство в обрабатывающей сфере за 9 месяцев 2018 года выросло в 59 регионах. При этом за аналогичный период прошлого года рост в данной сфере отмечался в 67 субъектах РФ.

Лидером с существенным отрывом стала Республика Ингушетия. Здесь производство в обрабатывающей сфере за 9 месяцев 2018 года увеличилось на 66,7%. В частности, существенное увеличение зафиксировано в производстве неметаллической минеральной продукции, производстве резиновых и пластмассовых изделий, производстве химических веществ и химических продуктов.

В тройку лидеров по росту производства в сфере обработки также вошли Тамбовская область и Магаданская область, где увеличение производства составило более 18%.

Строительная отрасль в целом по стране не может выйти на положительные значения, однако почти в половине регионов был рост объема строительных работ

По итогам января-сентября 2018 года объем работ, выполненных по виду деятельности «Строительство», в РФ сократился на 0,7%. Однако темпы падения по сравнению с аналогичным периодом прошлого года снизились: за 9 месяцев 2017 года спад в строительстве был на уровне 2,0%.

Среди регионов РФ лидерами по темпам роста строительных работ по итогам 9 месяцев 2018 года стали Чеченская Республика и г. Севастополь, где объем работ, выполненных по виду деятельности «Строительство», вырос более чем в три раза. Существенный рост, более чем в два раза, также зафиксирован в Республике Крым, Республике Калмыкия и в Республике Северная Осетия-Алания. Всего же позитивная динамика строительной отрасли отмечается в 40 субъектах РФ. Это на 3 региона больше, чем за 9 месяцев прошлого года.

Оборот розничной торговли вырос практически во всех регионах, падение отмечается лишь в 4 субъектах РФ

В сфере розничной торговли сохранилась положительная динамика. Все девять месяцев 2018 года в данной сфере был рост, и в результате по итогам января-сентября текущего года оборот розничной торговли в РФ увеличился на 2,6%. Следует отметить, что за аналогичный период прошлого года оборот розничной торговли увеличился лишь на 0,5%.

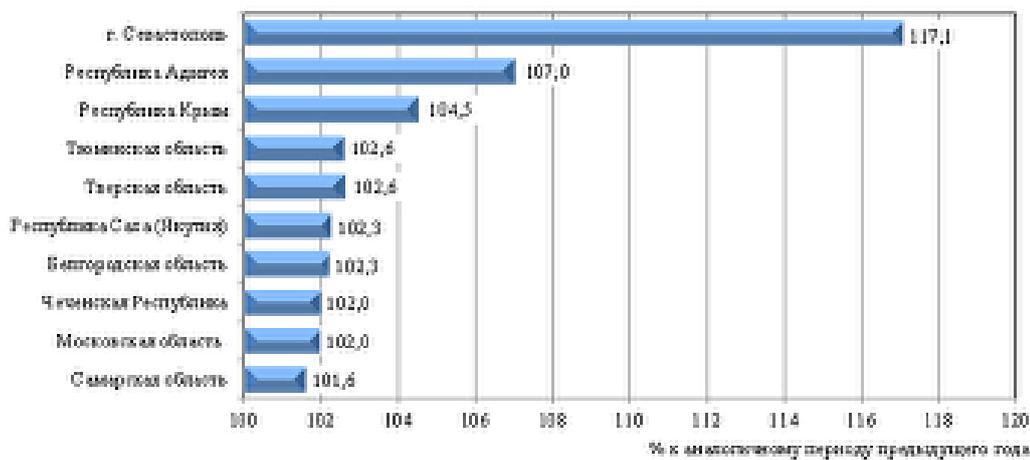
Оборот розничной торговли за 9 месяцев 2018 года увеличился в 81 субъекте РФ, из них наиболее существенно – в Республике Адыгея, Республике Крым и в Московской области. Снижение показателя произошло только в 4 регионах.

Во всех регионах выросли средние заработные платы, наиболее существенно – в Кемеровской области

По итогам января-августа 2018 года реальные денежные доходы населения в РФ увеличились на 2,1% (с учетом единовременной выплаты, назначенной пенсионерам в январе 2017 г. в размере 5 тыс. рублей). При этом за аналогичный период прошлого года отмечалось падение реальных денежных доходов на 1,6%.

По данным Росстата, реальные денежные доходы населения за январь-август 2018 года выросли в 22 субъектах РФ. Из них наиболее существенный рост зафиксирован в г. Севастополь (+17,1%).

**Регионы-лидеры по приросту реальных денежных доходов населения за январь-август 2018 года**



Источник: Росстат

#### Доходы населения в регионах России

Реальные денежные доходы населения уменьшились в 61 регионе. Наиболее существенно этот показатель снизился в Костромской области и в Магаданской области. Здесь сокращение доходов составило 9,4% и 9,0% соответственно. В Республике Татарстан и в Новосибирской области реальные денежные доходы населения остались на прежнем уровне.

Реальные денежные доходы населения увеличились на фоне роста номинальных заработных плат. По итогам января-августа 2018 года номинальная заработная плата в РФ выросла на 11,0%. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года темп роста заработной платы ускорился (за январь-август 2017 года номинальная заработная плата в целом по РФ увеличилась на 6,8%).

Номинальная заработная плата выросла во всех федеральных округах и во всех субъектах РФ. Лидером стала Кемеровская область, где номинальная заработная плата за январь-август 2018 года выросла на 14,8%.

Отношение денежных доходов населения к стоимости фиксированного набора потребительских товаров и услуг по итогам января-августа 2018 года по РФ составило 2,06, что выше, чем за аналогичный период прошлого года (2,02). Соотношение денежных доходов и стоимости набора потребительских товаров и услуг за январь-август 2018 года выросло в 18 регионах, в 67 субъектах РФ этот показатель снизился.

Лидерами по отношению денежных доходов к стоимости фиксированного набора товаров и услуг стали Ямало-Ненецкий автономный округ, Ненецкий автономный округ, г. Москва и Сахалинская область, где данный показатель превышает значение 2,5. По итогам января-августа 2018 года денежные доходы превышают стоимость фиксированного набора потребительских товаров и услуг более чем в два раза в 18 регионах. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года их число не изменилось.

В 60 регионах произошло сокращение уровня безработицы

Уровень безработицы в РФ в июле-сентябре 2018 года снизился. За рассматриваемый период он составил 4,6%, в то время как за июль-сентябрь 2017 года уровень безработицы был 5,0%.

За июль-сентябрь 2018 года уровень безработицы снизился в 60 регионах, в 5 субъектах РФ показатель не изменился, и в 20 регионах уровень безработицы вырос.

Наиболее существенно безработица снизилась в Еврейской автономной области – на 4,0 процентных пункта до 5,5%, в Республике Марий Эл – на 3,5 процентных пункта до 3,5%, а также в Республике Тыва – на 3,1 процентных пункта до 15,7%. В остальных субъектах РФ снижение безработицы было менее трех процентных пункта.

Самый существенный рост безработицы за июль-сентябрь 2018 года отмечается в Томской области (+1,5 процентных пункта). В остальных регионах рост безработицы был ниже, и не превысил 1,5 процентных пункта.

Рост ключевых показателей произошел в четырнадцати субъектах РФ

Проведенный экспертами РИА Рейтинг анализ позволил выделить регионы, имеющие отрицательную и положительную динамику по основным показателям по итогам 9 месяцев 2018 года. Во внимание принимался индекс промышленного производства, динамика объема работ, выполненных по виду деятельности «Строительство», динамика оборота розничной торговли, динамика реальных денежных доходов населения.

По всем перечисленным показателям рост произошел в четырнадцати регионах: в Белгородской области, Воронежской области, Курской области, Московской области, Рязанской области, Калининградской области, г. Санкт-

Петербург, Республике Адыгея, Республике Крым, Краснодарском крае, г. Севастополь, Тюменской области, Челябинской области и в Республике Саха (Якутия).

Падение по всем ключевым показателям отмечается лишь в одном субъекте РФ – это Ивановская область.

Число регионов, исполнивших бюджет с профицитом, увеличилось

Согласно данным Федерального казначейства, за январь-август 2018 года суммарные доходы консолидированных бюджетов всех регионов РФ выросли по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 12,4% (+850,1 млрд рублей). Доходы консолидированных бюджетов увеличились в 83 субъектах РФ. Лидерами являются г. Севастополь и Республика Хакасия. В данных регионах доходы выросли более чем на 45%. Сокращение совокупных доходов бюджетов произошло лишь в двух субъектах РФ – это Республика Марий Эл и Республика Мордовия.

Основное влияние на рост суммарных доходов консолидированных бюджетов оказало увеличение налоговых и неналоговых доходов. За январь-август 2018 года налоговые и неналоговые доходы консолидированных бюджетов всех субъектов РФ выросли на 12,5%, или на 729,0 млрд руб. Налоговые и неналоговые доходы увеличились в 83 субъектах РФ. Лидером по темпу роста является Республика Хакасия (+49,0%). Также более чем на 30% налоговые и неналоговые доходы выросли в Республике Башкортостан, Ханты-Мансийском автономном округе и в Тюменской области. Снизилась налоговые и неналоговые доходы лишь в двух субъектах РФ – в Республике Марий Эл и в Республике Крым.

Суммарный профицит консолидированных бюджетов всех субъектов РФ по итогам января-августа 2018 года составил 860,0 млрд рублей. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года рост профицита составил 37,0%. Одновременное увеличилось число субъектов РФ, чьи бюджеты были исполнены с профицитом. Таких регионов стало 76, что на 19 больше, чем за январь-август 2017 года.

Анализ результатов девяти месяцев 2018 года в региональном разрезе показал, что в российской экономике ситуация не однозначная, но в целом сохраняются позитивные тенденции.

По итогам года следует ожидать роста промышленного производства, увеличения оборота розничной торговли, роста реальных денежных доходов населения, низкого уровня безработицы. Соответственно, должно увеличиться число регионов с позитивной динамикой социально-экономических показателей.

*На основании вышеприведенного анализа, социально-экономическую ситуацию в стране можно охарактеризовать как «хорошую». Серьезные риски способные влиять на рыночную стоимость объекта оценки отсутствуют.*

#### **5.1.2. Основные тенденции социально-экономического развития Республики Мордовия в январе-октябре 2018 года**

Общие сведения о Республике Мордовия<sup>2</sup>

Общая информация

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

Географическое положение

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

Территориальное деление

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

Площадь территории: 26,1 тыс. км<sup>2</sup>

Административный центр: г. Саранск

Расстояние от административного центра до Москвы: 642 км. Наиболее крупные города: Саранск, Рузаевка, Ковылкино, Краснослободск, Ардатов.

<sup>2</sup> <http://mineco.e-mordovia.ru/directions-of-activity/socio-economic/general-information/index.php>



Символика субъекта



#### Климат

Республика Мордовия находится в зоне с умеренно континентальным климатом. Средняя многолетняя температура воздуха в январе составляет  $-8^{\circ}\text{C}$ , в июле  $+21,2^{\circ}\text{C}$ .

#### Основные природные ресурсы

Среди природных ископаемых наибольшее значение имеют запасы строительных материалов. Республика располагает крупнейшими месторождениями мергелево-меловых пород и опоки, которые используются для производства высококачественного цемента (разведанные запасы превышают 360 млн. м<sup>3</sup>).

Открыто крупное месторождение диатомитового сырья (общие запасы оцениваются в 7 млн. м<sup>3</sup>).

Имеются запасы строительных песков, глин, мореного дуба, торфа (500 разведанных месторождений торфа общей площадью 9,2 тыс. га с запасами 28,7 млн. т.).

Площадь земель лесного фонда составляет 28,7% территории республики (749,6 тыс. га), в том числе площадь защитных лесов – 277,2 тыс. га, площадь эксплуатационных лесов – 472,4 тыс. га.

На территории республики имеются 3 месторождения подземных сульфатно-хлоридных минеральных вод.

#### Проблемы и перспективы развития региона

Регион характеризуется непростой демографической ситуацией. К инфраструктурным ограничениям относятся значительный износ инженерной инфраструктуры, наличие автодорог, требующих капитального ремонта.

В республике сформирован благоприятный климат для привлечения инвестиций и ведения бизнеса: полный охват территории всеми видами связи, включая Интернет, практически стопроцентная газификация, развитая социальная и транспортная инфраструктура, активная государственная поддержка инвестиционной деятельности, максимально возможные льготы инвесторам.

Развитие экономики республики в перспективе будет направлено на повышение ее конкурентоспособности за счет развития инновационного сектора, высокотехнологичных отраслей и человеческого потенциала.

Предусматривается дальнейшее развитие базовых секторов специализации региона (железнодорожное машиностроение, силовая электроника, электротехника, светотехника, производство кабелей и оптоволокна, индустрия строительных материалов, агропромышленный комплекс); повышение инвестиционной привлекательности территории за счет создания современной инфраструктуры, условий для развития предпринимательства, совершенствования институтов

работы с инвесторами и т.д.; реформирование рынка труда и рынка образовательных услуг; развитие пространственной организации региона; сохранение демографического и социального капитала.

Информация о социально-экономическом положении Республики Мордовия в январе-октябре 2018 года<sup>3</sup>

Социально-экономическая ситуация в Республике Мордовия в январе-октябре 2018 года характеризовалась положительной динамикой промышленного производства, оборота розничной торговли, ввода в действие жилых домов, стабильной ситуацией на рынке труда.

Индекс промышленного производства составил 109,9 процента.

Отгружено товаров, выполнено работ и услуг по промышленным видам деятельности по полному кругу предприятий на сумму 160 млрд. рублей – 114,4% к январю-октябрю 2017 года в действующих ценах.

Рост объемов отгруженной продукции в производстве прочих транспортных средств и оборудования составил 2,1 раза, в производстве химических веществ и химических продуктов – 161,7%, в производстве готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования – 147,6%, в производстве прочих готовых изделий – 145,1%, в металлургическом производстве – 143,8%, в обработке древесины и производстве изделий из дерева и пробки – 130,5%, в производстве электрического оборудования и производстве пищевых продуктов – 106,8%, в производстве резиновых и пластмассовых изделий – 102,7 процента.

Крупными и средними промышленными предприятиями отгружено продукции на 139,1 млрд. рублей с ростом 111,4% к соответствующему периоду прошлого года, в том числе в обрабатывающих производствах – на 129,2 млрд. рублей – 112,1 процента.

Обеспечили положительную динамику предприятия: АО «Рузхиммаш», ООО «ВКМ – Сталь», ООО «ЭМ-КАБЕЛЬ», ООО «Саранскабель-Оптика», ООО «Саранскабель», АО «Лидер-Компаунд», ПАО «Электровыпрямитель», АО «Орбита», АО «Кадошкинский электротехнический завод», АО «Биохимик», ЗАО «Плайтерра», ООО «Мордоввторсырье», ООО «МПК Атяшевский», ООО «КомбиС», ООО «Сырдельный комбинат «Ичалковский», ООО СЗ «Сармич», ЗАО «Рузово», и др.

Объем инвестиций в основной капитал за счет всех источников финансирования за январь-сентябрь составил 26,4 млрд. рублей (76,4% к январю-сентябрю 2017 года в сопоставимых ценах).

Объем валовой продукции сельского хозяйства во всех категориях хозяйств в январе-октябре 2018 года составил 49,5 млрд. рублей – 102,3% к январю-октябрю 2017 года.

Строительными организациями республики выполнены работы по виду деятельности «Строительство» на сумму 16,0 млрд. рублей (70,6% к январю-октябрю 2017 года).

Предприятиями и организациями всех форм собственности, а также индивидуальными застройщиками введено 263,5 тыс. кв. м общей площади жилых домов (130,5% к январю-октябрю 2017 года).

Оборот розничной торговли за январь-октябрь 2018 года составил 75,1 млрд. рублей – 103,5% к аналогичному периоду 2017 года. Оборот розничной торговли на душу населения в январе-октябре 2018г. составил 93286,3 рубля.

Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций, включая субъекты малого предпринимательства, в январе-сентябре 2018 года составила 26 062,9 рубля и увеличилась по сравнению с январем-сентябрем 2017 года на 8,9 процента. Реальная заработная плата составила 107,3 процента.

Денежные доходы в расчете на душу населения в январе-сентябре 2018 года составили 17435,1 рубля с темпом роста к аналогичному периоду 2017 года 101,2% (без учета единовременной денежной выплаты в 2017 г.).

Реальные располагаемые доходы населения составили 98,3% (без учета единовременной денежной выплаты в 2017 г.).

Сводный индекс потребительских цен в январе-октябре 2018 года составил 101,6%, в том числе на товары 101,4%, на услуги – 102,5 процента. Численность зарегистрированных безработных на 14 ноября 2018 года составила 3367 человек. Уровень регистрируемой безработицы составил 0,8 процента.

*Социально-экономическое положение Республики Мордовия можно признать, как «хорошее». Серьезные риски, способные повлиять на стоимость объекта оценки, не выявлены.*

**5.2. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли, в которой функционирует организация, ведущая бизнес, в том числе информация о положении организации, ведущей бизнес, в отрасли и другие рыночные данные, используемые в последующих расчетах для установления стоимости объекта оценки.**

Согласно Выписки из ЕГРЮЛ основным видом деятельности Общества является 26.11.2 Производство диодов, транзисторов и прочих полупроводниковых приборов, включая светоизлучающие диоды, пьезоэлектрические приборы и их части

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

|  |   |   |
|--|---|---|
| 44   | Отчество  | АЛЕКСАНДРОВИЧ   |
| 45   | ИНН   | 132702059177  |
| 46   | ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения | 1101327001456<br>16.07.2010   |
| 47   | Номинальная стоимость доли (в рублях)                             | 10000   |
| 48   | ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения | 1101327001456<br>16.07.2010   |
| <b>Сведения о видах экономической деятельности по Общероссийскому классификатору видов экономической деятельности (ОКВЭД ОК 029-2014 КДЕС. Ред. 2)</b> |   |   |
| <i>Сведения об основном виде деятельности</i>  |   |   |
| 49   | Код и наименование вида деятельности                              | 26.11.2 Производство диодов, транзисторов и прочих полупроводниковых приборов, включая световозлучающие диоды, нвезоэлектрические приборы и их части  |
| 50   | ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения | 1101327001456<br>16.07.2010   |
| <i>Сведения о дополнительных видах деятельности</i>  |   |   |
| 1  |   |   |
| 51   | Код и наименование вида деятельности                              | 62.09 Деятельность, связанная с использованием вычислительной техники и информационных технологий, прочая   |
| 52   | ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения | 1101327001456<br>16.07.2010   |
| 2  |   |   |
| 53   | Код и наименование вида деятельности                              | 71.12.12 Разработка проектов промышленных процессов и производств, относящихся к электротехнике, электронной технике, горному делу, химической технологии, машиностроению, а также в области промышленного строительства, системотехники и техники безопасности |
| 54   | ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения | 1101327001456<br>16.07.2010   |
| 3  |   |   |

Дополнительными видами деятельности Общества являются:

71.12.12 Разработка проектов промышленных процессов и производств, относящихся к электротехнике, электронной технике, горному делу, химической технологии, машиностроению, а также в области промышленного строительства, системотехники и техники безопасности

71.20.3 Испытания и анализ физико-механических свойств материалов и веществ

71.20.4 Испытания, исследования и анализ целостных механических и электрических систем, энергетическое обследование

72.1 Научные исследования и разработки в области естественных и технических наук

73.20.1 Исследование конъюнктуры рынка

74.20 Деятельность в области фотографии

74.30 Деятельность по письменному и устному переводу

82.92 Деятельность по упаковыванию товаров

Таким образом, «отраслью», в которой в большей степени будет осуществлять свою деятельность Общество является – «производство диодов, транзисторов и прочих полупроводниковых приборов». Рассмотрим данную «отрасль» более подробно.

Обзор рынка светодиодных источников света<sup>4</sup>

На российском рынке светодиодных источников света сложилась достаточно сложная и неоднозначная ситуация. О возможных путях решения проблем – в интервью с Александром Полищуком, ООО «Полупроводниковая светотехника».

Александр, расскажите, что сейчас происходит на рынке светодиодных технологий в России?

Если говорить о рынке технологий, то в России все не так оптимистично. 99,9% рынка – это дистрибутируемые компоненты. Можно смело сказать, что 40% – это продукция Cree. Им в спину дышит японская корпорация Nichia – около 20%. Osram только появился и занимает небольшую долю рынка. У Lumileds – ничтожная доля рынка, они имеют лишь несколько процентов. В общей сложности, эта четверка охватывает примерно 70% поставляемых в Россию мощных светодиодов. Все остальное – Китай.

Одним словом, на этом собирается практически все светодиодное светотехническое оборудование российского производства. Теперь посмотрим непосредственно на LED-продукцию.

Половина того, что сейчас существует на рынке в сегменте «архитектурное освещение», производится в России. Другие 50% завозятся из-за рубежа, причем большинство – опять-таки из Китая. Это единственное, о чем можно говорить более-менее точно. В остальных областях рынок достаточно сумбурный, изо дня в день появляются новые продукты и вместе с ними и новые ниши.

Также отдельно хочу сказать по светофорам. 90% собираемой в России продукции – на китайской начинке.

<sup>4</sup> <http://www.russianelectronics.ru/leader-r/32149/doc/45672/>

Говоря о производителях, «Светлана Оптоэлектроника» является единственной российской компанией, которая сейчас делает светодиоды. Но если посмотреть на рынок в целом, доля компании в нем стремится к нулю. И при всем при этом надо отдать им должное, что они хоть что-то делают, несмотря ни на кризис, ни на что другое.

А что с секторами рынка?

Что касается развития рынка по секторам, сейчас будет развиваться внутреннее освещение. При том, что год назад я к этому относился скептически из-за стоимости люмена. Но, повторюсь, это произошло из-за того, что всем игрокам светодиодного рынка большие деньги приносила «наружка» и «архитектурка». Была страна, которая имела большие свободные деньги. И граждане и бизнес – все хотели вкладывать во что-то красивое, Газпром делал светодиодные вывески, не имеющие аналогов в мире, Донстрой, Миракс Групп... Сейчас же все это рухнуло и ни у кого нет денег: крупные компании погрязли в долгах по кредитам, пытаясь продать свои бизнесы. А до этого они были готовы начать применять светодиодное освещение.

Поэтому на вопрос, кто сейчас способен покупать светодиодные технологии и светильники – мне сложно ответить.

Как с технической точки зрения будет развиваться рынок?

Мое мнение, рынок не пойдет по пути замены ламп, если говорить о массовом внедрении. Заменять будут светильники. Дело в том, что сейчас наиболее массово используются люминесцентные лампы. Это офисы, административные здания.

Так вот, на сегодня не существует адекватных светодиодных ламп, заменяющих люминесцентные по фактору (речь идет о том, чтобы заменить в светильнике саму лампу, не меняя при этом сам светильник – прим. ред.). Но при этом грамотно сделанный и спроектированный светодиодный светильник для подвесных потолков уже сейчас превосходит по эффективности аналогичный люминесцентный более чем в 4 раза, причем год назад мы могли только мечтать о соотношении 1 к 2.

Обратите внимание на любой офисный светильник, в нем абсолютно все сделано для того, чтобы отражать и рассеивать свет трубки люминесцентной лампы. Любая светодиодная лампа, вкрученная взамен люминесцентной, светит исключительно в одну сторону. То есть получится своеобразный даунлайт.

Дело в том, что светодиодный светильник очень дорогой и в нем должна быть «фишка». А она как правило заключается в том, что он должен быть необслуживаемым, с высокой степенью защиты. И даже IP 54 – маловато. То есть если ты дашь 5 лет гарантии, туда не должно попасть ни одной пылинки, иначе упадет световой поток. Некоторые компании пытаются делать, но они идут на поводу общественного мнения и собственного незнания. Человек увидит где-то светильник, и все, он себе по-другому не представляет.

Если клиент согласен на проектирование правильного света, то он получит реальную экономию при не очень больших затратах. В противном случае он получит такое же количество света, но при колоссальных затратах на оборудование, а также не очевидную экономию электроэнергии. Последний пункт очень важен, поскольку 30-40% экономии электричества никогда не окупят затраты на светодиодный светильник при его неправильном использовании. Экономить надо в разы.

Какие сейчас тенденции на рынке?

Основная тенденция – все большего и большего применения светодиодов во внутреннем освещении. Думаю, что она пойдет в быт, но не в этом году. С другой стороны люди все активнее смотрят на переоборудование дач, коттеджей – и это не нонсенс.

За городом мало мощностей, причем, как правило, установлены старые подстанции. А дачные поселки требуют все больше и больше энергии. И Бог с ним, что пять тысяч рублей за светильник, зато «я повесил и все соседи обзавидовались». А что касается коттеджных поселков – там вообще жители сбрасываются, чтобы провести светодиодный свет для уличного освещения.

Если говорить о специальном освещении, то с уверенностью можно сказать, что это все будет развиваться и спрос есть даже сейчас. Что касается будущего – будет свет в гаражах, на паркингах, в автосервисах – именно там, где требуется специальное освещение: высокая степень защиты, антивандальность, легкость в очистке и мытье. Люди на это активно идут, понимают, что энергосбережение и проч., но больше всего смотрят на потребительские качества. Также есть уже обращения, когда люди хотят заменить одни светодиодные светильники на другие, потому что им нужно больше света. Или, например, мойки. Там, как правило, со светом всегда проблемы. «Люмки» вообще не работают с такими перепадами температур, например зимой.

Еще одно развивающееся направление – заправки, но это отдельная тема, потому что там особенные требования по защите и взрывобезопасности. И не многие компании готовы вкладываться в сертификацию своего оборудования по таким требованиям.

Архитектурное освещение. «Архитектурка» будет развиваться, но от этого рынка светодиодное освещение будет занимать – 10%. Судя по опыту и по проектам, – поскольку мы работаем практически со всеми крупными девелоперами, – они начинают относиться к «архитектурке» чуть ли не как к аварийному освещению.

То есть архитектор города требует, и они стараются это делать с минимальными средствами. Но при этом прекрасно понимают, что поставив китайское «фуфло», они просто не найдут компанию, которая взяла бы гарантийное обслуживание объекта. И вот здесь надо соблюсти компромисс. То есть поставить надежный продукт с гарантией, чтобы ее передать компании, которая возьмет объект на обслуживание. И при этом надо заплатить минимум денег. Задача сложнейшая: удовлетворить архитектора города, закупить как можно меньше оборудования, при этом, чтобы оно было не сильно позорным. Отсюда мы и получаем около 10% рынка.

Я думаю, будет меняться ситуация, но только после того, как что-то «устаканится» в экономике.

Мобильные устройства и дисплеи: Что касается мобильных устройств и подсветки экранов – это направление развивается и будет развиваться. Но это не относится к мощным светодиодам.

Подсветка TFT: А вот здесь как раз используются мощные светодиоды. Этот сектор будет очень активно расти. Он и сейчас быстро растет, притом, что от кризиса абсолютно не зависит. Основной тренд – плавный переход от ламп с холодным катодом в подсветке TFT панелей больших размеров к светодиодам. Эта тематика развивается уже несколько лет. В активную фазу она вошла буквально год назад силами таких компаний как Sharp и NEC – одни из первых производителей, кто стал в это инвестировать. Sharp вообще стал производить собственные матрицы.

К ним также подтянулся Osram, который также начал делать интересные вещи. В частности они сделали светодиод с колоссальной габаритной яркостью для мобильных проекторов (проектор в мобильном телефоне). То есть эта тенденция будет все дальше и дальше развиваться, поскольку в данный момент матрицы дешевеют колоссально.

Отдельной строкой надо сказать о другом хорошем рынке, который сейчас есть и который тоже развивается в не зависимости от кризиса – это outdoor матрицы (уличного размещения). На сегодняшний день это TFT Outdoor – ими занимаются всего 2-3 фирмы в мире. Причем непосредственно матрицами с подогревом. Сама матрица держит до  $-40^{\circ}\text{C}$ , однако лампы с холодным катодом не работают при температуре ниже  $5^{\circ}\text{C}$ . Причем если Outdoor сами по себе дорогие, то для бытовых целей стоимость не на много выше. То есть производители пытаются балансировать на грани той же самой цены.

По данным Sharp и NEC – ниже 19 дюймов пока делать мониторы бесперспективно. Потому что 17 и 19 дюймов уже сейчас настолько дешевые, что потребитель просто не поймет, если туда поставят светодиоды и увеличат на них цены. А матрицы размером от 32 дюймов и выше – там сам Бог велел развивать эти технологии. Потому что они достаточно массово производятся, а за счет этого снижаются издержки на применение светодиодной подсветки, то есть цена более менее растворяется в объеме готового продукта. Так что если говорить о подсветке – да, эта интересная тема, но не для России. В нашей стране все попытки что-либо сделать в этом отношении всегда заканчивались отверточной сборкой.

Военная тематика: они тоже пытались заняться светодиодной подсветкой, но это все единичные проекты... О «войне», как говорится лучше не говорить. Но, замечу, что в этой структуре все нормально, полупроводниковые источники света применяются во многих направлениях. Причем независимо от «Роснано», РЖД и наших представлениях о светодиодах. Они единственные, кто знает, чего хотят. И применяют их. Хотя еще два года назад они даже не знали, что такое мощный LED и «с чем его едят». Но, признаться, разобрались быстро и четко видят ниши, где их можно использовать.

А на рынке мощных светодиодов? Кто является его основными игроками?

Рынок сейчас только формируется. При этом, как ни странно, основной игрок – «Роснано», который является инвестиционной компанией, а не производителем чипов, диодов и оборудования. Почему так получилось? Дело все в том, что это единственный на сегодняшний день платежеспособный заказчик для российских компаний.

Вот здесь уже совсем другой вопрос: как появилась светодиодная тематика в Роснано? В один прекрасный момент умные люди вдруг узнали, что, оказывается, в светодиоде толщина нитрид-галлиевой пленки составляет несколько нанометров. Вот с этого момента и началась светодиодная эпопея, которую позже журналисты окрестили «Наносветом».

А ведь пару лет назад, если не больше, никто не рассматривал светодиоды как нанотехнологии. Над словом «Наносвет» могли только посмеяться. Теперь же это государственная программа.

В первую очередь это мощный (как минимум для России) научно-производственный центр в Санкт-Петербурге. Он представляет собой связку Физико-технического института им. А.Ф.Иоффе, который традиционно занимался широкозонными полупроводниками. Специалисты института разрабатывают технологии, а на «Светлана Оптоэлектроника» эти технологии подхватывают. Здесь есть достаточно современное оборудование, благодаря которому на сапфире можно выращивать гетероструктуры, пригодные для получения светодиода, причем с достаточно неплохими результатами. По отчету прошлого года на Нитридной конференции в Санкт-Петербурге сотрудники «Светлана Оптоэлектроника» заявили, что достигли 75% внутреннего квантового выхода, правда внешний у них получился менее 10%. И это предел технологий, которыми они располагают.



Производственные мощности компании «Светлана Оптоэлектроника»

Также существуют небольшие центры. В частности, связка завода «Пульсар» и НИИ «Пульсар» в Москве. Они тоже занимаются широкозонными полупроводниками достаточно давно, но для СВЧ тематики. Их попытка сделать светодиод закончилась неудачно, хотя мы и еще ряд коммерческих компаний очень надеялись на положительный результат.

Вот собственно и все. Остальное – небольшие лаборатории, которые работают на высококачественных, общедоступных зарубежных материалах. Причем речь идет об уровне закупок не только готовых чипов, но и самих пластин. Если говорить о последнем варианте, то, проехавшись по стране, мы можем найти таковых, но речь будет идти, как уже говорилось, не о массовом производстве, а, скорее всего, о научных исследованиях.

На самом деле, ничего толкового, если сравнивать с иностранными производствами и разработками, в России нет. И в этом госкорпорация Роснано права. И для того, что бы хоть что-то появилось на уровне зарубежных фирм трехлетней давности, нужны огромные инвестиции. И прежде всего, в оборудование.



Тестирование синих светодиодов на производственных мощностях компании «Светлана Оптоэлектроника»

Состояние очень плачевное. Долгие годы, не занимаясь этой тематикой и не инвестируя в эту отрасль, мы отстали колоссально. Сейчас у Светланы Оптоэлектроники уровень разработок приблизительно соответствует уровню Nichia 2003 года. У нас очень похожие технологии и чипы, но на дворе уже 2009-й.

Поэтому корпорация «Роснано» заняла следующую позицию: мы будем вкладывать деньги в нанотехнологии по светодиодной тематике с точки зрения развития российского производства и научного комплекса. Причем начиная от материалов, гетероструктур, разработки и производства чипов и их корпусирования, до уже готовых светильников. Безусловно, это правильная позиция.

Но ведь параллельно эта тематика развивается и в РЖД?

Да, в начале прошлого года на одном из заседаний правительства поднималась тема по светодиодному освещению, и тогда РЖД назначили полигоном для освоения и внедрения светодиодных технологий. Задали вопрос: а кто у нас в стране больше всего потребляет электроэнергии? Конечно РЖД. Так что в целях интересов страны давайте на них обкатаем светодиодные технологии. А как только программа 2009-2011 года закончится, как только мы на них «набьем шишки», мы отмасштабируем эти технологии на всю страну, тем более к этому моменту «Роснано» что-нибудь придумает. Подтянутся технологии и вперед! Все будет замечательно!

Что ж, РЖД – структура почти военная, им сказали – они сделали. Причем грамотно. Они создали свою программу, в которой я имел честь поучаствовать (отраслевой центр внедрения).

Программа, отмечу, очень хорошая, в ней нет ничего лишнего, никакого шапкозакидательства. Там, где светодиоды не нужны, там их нет, как бы кому не хотелось. Хотя пены вокруг этих денег, вокруг этой программы было много. Кто только туда не лез, куда только не хотели втыкать эти светодиоды, чуть ли не освещать колесные пары, а-ля светомузыка...

Но, конечно же, они появились там, где есть реальная возможность пусть не заработать, но хотя бы сэкономить. Более того, многие считали удачей, если это просто окупится на этапе реализации программы. И там, конечно, появились светодиоды. Это и освещение вокзалов, и частичное освещение подвижного состава, и огромное количество объектов РЖД, находящиеся в их собственности: полустанки, обслуживающие путевые строения, хозяйственные помещения, где круглосуточно горит свет. Оказалось, что у них есть колоссальное количество мест, где висят старые светильники, в том числе и на лампах накаливания, там, где реконструкция требовалась уже 20-30 лет назад. То есть в любом случае это пришлось бы сделать, и тут встал вопрос – почему бы этого не реализовать, но уже на новых технологиях. А дальше РЖД

столкнули лбом с «Роснано».

С одной стороны, для РЖД приоритетом является применение и внедрение отечественных разработок. С другой – для них задачей №1 является внедрение светодиодных технологий. Получается палка о двух концах: у них есть программа, которую мало того, что готовы – они обязаны ее реализовывать с 1 января этого года. Но в «Роснано» им отвечают: мы вам «когда-нибудь» дадим российский светодиод и приборы на отечественных чипах...

И вот здесь РЖД предложило совершенно простой вариант: надо параллельно создавать рынок. Давайте поддерживать, либо хотя бы не мешать компаниям, которые его развивают уже сейчас. То есть для РЖД без разницы, какие светодиоды сейчас использовать – американские, немецкие или российские. Им просто нужен светильник. Они хотят повесить его на вокзале и чтобы счетчик «стал крутиться в обратную сторону». Или, по крайней мере, чтобы электрики ежемесячно не ездили и не меняли эти лампочки вдоль путей на сотнях, а то и тысячах километров. Так вот, они хотят это сегодня, у них есть программа, и под это выделены деньги.

Позиция РЖД относительно всего этого следующая: они внимательно слушают, что им рассказывают о будущих технологиях, но они пытаются каким-то образом все это иметь уже сегодня. Пытаются делать пробные инсталляции. Кстати, уже сейчас бегают их первый и единственный в мире(!) локомотив с головным прожектором на светодиодах. Есть у них еще и электрички с грамотно сделанным светодиодным светом на локальных ЖД.

Много споров относительно окупаемости светодиодов. Какие результаты получило РЖД?

Насчет результатов сказать сложно. Дело в том, что фактически окупаемость можно посчитать только в крупных городах, где есть данные по тому оборудованию, что стояло ранее.

А насчет окупаемости светодиодов – все очень просто, она составляет 2,5-3 года, но при условии, что делается реконструкция, то есть замена того, что уже свой срок изжило и выработало ресурс. Если же менять на светодиоды то, что еще может работать не один год – это не рентабельно.

Возвращаясь к вопросу об игроках рынка. На одном из вокзалов Москвы были установлены светодиодные прожекторы для общего освещения. Есть ли какие-нибудь результаты?

Здесь все очень сложно. Мое мнение, что здесь уже недалеко и до дискредитации светодиодной тематики.

Так, например, светодиодными светильниками осветили платформы на вокзале. Но обратите внимание, что они повернуты вверх, к потолку. То есть был использован отраженный свет. Представляете, какая эффективность этих светильников? Близкая к нулю!... По сравнению с тем, что стояло. Потому что от изначального светового потока, отражаясь от потолка, вниз идет в лучшем случае 20% света.



Освещение платформы вокзала светодиодными светильниками

До этого там стояли натриевые лампы, и было очень тускло. Тогда в тендере на освещение вокзала участвовало много компаний. Проиграли все. Но одну компанию, по всей видимости, пролоббировали и они выиграли. Нам объяснили, что они единственные, у кого был патент.

Так вот, сначала они поставили свои светильники так, что световой поток направлен вниз. Но в течение двух недель их пришлось демонтировать, поскольку машинисты поездов не видели платформу: им в глаза били мощные точечные источники света и слепили. И тогда светильники в срочном порядке заменили на более мощные, повернув вверх. Специалисты измерили уровень освещенности: он остался на таком же уровне, который был при натриевых лампах. Я лично видел результаты, которые, признаюсь, весьма неоднозначны, поскольку в итоге были установлены светильники той же мощности (100 Вт), но в большем, чем прежде, количестве.

На самом деле, уличные светильники это очень сложный и тонкий вопрос. В компании Cree его решили за счет уникальной вторичной оптики. Под свои светодиоды, с патентами, с торговой маркой NanoOptics... С точки зрения диаграммы получились фантастические результаты. Можно только догадываться, сколько денег было потрачено на эти технологии, на такое количество пресс-форм высшего качества, да еще и отлитое в Штатах... Но и цена у него соответствующая. Так, когда он приходит на отверточную сборку в Италию, 100-ваттный светильник стоит порядка \$1200

США.

Это отдельная тема: стоимость и окупаемость светодиодных светильников...

Да, но для начала посмотрим, что мы хотим заменить. Самым эффективным источником света на данный момент являются лампы ДНАТ. Более того, сам по себе источник света ничем по эффективности не уступает светодиоду. Если, конечно, не брать во внимание очень плохой свет, а также то, что там ртуть и их надо утилизировать. Так вот, если обо всем этом забыть, это очень эффективный источник света (не обычная натриевая лампа, а ДНАТ, которая сейчас освещает всю Москву согласно программе энергосбережения столицы).

Это я к чему? А все к тому, что самое главное – это получить экономию и выигрыш в электроэнергии еще на этапе строительства, когда требуется покупка мощностей. Поскольку дальнейшая экономия электроэнергии – очень длительный процесс.

Здесь еще надо учесть дополнительные плюсы светодиодных светильников – снижение эксплуатационных затрат, отсутствие необходимости чистки и регулярной замены перегоревших ламп. Но самое заманчивое – заплатить сразу меньше денег. Как это сделать?

«Там, где сейчас нет мощностей, например на «бетонке», подключение столба будет стоить в разы больше его стоимости. И в этом случае светодиодный светильник окупается сразу, мгновенно, еще на этапе проектировки. И можно забыть про экономию электроэнергии!»

Киловатт для будущего центрального кольца вокруг Москвы (для «бетонки») будет стоить по разным оценкам от 55 до 85 тыс. рублей(!). И это не считая подвода мощностей. А один киловатт это три столба. С учетом КПД ламп ДНАТ – реально получается два столба. И это если по одной лампе. А если повесят так, как на МКАДе – гроздьями, подключение столба будет стоить в разы больше его стоимости: астрономические деньги. Так вот, получается, что светодиодный светильник окупается сразу, мгновенно, еще на этапе проектировки. И можно забыть про экономию электроэнергии.

Но лишь при условии, что он обеспечит тот же уровень освещенности, будет соответствовать тем же требованиям, и будет потреблять в два раза меньше мощности. Считайте сами (по минимуму): 55+55 – это два подключенных киловатта. Делим 110 тысяч пополам, получается 55 тыс. за два светильника, каждый из которых обходится по 25 тыс. рублей. Вот оно! Бесплатно! Вот за что надо бороться!

То есть получается, что при астрономической стоимости светодиодного светильника его подключение в России может быть бесплатным?

Да. Спасибо добрым людям, благодаря которым Россия – единственная в мире страна, где надо платить за точку подключения. А киловатт в стране везде стоит по-разному. Где-то он стоит 1000 рублей, а где-то 85000, а если точнее – в московском регионе. Почему он так дорого стоит на ЦКАДе, – поясню. Там нет мощностей в принципе. Откуда им взяться в лесу?

Почему так дорого в Москве? Потому что опять-таки нет мощностей. Доходит до смешного. Приезжает человек и говорит: «Нужно поставить два сервера». Но они это могут сделать только путем перевода офиса на светодиодное освещение. То есть они долго думали, долго считали и пришли к выводу, что если они часть освещения сделают на качественных и дорогих светодиодах с соотношением по электроэнергии 1/2 при условии сохранения освещенности рабочих мест, то освободившиеся мощности они смогут использовать для подключения двух мощных серверов. При этом они еще и сэкономят, не задействовав дополнительных и не платя за увеличение уже выделенных им мощностей.

Такая ситуация сейчас во многих современных офисах и деловых центрах, особенно расположенных ближе к центру Москвы. У всех есть свои лимиты. Предприятия, офисы, торговые центры – все сидят на жестких ограничениях. Так что надо либо докупать киловатты или мегаватты за бешеные деньги, либо платить в несколько раз дороже, если ты превышаешь трафик.

Но бывает такая ситуация, когда и сверхлимиты не дают тебе нужной электроэнергии. Элементарно – подстанция, к которой ты подключен, не может дать большей мощности, чем та, на которую она рассчитана. И такая обстановка по всей стране. То есть мы должны были, распродав генерирующие мощности в частные руки по всей стране, получить деньги на реконструкцию этих мощностей, придумали некий такой налог «плата за подключение»... Но как всегда все сделали по-русски. Теперь этим частным рукам не выгодно строить частную электростанцию. Им выгодно повысить тарифы... ну и, конечно же, провести небольшую модернизацию: заменить трансформаторы 1934 года выпуска, там где они могут загореться в любой момент. То есть максимум – косметический ремонт.

А по факту – от года к году плата за подключение растет все больше и больше. Потому что экономика развивается, мощностей все меньше и меньше. А по ЦКАДу эта цифра выросла значительно. Там все очень жестко. Если в начале 2008 года стоимость подключения 1 кВт оценивалась в 38 тыс., то в этом году – уже 55–85 тыс. То есть начиная с 2009 года светодиодные светильники начинают окупаться еще на этапе внесения их в проект. Еще на уровне бумаг и подписей они уже будут устанавливаться бесплатно. Но это только в том случае, если он действительно покажет эффективность 1 к 2.

Из чего складывается такая эффективность? И как ее получить?

Если взять ДНАТ, то она обеспечивает 100 лм/Вт. Но лишь при первом включении, когда лампа только пришла с завода. Это как раз равняется светодиоду. А то и лучше.

Потом, от 1 до 2 тыс. часов работы в зависимости от производителя, этот показатель снижается на 20%. Далее, ближайших 5000 часов она достаточно стабильна, в том плане, что стабильно падает и деградирует на 40% от первоначального светового потока.

В тепличных условиях эти лампы могут и по 15 лет отлично работать. Но за счет эксплуатации в нашем климате от –20 градусов до плюс неизвестно сколько, они больше года не живут. Здесь вопрос в том, что кроме всего прочего лампы очень сложно питать. Чтобы светильник был дешевым, его традиционно питают с помощью электромагнитного пускорегулирующего аппарата. Его КПД 50%. О чем это говорит? О том, что когда вы берете лампу мощностью 250 Вт,

то в итоге она потребляет 500 Вт. То есть эффективность этого светильника без учета других потерь в первый момент включения не 100 лм/Вт, а 50!

Плюс потери в рефлекторе на формировании диаграммы. А из-за того, что в России вечно экономят на материалах, стекло засасывается грязью, в итоге он светит еще тусклее, плюс деградация самой лампы и в итоге единственный выход – бороться с этим «высокоэффективным» источником света с помощью светодиодного.

У LED-светильника исходно 100 лм/Вт, далее теряем в оптике, в источнике питания и реально получаем больше чем в ДНАТ. Вопрос: на сколько. Если получаем больше на 30%, то по соотношению стоимость/энергоэффективность, получается неоднозначно. И для того, чтобы иметь возможность четко людям показывать и предлагать им идти на такие затраты, ломать эту психологию и объяснять, почему он должен в 5-7 раз больше переплатить за светильник, энергоэффективность должна быть хотя бы 1 к 2-м. А это значит, что никто не будет смотреть на то, как светильник будет светить через год, они все будут смотреть на паспортные данные.

Например, в светодиодном источнике света Beta LED, американском, стоит светодиод с эффективностью 100 лм/Вт. Так вот, в световом потоке они теряют всего 6-7%. Во-первых, у них нет защитного стекла как у других светильников. Это уникальная технология, когда оптика моется сама(!). Существуют материалы, наподобие тефлонового покрытия. К нему ничего не прилипает – ни грязь ни пыль... Да, оптика дорогая. Но они больше ни в чем не теряют. В свете остается 93 лм/Вт. За счет высокоэффективных источников питания они получают «честных» примерно 80 лм/Вт. Конечно, это не в 2 раза больше, чем 60. Но при реальной эксплуатации, ДНАТ до 40 просядет довольно быстро. Более того. Существует всем известный эффект, когда светодиоды за эти две тысячи часов еще и вырастают в яркости. Это одно из интереснейших свойств нитрид-галлиевых структур. Так называемый эффект «тренировки» чипа. Технологические дефекты, которые были, за определенное время выжигаются, и у чипа растет эффективность. Со временем она плавно возвращается на заявленную мощность и только потом светодиод медленно деградирует.

Но если сравнить ДНАТ и светодиодный светильник к моменту, когда та лампа померкнет в первый интервал эксплуатации, LED будет еще на пике тренировки, и дальше будет долго держаться.

Александр, скажите, в России есть компании, которые могут делать качественные уличные светодиодные светильники?

Учитывая заявленные многими компаниями характеристики своих изделий – есть, но их никто никогда не пустит освещать автодороги категории «А». У таких светильников нет защитного угла, светодиоды, обладающие изначально высокой габаритной яркостью, просто-напросто ослепляют.

Если передвигаться ночью на автомобиле, например, по МКАДу со скоростью 100 км/ч, и случайно поднять глаза на такой светильник – это смерть. Потому что на мгновение бросив на него взгляд, ты не сможешь видеть на протяжении сравнительно небольшого промежутка времени стоп-сигналов впереди идущего автомобиля.

Так что если говорить о грамотном уличном светильнике, он, конечно, в России появится. Но не скоро. Сейчас многие боятся вкладывать инвестиции в это направление, а они должны быть очень серьезными. Исходя из того, что имеет Россия, и того, что уже создала Европа и Америка, нам сейчас нужно разрабатывать свою вторичную оптику, либо банально копировать ее у тех же американцев. Однако и здесь проблема – у нас нет таких материалов. О чем говорить, если даже колпаки для подземных антивандальных светильников из поликарбоната наша страна закупает в Германии. Не сам, конечно, колпак, а гранулы для его изготовления. А с учетом еще и светодиодов, и алюминиевых МСПСВ плат, в России он становится по стоимости таким, что только безумец может заложить такой светодиодный светильник в проект, например, строящегося дома.

Все это требует развития и серьезных вложений. Необходимо вести сложнейшие расчеты, создавать пресс-формы, закупать или производить оборудование для прецизионного отлива оптики...

Одним словом, ни один из отечественных светильников не удовлетворяет сейчас СНИПам и требованиям по яркости дорожного покрытия, а также показателям ослепляющего эффекта и многим другим параметрам.

Мое мнение, что инвестировать в России сейчас никто не хочет, да и не будет в разработку именно грамотного изделия. И сложно сказать, будет ли это вообще. Требуется целый НИОКР и, повторюсь, очень серьезные деньги.

На выставке «Интерсвет-2008» были представлены наши восточные коллеги, преимущественно из Китая, с интересным решением для уличного освещения. Что вы думаете по этому поводу?

Это не совсем однозначная вещь, поскольку они делают свои платы Chip-on-board с интегрированной первичной оптической системой. Они решили использовать рефлектор, как в светильниках с натриевыми лампами, только у каждого светодиода свой.

Это автоматически формирует защитный угол, не слепит ни под каким углом вообще, создает очень хорошую диаграмму при том, что светильник обладает неплохой эффективностью.

Причем на выставочных образцах у них все селектировано, все четко. Люминофоры, правда, неизвестно чьи, но китайцы никогда никому не платят за использование патентов. То есть я думаю, что не хуже Nichia сварили. Стоит не дорого. Полагаю, что по себестоимости BetaLed дороже, чем китайские. Вопрос в том, смогут ли они его массово производить и найдут ли рынок, а если сказать точнее – когда они его найдут?

Только вот ситуация может сложиться таким образом, что если появится заказчик, который будет готов получить выгоду в момент формирования бумаги, о чем мы говорили в прошлый раз, ни одну из российских компаний к этому могут просто-напросто не привлечь.

А неоднозначность китайского светильника заключается в том, что он все-таки требует обслуживания. Поскольку он рефлекторный, он требует чисток не реже трех раз в год. Это его единственный недостаток. Потому что каким стеклом ты его не закрывай, какой резинкой ты его не уплотнишь – при термоциклах зима/лето он все равно будет насасывать пыль, которая будет оседать на рефлекторе или на защитном колпаке, и будет требовать чисток.

А что с кадрами?

Да, что самое страшное, нужны инвестиции в кадры. Страшно потому, что в институтах, где преподается физика

полупроводников и микроэлектроника, тематики мощных светодиодов нет до сих пор. Чтобы быть объективным, скажу, что лишь год назад Мордовский государственный университет имени Н. П. Огарева стал пытаться готовить студентов и набрал первый курс. Но откуда брать преподавателей, если таковых никто не готовил? Соответственно можно задаться вопросом об уровне преподавания.

И здесь мы сталкиваемся с еще одной проблемой, о которой нельзя умолчать. В России нет специалистов-оптиков. Их готовит всего два-три вуза по стране. А это образование сейчас востребовано как никогда – на большинстве светотехнических предприятий оптикам далеко за 60. А если с юмором говорить о молодых кадрах, то недавно я познакомился со специалистом, выпущенным год назад. Да, она знает, что «люмен» пишется с маленькой буквы...

Но по большому счету все выпускники заточены под то, чтобы сидеть в стандартных САПРах – системах автоматизированного проектирования – и разрабатывать, скажем, освещенность в магазине. Сейчас готовят прикладников, ремесленников, которые могут себе заработать на хлеб.

С одной стороны это правильно. Зачем готовить специалистов по плазменно-энергетическим установкам или по электро-ракетным двигателям, если он существует в одном экземпляре в музее космонавтики... Зачем на протяжении 15-20 лет каждый год выпускать 15 специалистов для двигателя, который стоит в музее. То есть высшее образование сейчас построилось под реалии экономической ситуации. Таким образом, готовить новых специалистов некому. Выйдут они «сырые» и без опыта.

Насколько необходимы управленцы?

У нас в стране всегда была их нехватка. Россия только в последние годы начала их готовить, даже бизнес-школу мирового уровня 1 сентября собираются открыть. В технических университетах существует предмет «Инженерный бизнес и менеджмент».

Но, судя по всему, готовят все-таки инженеров, либо непонятно кого. Учебных заведений по подготовке управленцев в России много. Но к сожалению, это образование существует в том виде, в каком оно существовало или формировалось еще пять лет назад, – то есть никакого. Потому что и раньше у нас не было опыта подготовки таких специалистов.

А менеджеры, безусловно, нужны. Мое мнение, люди, которые представляют, как делать бизнес, как раз и должны этим заниматься. И отнюдь не инженеры. Зачем совершать те ошибки, которые человечество уже совершило? Какой это бизнес? Это набивание шишек на голове. Конечно, рано или поздно люди доходят до всего своим умом и начинают по прошествии времени эффективно управлять.

В заключении хочется у Вас спросить: в такой ситуации что же делать российским компаниям? Есть ли у них выход?

У российских компаний выход один – пытаться хоть что-то, но делать. Не останавливаться. Многие фирмы пытаются продавать свои светильники для паркового освещения – пусть немного, но все-таки продают, делают какие-то инсталляции, и пусть не на центральных автодорогах, но на некоторых второстепенных.

Пока что они еще не создали «жировую прослойку», когда смогут вкладывать деньги в нормальные технологии и пытаться делать что-то серьезное, увеличивать капитал и развивать этот рынок. Но другого выхода нет. Им остается только улучшать и развивать свою продукцию.

*На основании вышеприведенного анализа, можно сделать вывод о том, что отрасль в которой функционирует АО «НПК «Элкар» является перспективным направлением деятельности.*

### **5.3. Информация, характеризующая деятельность организации, ведущей бизнес, в соответствии с предполагаемым использованием**

Согласно Выписки из ЕГРЮЛ, полученных на сайте – <https://egrul.nalog.ru/> АО «НПК «Элкар» было зарегистрировано (создано) 16.07.2010.

1101327001456\_996518513019744.pdf - Adobe Acrobat Reader DC

1101327001456\_9... x

ЕДИННЫЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ РЕЕСТР ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ

Сведения о юридическом лице

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "НАУЧНО-ПРОИЗВОДСТВЕННЫЙ КОМПЛЕКС "ЭЛКАР"

ОГРН 1101327001456  
ИНН/КПП 132701122/132701001  
по состоянию на 20.12.2018

| № п/п   | Наименование показателя   | Значение показателя  |
|---|---|--|
| 1   | <b>Наименование</b>   |  |
| 1   | Полное наименование   | АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "НАУЧНО-ПРОИЗВОДСТВЕННЫЙ КОМПЛЕКС "ЭЛКАР"               |
| 2   | Сокращенное наименование  | АО "НПК "ЭЛКАР"  |
| 3   | ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения | 2131327000126<br>15.02.2015  |
| <b>Адрес (место нахождения)</b>   |   |  |
| 4   | Почтовый индекс   | 430030   |
| 5   | Субъект Российской Федерации                                      | РЕСПУБЛИКА МОРДОВИЯ  |
| 6   | Город (район и т.п.)  | ГОРОД САРАНСК  |
| 7   | Улица (проспект, переулок и т.п.)                                 | УЛИЦА ВАСЕНКО  |
| 8   | Дом (здание и т.п.)   | 30   |
| 9   | ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения | 2131327000074<br>02.04.2015  |
| <b>Сведения о регистрации</b>   |   |  |
| 10  | Способ образования  | Создание юридического лица   |
| 11  | ОГРН  | 1101327001456  |
| 12  | Дата регистрации  | 16.07.2010   |
| 13  | ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения | 1101327001456<br>16.07.2010  |
| <b>Сведения о регистрирующем органе по месту нахождения юридического лица</b> |   |  |
| 14  | Наименование регистрирующего органа                               | Инспекция Федеральной налоговой службы по Ленинскому району г. Саранск       |
| 15  | Адрес регистрирующего органа                                      | 430003, Саранск, г. Советская ул. д.7.                                       |
| 16  | ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения | 2161326212023<br>29.02.2016  |
| <b>Сведения об учете в налоговом органе</b>                                   |   |  |
| 17  | ИНН   | 132701122  |
| 18  | КПП   | 132701001  |
| 19  | Дата постановки на учет   | 16.07.2010   |
| 20  | Наименование налогового органа                                    | Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы №1 по Республике Мордовия |
| 21  | ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения | 2101327018802<br>16.07.2010  |

Справка от 20.12.2018 11:57

Информация об условиях функционирования организации, ведущей бизнес: Общество, осуществляло свою деятельность в соответствии с видами деятельности, прописанными в Уставе.

*Б). Информация о выпускаемой продукции (товарах) и (или) выполняемых работах, оказываемых услугах, информация о результатах производственно-хозяйственной деятельности за репрезентативный период.*

В соответствии с п. 7 ФСО 8. «под репрезентативным периодом понимается период, на основе анализа которого возможно сделать вывод о наиболее вероятном характере будущих показателей деятельности организации».

По информации представленной Заказчиком, АО «НПК «Элкар» осуществляло свою деятельность в соответствии с основными видами деятельности, прописанными в Уставе Общества.

*В). Финансовая информация, включая годовую и промежуточную (в случае необходимости) финансовую (бухгалтерскую) отчетность организации, ведущей бизнес, информация о результатах финансово-хозяйственной деятельности за репрезентативный период.*

Анализ финансового состояния общества является базой, основной отправной точкой для определения рыночной стоимости объекта оценки». Финансовый анализ включал в себя следующие процедуры:

- анализ статей баланса;
- анализ отчета о прибылях и убытках;
- анализ финансовых коэффициентов.

В данной оценке Оценщик не проводил полноценный анализ финансово-хозяйственной деятельности<sup>5</sup>, и представляет основные выводы по финансовому состоянию Общества по данным Бухгалтерского баланса и Отчета о финансовых результатах на 30.11.2018г.

*основным источником формирования деятельности являются собственные средства; на дату оценки Обществом был получен убыток; у Общества на дату оценки отсутствуют долгосрочные обязательства.*

*Г). Прогнозные данные, включая бюджеты, бизнес-планы и иные внутренние документы организации, ведущей бизнес, устанавливающие прогнозные величины основных показателей, влияющих на стоимость объекта оценки.*

Заказчиком не представлена информация, содержащая прогнозные данные или бизнес-планы, устанавливающие прогнозные величины основных показателей, влияющих на стоимость объекта оценки. Поэтому Оценщик не анализировал данную информацию.

#### 5.4. Общая информация об объекте оценки

В соответствии с п. 8 ФСО 8 «Оценщик анализирует и представляет в отчете об оценке информацию, об объекте оценки, в том числе):

<sup>5</sup> При этом необходимо отметить, что не проведение полноценного анализа ФХД Общества не будет существенно влиять на рыночную стоимость, определенную для конкретного использования результатов оценки

*А) Информацию о структуре уставного (складочного) капитала, паевого фонда организации, ведущей бизнес, в частности, при оценке стоимости акций - номинальную стоимость и количество размещенных и голосующих обыкновенных акций, номинальную стоимость и количество голосующих и неголосующих привилегированных акций, при оценке долей в уставном (складочном) капитале - размер уставного капитала, количество и номинальную стоимость долей, при оценке паев в паевых фондах производственных кооперативов - размер паевого фонда, количество паев:*

Размер уставного капитала: 47 510 000 (Сорок семь миллионов пятьсот десять тысяч) рублей.

Общее количество акций: 475 100 (Четыреста семьдесят пять тысяч сто) штук именных обыкновенных бездокументарных акций.

Номинальная стоимость одной именной обыкновенной бездокументарной акции: 100 (Сто) рублей.

*Б). Структура распределения уставного (складочного) капитала, паевого фонда организации, ведущей бизнес, на дату оценки между акционерами, владеющими более 5 процентов акций, членами кооператива или участниками общества с ограниченной ответственностью, товарищами хозяйственного товарищества, участниками хозяйственного партнерства.*

Основным акционером Общества, зарегистрированным в реестре на дату оценки, владеющим более 5% акций является – ООО УК "ПРОФИНВЕСТ" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия». Размер доли уставного капитала АО «НПК «Элкар» (ОГРН 1101327001456) составляет 99,98%.

*В). Информацию о правах, предусмотренных учредительными документами организации, ведущей бизнес, в отношении владельцев обыкновенных и привилегированных акций, паев в паевом фонде производственного кооператива, долей в уставном (складочном) капитале.*

Данная информация представлена в Уставе АО «НПК «Элкар» от 15.05.2015г. Необходимость её анализа, по согласованию с Заказчиком, Оценщиком не приводится и принимается как данный факт, уже имеющийся и прописанный в Уставе.

*Г). Информацию о распределении прибыли организации, ведущей бизнес, в частности, при оценке стоимости акций - о дивидендной истории (дивидендных выплатах) организации за репрезентативный период, при оценке долей в уставном (складочном) капитале - о размере части прибыли организации, распределяемой между участниками организации:*

У Оценщика отсутствует информация о дивидендной истории (дивидендных выплатах) организации за репрезентативный период, соответственно представить и анализировать данную информацию Оценщик не может.

*Д). Сведения о наличии и условиях корпоративного договора, в случае если такой договор определяет объем правомочий участника акционерного общества, общества с ограниченной ответственностью, отличный от объема правомочий, присущих его доле согласно законодательству.*

У Оценщика отсутствует информация о наличии / отсутствии данного договора, соответственно представить и анализировать данную информацию Оценщик не может.

## **6. Определение справедливой (рыночной) стоимости объекта оценки**

### **6.1. Описание процесса оценки объекта оценки в части применения подхода (подходов) к оценке.**

Согласно п. 11 ФСО № 1 утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015г. № 297 «Основными подходами, используемыми при проведении оценки, являются сравнительный, доходный и затратный подходы. При выборе используемых при проведении оценки подходов следует учитывать не только возможность применения каждого из подходов, но и цели и задачи оценки, предполагаемое использование результатов оценки, допущения, полноту и достоверность исходной информации. На основе анализа указанных факторов обосновывается выбор подходов,

Согласно п. 24 ФСО № 1 утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015г. № 297 «Оценщик вправе самостоятельно определять необходимость применения тех или иных подходов к оценке и конкретных методов оценки в рамках применения каждого из подходов...».

При определении рыночной стоимости бизнеса (предприятия, как действующего, контрольного или неконтрольного пакета акций) в соответствии с международными стандартами, стандартами РФ и просто принятой в России практикой могут использоваться три принципиально различных подхода (затратный, рыночный и доходный), внутри которых могут быть варианты и различные методы расчетов. В наглядной форме все подходы и методы приведены в таблице ниже.

Таблица 8. Описание подходов и методов в оценке бизнеса, пакетов акций, долей в ООО

| <b>Подход</b> | <b>Затратный</b>          | <b>Сравнительный</b>   | <b>Доходный</b>  |
|---------------|---------------------------|--|--|
| <b>Методы</b> | <b>Накопления активов</b> | <b>Компания-аналог: капитал, сделки. Отраслевые коэффициенты</b> | <b>рынок</b><br><b>Дисконтированные будущие доходы.</b><br><b>Капитализация доходов.</b> |

|                               |   |  |  |
|-------------------------------|---|--|--|
| Разновидности                 | Стоимость чистых активов.<br><br>Ликвидационная стоимость.<br><br>Избыточные прибыли. | отношение цены к прибыли;<br><br>отношение цены к денежному потоку;<br>отношение цены к прибыли до уплаты налогов;<br>отношение цены к денежному потоку до уплаты налогов;<br>отношение цены к балансовой стоимости.<br>Отношение рыночной стоимости капитала к прибыли до вычета амортизации, процентов и налогов (EBDIT).<br>Отраслевые мультипликаторы. | Дисконтированный будущий поток доходов.<br><br>Капитализация потока доходов.<br>Примечание: под потоком могут пониматься денежный поток для собственного капитала, бездолговой денежный поток, на номинальной или реальной основе и т.д. |
| Типичные результаты стоимости | Фундаментальная стоимость акций   | Рынок капитала = стоимость неконтрольного пакета акций.<br>Сделки, отраслевая формула = стоимость контрольного пакета акций  | Как правило, стоимость контрольного пакета акций   |

**Доходный подход (income approach to value)** основан на теоретическом положении о том, что текущая стоимость имущества равна приведенной стоимости ожидаемых в будущем доходов от его эксплуатации и/или продажи. Т.е. подход с точки зрения дохода представляет собой процедуру оценки стоимости исходя из того принципа, что стоимость объекта непосредственно связана с текущей стоимостью всех будущих чистых доходов, которые может принести данный объект, т.к. инвестор приобретает приносящий доход объект на сегодняшние деньги в обмен на право получать в будущем доход от его эксплуатации и от последующей продажи. Доходный подход считается наиболее приемлемым с точки зрения инвестиционных мотивов, поскольку под стоимостью бизнеса в нем понимается не стоимость набора активов (здания, сооружения, машины, оборудование, нематериальные ценности и т.д.), а оценка потока будущих доходов. Доходный подход предполагает, что потенциальный инвестор не заплатит за данный бизнес сумму, большую, чем текущая стоимость будущих доходов от этого бизнеса.

Наибольшую сложность при оценке бизнеса предприятия с позиции доходного подхода (и, соответственно, ограничение его использования) представляет процесс прогнозирования доходов. Кроме того, иногда довольно сложно адекватно определить ставки дисконтирования (капитализации) будущих доходов конкретного предприятия.

Преимущество доходного подхода при оценке бизнеса предприятия состоит в учете перспектив и будущих условий деятельности предприятия (условий формирования цен на продукцию, будущих капитальных вложений, условий рынка, на котором функционирует предприятие, и пр.). Главный недостаток данного подхода (особенно в условиях переходной российской экономики с ее слабыми рыночными институтами и общей нестабильностью) - его умозрительность, порой основанная на недостоверной информации. Существует несколько методов определения стоимости действующего предприятия в рамках данного подхода. Выбор конкретного метода зависит от объекта и цели оценки, имеющейся в распоряжении Оценщика информации, состояния рыночной среды и ряда других факторов, оказывающих влияние на конечные результаты.

В рамках доходного подхода стоимость бизнеса может быть определена:

- методом капитализации прибыли;
- методом дисконтирования денежных потоков.

*Метод дисконтирования денежных потоков* основан на составлении прогнозов получения будущих доходов и их переводе к показателям текущей стоимости. Его отличительной особенностью и главным достоинством является то, что он позволяет учесть несистематические изменения потока доходов. Оценка данным методом включает составление спектра прогнозов денежных потоков. Из валовых доходов вычитаются постоянные, переменные издержки, амортизационные расходы и расходы на продажу, проценты и налоги и получается прогноз чистого дохода на каждый год прогнозного периода. Затем проводится инвестиционный анализ и рассчитывается ставка дисконта. Определяется величина стоимости компании в постпрогнозный период. И, наконец, определяется предварительная величина стоимости бизнеса, как сумма текущей стоимости денежных потоков в течение прогнозного периода и текущего значения стоимости в постпрогнозный период. Вносятся итоговые поправки, и выводится окончательная величина рыночной стоимости компании – величина стоимости контрольной доли в уставном капитале компании. Если же оценивается миноритарная доля в уставном капитале недостаточно ликвидного Предприятия, то учитывается скидка за неконтрольный характер и скидка за недостаточную ликвидность.

*Метод капитализации прибыли* - метод определения стоимости бизнеса одним действием: либо путем деления оцененного дохода, получаемого от ведения данного бизнеса на коэффициент капитализации, либо путем умножения на некоторый мультипликатор. Процедура оценки данным методом заключается в том, что капитализируется чистый денежный поток. В результате получается капитализированная стоимость неограниченного во времени потока дохода. Данная техника расчета применима к равномерному денежному потоку или потоку, характеризующемуся одинаковыми постоянными темпами роста. Коэффициент капитализации представляет собой ставку, по которой доходы бизнеса переводятся в его стоимость. Коэффициент капитализации может быть рассчитан на основе ставки дисконтирования (вычитанием из ставки дисконтирования ожидаемых среднегодовых темпов прироста денежного потока).

Таким образом, при отсутствии роста денежного потока коэффициент капитализации равен ставке дисконтирования. При определении стоимости бизнеса с использованием мультипликатора, последний может быть получен на основе рыночной информации (например, отношение цены к прибыли компании).

**Затратный (имущественный) подход (cost approach to value)** к оценке бизнеса, пакета акций рассматривает его стоимость с точки зрения понесенных издержек. Стоимость бизнеса признается равной стоимости активов предприятия, оставшихся после погашения всех обязательств. При этом, как правило, балансовая стоимость активов, не отражает их рыночной стоимости. Соответственно, в нее необходимо внести поправки, проведя предварительную оценку рыночной стоимости каждого актива в отдельности.

В основе затратного подхода лежит принцип замещения, согласно которому инвестор не заплатит за объект сумму большую, чем та, в которую обойдется производство (приобретение) аналогичного объекта одинаковой полезности.

Из вышесказанного вытекают основные преимущества и недостатки затратного подхода: основное преимущество - в своей большей части он основан на достоверной фактической информации о состоянии имущественного комплекса предприятия и поэтому менее умозрителен; основной недостаток - он не учитывает будущие возможности бизнеса предприятия в получении чистого дохода. Кроме того, некоторые методы, например, метод накопления активов или ликвидационной стоимости, довольно сложны и трудоемки в практическом использовании.

Но, несмотря на свои недостатки, затратный подход к оценке бизнеса в условиях переходной экономики наиболее актуален (по сравнению с доходным и сравнительным подходами, применимость которых зачастую бывает, ограничена отсутствием достоверной информации по текущим и будущим чистым доходам предприятия, а также отсутствием рыночных данных о фактических продажах аналогичных предприятий ввиду отсутствия рынка слияний и поглощений предприятий и слабости фондового рынка). Это обусловлено в первую очередь наличием, как правило, достоверной исходной информации для расчетов, а также использованием в определенной мере известных, традиционных для отечественной экономики затратных (имущественных) подходов к оценке стоимости предприятия.

Методы затратного подхода:

*Метод чистых активов.* Суть метода заключается в определении рыночной стоимости каждого актива и пассива баланса и вычитании из суммы активов всех задолженностей предприятия. Необходимым шагом, предваряющим собственно оценку, является нормализация финансовой отчетности, т.е. исключение непроизводственных, единовременных, излишних доходов и расходов. Корректировки вносятся в содержание статей последнего отчетного баланса предприятия.

Расчет рыночной стоимости предприятия методом чистых активов включает в себя следующие этапы:

- Оценка рыночной стоимости нематериальных активов предприятия.
- Оценка рыночной стоимости недвижимого имущества предприятия.
- Оценка рыночной стоимости машин и оборудования.
- Оценка товарно-материальных запасов.
- Оценка дебиторской задолженности.
- Оценка финансовых вложений.
- Оценка расходов будущих периодов.
- Оценка пассивов предприятия в части:
  - целевого финансирования и поступлений;
  - заемных средств;
  - кредиторской задолженности;
  - расчетов по дивидендам;
  - резервов предстоящих расходов и платежей;
  - прочих пассивов (долгосрочных и краткосрочных).
- Определение стоимости собственного капитала путем вычитания из обоснованной рыночной стоимости всех активов текущей стоимости всех обязательств.

Метод чистых активов применяется для оценки бизнеса действующих предприятий, обладающих значительными активами, холдинговых или инвестиционных компаний (которые сами не создают доход), когда у предприятия отсутствуют ретроспективные данные о производственно-хозяйственной деятельности (например, недавно созданное предприятие), когда деятельность предприятия в значительной степени зависит от контрактов (например, строительные организации), или у предприятия отсутствуют постоянные заказчики, или, наконец, значительную часть активов предприятия составляют финансовые активы (денежные средства, дебиторская задолженность, ликвидные ценные бумаги и пр.). Хотя метод чистых активов является довольно трудоемким в применении, но часто в этих случаях он является единственно возможным.

Метод чистых активов как метод оценки предприятия соответствует общепринятым принципам бухгалтерского учета (GAAP), рекомендован к использованию российскими государственными органами (Приказ Минфина России от 28 августа 2014 г. N 84н «Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов») и широко используется в тех случаях, когда речь идет о сделках с государственной и муниципальной собственностью.

*Метод накопления 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. В этом случае определяется рыночная стоимость контрольного пакета акций.

*Метод ликвидационной стоимости.* Ликвидационная стоимость применяется, когда предприятие находится в ситуации банкротства или ликвидации, либо есть серьезные сомнения в способности предприятия оставаться действующим и продолжать свой бизнес.

Ликвидационная стоимость представляет собой чистую денежную сумму, которую собственник предприятия может получить при ликвидации предприятия и закрытии его бизнеса, отдельной распродаже активов и после расчетов со всеми кредиторами.

Различают три вида ликвидационной стоимости:

- Упорядоченную, когда распродажа активов ликвидируемого предприятия осуществляется в течение разумного периода времени, с тем чтобы можно было получить максимально возможные цены продажи активов;

- Принудительную, когда активы предприятия распродаются настолько быстро, насколько это возможно, часто одновременно и на одном аукционе;

- Стоимость прекращения существования активов предприятия, когда активы предприятия не продаются, а списываются и уничтожаются. Стоимость предприятия в этом случае представляет собой отрицательную величину, так как в этом случае требуются определенные затраты на уничтожение материальных активов.

Последовательность работ по расчету упорядоченной ликвидационной стоимости предприятия, т. е. стоимости, которую можно получить при упорядоченной ликвидации бизнеса предприятия, состоит в следующем:

- Разработка календарного графика ликвидации активов предприятия.

- Расчет текущей стоимости активов с учетом затрат на их ликвидацию.

- Корректировка текущей стоимости активов.

- Определение величины обязательств предприятия.

- Вычитание из текущей (скорректированной) стоимости активов величины обязательств предприятия.

**Сравнительный (рыночный) подход (comparison approach to value)** – основан на рыночной информации и учитывает текущие действия продавцов и покупателей акций предприятий. Другими словами, наиболее вероятной величиной стоимости бизнеса оцениваемого предприятия может быть реальная цена продажи аналогичной фирмы, зафиксированная на фондовом рынке.

Основным преимуществом сравнительного подхода является то, что стоимость бизнеса предприятия фактически определяется рынком, т.е. Оценщик лишь корректирует реальную рыночную цену аналога для лучшей сопоставимости, тогда как при применении других подходов к оценке бизнеса или акций предприятия, стоимость является результатом расчета.

Недостатком сравнительного подхода при оценке бизнеса предприятия является то, что он не учитывает перспективы развития предприятия в будущем, так как целиком основан на ретроспективной информации.

Основным условием применения сравнительного подхода при оценке бизнеса или акций предприятия является наличие активного фондового рынка, поскольку этот подход предполагает использование данных о фактически совершенных сделках с акциями аналогичных предприятий. Кроме того, применение сравнительного подхода возможно только при наличии доступной разносторонней финансовой информации не только по оцениваемому предприятию, но и по компаниям-аналогам, отобранным Оценщиком в процессе оценки. В современной российской экономической реальности, эти необходимые условия зачастую делают сравнительный подход трудно применимым. Необходимо отметить, что, хотя данный подход и предусматривает использование информации по открытым компаниям, акции которых котируются на фондовом рынке, такая информация может использоваться в качестве ориентиров и при оценке акций и бизнеса компаний закрытого типа.

Сравнительный подход включает в себя следующие основные методы:

- метод рынка капитала;

- метод сделок;

- метод отраслевых коэффициентов.

- метод ретроспективных сделок.

*Метод рынка капитала* или метод компании-аналога, основан на использовании цен, сформированных открытым фондовым рынком. То есть, при оценке акций (бизнеса) предприятия, базой для сравнения служит цена на единичную акцию компаний-аналогов и в чистом виде данный метод используется для оценки миноритарного пакета акций.

Процесс оценки акций (бизнеса) предприятия с применением метода рынка капитала и включает следующие основные этапы:

1. Сбор необходимой информации. Сбор данных о фактических ценах купли-продажи акций, аналогичных с акциями оцениваемой компании; подбор бухгалтерской и финансовой отчетности, как оцениваемого предприятия, так и компаний-аналогов. Качество и доступность такой информации, безусловно, зависят от уровня развития фондового рынка и играют решающую роль в оценке акций (бизнеса) данным методом.

2. Выбор аналогичных предприятий. Производится путем сужения первичной (довольно широкой) выборки предприятий-аналогов. Если первичный отбор производится по достаточно общим критериям сопоставимости (отраслевая принадлежность, производимая продукция, ассортимент, объем производства), то в дальнейшем список сужается из-за отказа некоторых фирм предоставить необходимую информацию, а также из-за введения более специфичных критериев сопоставимости (уровень диверсификации производства, положение на рынке, размер, характер конкуренции, перспективы роста, финансовый риск, качество менеджмента и т.д.).

3. Финансовый анализ. Финансовый анализ является важнейшим приемом определения сопоставимости аналогичных компаний с той, чьи акции (бизнес) оцениваются. Во-первых, с помощью финансового анализа можно определить рейтинг оцениваемой компании в списке аналогов; во-вторых, он позволяет обосновать степень доверия Оценщиков к конкретному виду мультипликатора в общем их числе, что в конечном счете определяет вес каждого варианта стоимости при выведении итоговой величины; в-третьих, финансовый анализ является основой для внесения

необходимых корректировок, обеспечивающих увеличение сопоставимости и обоснованности окончательной стоимости оцениваемых акций (бизнеса).

4. Расчет оценочных мультипликаторов. Расчет оценочных мультипликаторов (коэффициентов, показывающих отношение рыночной цены акции к финансовой базе) происходит в следующем порядке:

-Определить цену акции по всем компаниям, выбранным в качестве аналога - это даст значение числителя в формуле.

-Вычислить финансовую базу (прибыль, выручку от реализации, стоимость чистых активов и т.д.) либо за определенный период, либо по состоянию на дату оценки - это даст величину знаменателя.

На практике, при оценке акций (бизнеса) предприятия используются два типа мультипликаторов: интервальные и моментные.

К интервальным мультипликаторам относятся: цена/прибыль, цена/денежный поток, цена/ дивидендные выплаты, цена/выручка от реализации.

К моментным мультипликаторам относятся: цена/балансовая стоимость активов, цена/ чистая стоимость активов.

Группа мультипликаторов цена/прибыль, цена/денежный поток является наиболее применяемой, так как информация о прибыли оцениваемой компании и предприятий-аналогов является наиболее доступной.

Возможность применения того или иного мультипликатора зависит от целей оценки.

5. Определение итоговой величины стоимости. Состоит из трех основных этапов:

- выбора величины мультипликатора;
- взвешивания промежуточных результатов;
- внесения итоговых корректировок.

Выбор величины мультипликатора является наиболее сложным этапом, требующим особенно тщательного обоснования, зафиксированного впоследствии в отчете об оценке акций (бизнеса) предприятия. Поскольку одинаковых компаний не существует, диапазон величины одного и того же мультипликатора по компаниям-аналогам бывает достаточно широк.

Оценщик отсекает экстремальные величины и рассчитывает среднее значение мультипликатора по группе аналогов. Затем проводит финансовый анализ, причем для выбора величины конкретного мультипликатора использует финансовые коэффициенты и показатели, наиболее тесно связанные с данным мультипликатором по величине финансового коэффициента, определяет положение (ранг) оцениваемой компании в общем списке. Полученные результаты накладываются на ряд мультипликаторов, и достаточно точно определяется величина, которая может быть использована для расчета стоимости акций (бизнеса) рассматриваемой компании.

Проделав данную процедуру с различными мультипликаторами, Оценщик в зависимости от конкретных условий, целей и объекта оценки, степени доверия к той или иной информации придает каждому мультипликатору свой вес. На основе взвешивания получается итоговая величина стоимости акций (бизнеса), которая может быть взята за основу для проведения последующих корректировок.

Наиболее типичными являются следующие корректировки:

*Портфельная скидка* предоставляется при наличии непривлекательного для покупателя характера диверсификации производства. Оценщик при определении окончательного варианта стоимости должны учесть имеющиеся активы непромышленного назначения. Если в процессе финансового анализа выявлены, либо недостаточность собственного оборотного капитала, либо экстренная потребность в капитальных вложениях, полученную величину необходимо вычесть.

*Возможно применение скидки на ликвидность.* Как видно, метод рынка капитала при оценке акций (бизнеса) действующего предприятия достаточно сложен и трудоемок в применении. Однако, результаты, полученные с помощью этого метода, имеют хорошую объективную основу, уровень которой зависит от возможности привлечения широкого круга компаний-аналогов.

*Метод сделок* основан на использовании цены приобретения предприятия – аналога в целом или его контрольного пакета акций.

Технология применения метода продаж практически полностью совпадает с технологией метода рынка капитала, подробно рассмотренной выше. Различие заключается только в типе исходной ценовой информации: метод рынка капитала в качестве исходной использует цену одной акции, не дающей никаких элементов контроля, а метод продаж - цену контрольного или полного пакета акций, включающую премию за элементы контроля. Соответственно, метод продаж и используется для оценки полного или контрольного пакета акций предприятия.

*Метод отраслевых коэффициентов* или метод отраслевых соотношений используется для ориентировочных оценок стоимости предприятия, основан на предположении, что стоимость оцениваемого бизнеса равна произведению определенного числового коэффициента (рассчитанного или общепринятого для данной отрасли или вида предприятий) и финансового показателя деятельности предприятия.

*Метод анализа ретроспективных сделок* заключается в расчете рыночной стоимости на основе результатов совершенных в прошлом сделок с акциями оцениваемого предприятия. И если для высоколиквидных акций вполне возможно вычленив на рынке, биржевом или внебиржевом, сделки, проведенные на дату оценки, то для неликвидных или малоликвидных акций необходимо изучить доступную информацию о сделках, проведенных в некоторый период времени в прошлом.

*Обобщение результатов, полученных разными подходами.*

Окончательное заключение о стоимости выносится на основе обобщения, при котором проводятся:

- итоговая проверка данных, на которых основывается оценка;
- проверка обоснованности допущений, положенных в основу оценки;
- проверка правильности расчетов;

• синтез оценочных стоимостей, полученных разными методами в единое окончательное заключение о рыночной стоимости.

#### *Скидки и премии*

Для получения итоговой величины стоимости акции или доли в уставном капитале используются ряд скидок и премий. Чаще всего используются:

- Премия за контрольный пакет (премия за контроль).
- Скидка за неконтрольный характер.
- Скидка за недостаточную ликвидность.

Премия за контроль – преимущество, имеющее стоимостное выражение, связанное с владением контрольным пакетом акций (долей в уставном капитале). Отражает дополнительные возможности контроля над предприятием (по сравнению с «меньшей» долей, т.е. владением миноритарным пакетом акций (долей в уставном капитале)).

Под контрольным пакетом подразумевается владение таким количеством акций предприятия, дающим владельцу право практически полного контроля над компанией. Миноритарный пакет определяет владение меньшим количеством акций компании.

Скидка на неконтрольный характер – величина, на которую уменьшается пропорциональная оцениваемому пакету доля в общей стоимости предприятия с учетом неконтрольного характера оцениваемого пакета.

Ликвидность - способность ценной бумаги быть быстро проданной и превращенной в денежные средства без существенных потерь для держателей. Исходя из этого, скидка на недостаточную ликвидность определяется как величина или доля в процентах, на которую уменьшается стоимость собственного капитала, чтобы отразить недостаточную ликвидность.

Скидку на низкую ликвидность следует обычно применять по отношению к любой доле собственности, если ее нельзя продать за короткое время. Такие скидки применимы к большинству инвестиций в ценные бумаги, которые не включены в списки фондовой биржи или не продаются на активном внебиржевом рынке.

Факторы, увеличивающие размер скидки на низкую ликвидность:

- низкие дивиденды или невозможность их выплаты;
- неблагоприятные перспективы продажи акций компании или ее самой;
- ограничения на осуществление сделок (например, законодательное запрещение свободной продажи акций закрытых компаний, долей в уставном капитале общества с ограниченной ответственностью).

Факторы, уменьшающие размер скидки на низкую ликвидность:

- возможность свободной продажи акций;
- возможность свободной продажи самой компании;
- высокие выплаты по дивидендам.

Размер пакета относится к фактору, который может, как увеличить, так и снизить скидку на недостаточную ликвидность. Контрольный пакет акций требует меньшей скидки на ликвидность, чем миноритарный.

Миноритарные пакеты акций закрытых компаний менее ликвидны, чем миноритарные пакеты открытых. Это связано:

- во-первых, с правом первого отказа, при котором акционер миноритарного пакета в случае продажи своих акций обязан предложить их компании;
- во-вторых, с отсутствием права на разделение, т.е. отсутствием права владельцев миноритарных пакетов требовать раздела собственности;
- в-третьих, отсутствием права на участие в продаже.

Следовательно, когда оценивается миноритарный пакет акций в закрытых компаниях, то применяется и скидка на неконтрольный характер и на недостаточную ликвидность.

Владельцы миноритарных пакетов при продаже акций не могут получить взамен за акцию такую же цену, как и владельцы контрольного пакета. Как правило, эта цена значительно ниже.

Степень ликвидности контрольных пакетов закрытых акционерных обществ ниже, чем открытых. Это связано с ограничениями при продаже. Риск ликвидности - один из самых распространенных на российском рынке.

Обоснование выбора используемых подходов к оценке и методов в рамках каждого из применяемых подходов

При проведении оценки действующего предприятия (бизнеса, пакетов акций, долей) могут использоваться три подхода: доходный, сравнительный и затратный. При этом исходно рассматривается каждый из этих подходов. Однако решение о том, какой метод или методы являются оптимальными в каждом конкретном случае, принимается Оценщиком исходя из характера и специфики компании, а также полноты и достоверности данных, используемых для анализа.

Целью настоящей оценки является определение справедливой (рыночной) стоимости 58,5% доли участия в уставном капитале Общества с ограниченной ответственностью «Конструкторское бюро «МТК» (ИНН: 1327029264).

Предполагаемое использование результатов оценки:

1. Результатом оценки является итоговая величина справедливой стоимости объекта оценки.
2. Определение справедливой стоимости объекта оценки производится для целей:
  - принятия управленческих решений, в том числе, купли-продажи объекта оценки;
  - отражения справедливой стоимости объекта оценки во внутреннем учете и отчетности ЗПИФ особо рискованных (венчурных) инвестиций «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Республики Мордовия».

Рассмотрев возможность применения методов доходного, сравнительного и затратного подходов для целей определения рыночной стоимости Объекта оценки, Оценщик пришёл к следующему – использовать в настоящей оценке затратный и доходный подходы.

Отказ от использования сравнительного подхода в настоящей оценке обусловлен тем, что открытым доступе отсутствуют предложения о продаже компаний занимающиеся аналогичным видом деятельности, в том числе информация о структуре и размере собственного капитала, финансово-хозяйственной деятельности предприятий, об организационной структуре и тд.

Метод отраслевых коэффициентов пока не получил достаточного распространения в российской практике оценки бизнеса в связи с отсутствием необходимой информации, сбор и обобщение которой требуют длительного периода времени и определенной экономической стабильности. Отсутствие информации по отраслевым коэффициентам не позволил использовать данный метод в настоящей оценке. Таким образом, сравнительный подход не использовался.

Ввиду предполагаемого использование результатов оценки, а также ограниченной информации по объекту Оценщик принял решение использовать только затратный подход. Данный выбор полностью соответствует п. 11 ФСО 8: «Применение затратного подхода носит ограниченный характер, и данный подход, как правило, применяется, когда прибыль и (или) денежный поток не могут быть достоверно определены, но при этом доступна достоверная информация об активах и обязательствах организации, ведущей бизнес».

В соответствии с п. 11.1. ФСО №8: «При использовании затратного подхода конкретный метод проведения оценки объекта оценки применяется с учетом ожидаемой относительно перспектив деятельности организации (как действующая или как ликвидируемая)» Оценщик делает допущение и рассматривает перспективы деятельности организации как действующей. По этой причине в рамках затратного подхода целесообразно применение метода стоимости чистых активов.

Для целей определения справочной (рыночной) стоимости объекта оценки Оценщиком была выбрана следующая последовательность этапов анализа и расчета:

- расчет справедливой (рыночной) стоимости объекта оценки в рамках затратного подхода;
- согласование полученных результатов и определение итоговой величины справедливой (рыночной) стоимости объекта оценки;

После определения справедливой (рыночной) стоимости объекта оценки Оценщик анализирует необходимость внесения поправок и скидок, к рыночной стоимости объекта оценки.

## 6.2. Определение справедливой (рыночной) стоимости объекта оценки затратным подходом.

Затратный (имущественный) подход в оценке бизнеса, пакета акций рассматривает стоимость предприятия с точки зрения рыночной стоимости его имущества. Базовой формулой в затратном подходе является:

**Стоимость бизнеса = Активы – Обязательства.**

При этом балансовая (остаточная) стоимость отдельных активов предприятия может не соответствовать рыночной. Подобные расхождения могут быть вызваны множеством различных факторов: инфляцией; изменениями конъюнктуры рынка, используемых методов учета; спецификой конкретных видов активов и т.д. В результате перед Оценщиком встает задача проведения корректировки балансовой стоимости активов к рыночной. Для этого анализируется каждая статья баланса предприятия, и выявляются факторы (внешние и внутренние), которые, по мнению Оценщика, могут влиять на рыночную стоимость активов. Текущая стоимость обязательств, как правило, принимается к расчету по балансовой оценке.

Таким образом, расчет ведется методом скорректированной балансовой стоимости чистых активов предприятия, который предполагает анализ и корректировку всех статей баланса предприятия, суммирование стоимости активов и вычитание из полученной суммы статей пассивов в части долгосрочной и текущей задолженностей. Алгоритм расчета задан методикой в приказе Минфина РФ и Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг и заключается в следующем: Стоимость чистых активов определяется как разность между величиной принимаемых к расчету активов организации и величиной принимаемых к расчету обязательств организации. Объекты бухгалтерского учета, учитываемые организацией на забалансовых счетах, при определении стоимости чистых активов к расчету не принимаются. (Приказ Минфина России от 28 августа 2014 г. N 84н «Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов»). Корректировка статей баланса производится на основе общепринятых методов оценки с соответствующими обоснованиями.

За основу расчетов приняты документы бухгалтерской отчетности АО «НПК «Элкар» 30.11.2018г.

### Обоснование и выбор коэффициентов для оценки активной части баланса

Перед тем как перейти к оценке активной части баланса и их корректировок рассмотрим удельный вес каждой статьи активной части баланса, на 30.11.2018г.

Таблица 9. Удельный вес статей активной части баланса АО «НПК «Элкар на 30.11.2018г.

| Активы  | Код показателя | Балансовая стоимость на 30.11.2018г. | Удельный вес, каждой статьи баланса, % |
|---|----------------|--------------------------------------|--|
| Нематериальные активы                                     | 1110           | 7 627,00                             | <b>16,51%</b>                          |
| Основные средства   | 1150           | 11 951,00                            | <b>25,87%</b>                          |
| Запасы  | 1210           | 19 015,00                            | <b>41,16%</b>                          |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 1220           | 5 115,00                             | <b>11,07%</b>                          |
| Дебиторская задолженность                                 | 1230           | 2 491,00                             | <b>5,39%</b>                           |
| Денежные средства и денежные эквиваленты                  | 1250           | 1,00                                 | <b>0,0022%</b>                         |
| <b>Итого активы</b>                                       |                | <b>46 200,00</b>                     | <b>100,00%</b>                         |

На основании данных таблицы можно сделать вывод, что некоторые статьи активной части баланса имеют небольшой удельный вес по отношению к валюте баланса. На основании этого в дальнейших расчётах и корректировок статей Оценщик сделал допущение: не производить корректировку ничтожно малых статей активной части баланса (до 6% к валюте баланса) и принимать их балансовые значения равными рыночной стоимости.

**Нематериальные активы** Общества представлены соответствующими методиками и технологиями. В балансе организации отражена стоимость, учитывающая затраты на создание и регистрацию указанной документации.

Данные активы необходимы и ликвидны в разрезе основной деятельности АО «НПК «Элкар» и при прочих равных условиях (развитие основной деятельности Общества) целесообразно их значение рыночной стоимости – 7 627 тыс. руб.

**Основные средства** организации представляют собой оборудование, используемое в основной деятельности Общества.

*Так как вторичного рынка оцениваемого имущества (машин, оборудования, сооружений), не существует, то в данной оценке использовался затратный подход, методом индексации балансовой стоимости, что в полной мере соответствует п. 13-14а) ФСО 10 «...при наличии развитого и активного рынка объектов-аналогов, позволяющего получить необходимый для оценки объем данных о ценах и характеристиках объектов-аналогов, может быть сделан вывод о достаточности применения только сравнительного подхода. Недостаток рыночной информации, необходимой для сравнительного подхода, является основанием для отказа от его использования.*

*14. При применении затратного подхода к оценке машин и оборудования оценщик учитывает следующие положения: а) при оценке специализированных машин и оборудования целесообразно применять затратный подход...».*

При затратном подходе считают, что рыночная стоимость оцениваемых машин, оборудования и сооружений определяется в первую очередь затратами на его создание и реализацию. Определяемая таким образом стоимость может не совпадать с рыночной стоимостью, так как затраты – не единственный фактор стоимости, на которую также влияют полезность, качество и конкурентоспособность.

При определении полной стоимости воспроизводства или полной стоимости замещения учитываются все затраты, включая также затраты на транспортировку, такелажные работы, монтаж, запуск в эксплуатацию и т.д.

Главным элементом в определении стоимости воспроизводства и стоимости замещения является себестоимость изготовления объекта идентичного или аналогичного оцениваемому (затраты на изготовление).

**Методы, основанные на способах прямого определения затрат, применяются для оценки стоимости машин и оборудования:**

- поэлементный расчет затрат заключается в суммировании стоимостей отдельных элементов объекта оценки, а также затрат на их приобретение, транспортировку и сборку с учетом прибыли;
- метод анализа и индексации имеющихся калькуляций заключается в определении стоимости путем пересчета первоначальной себестоимости суммированием индексированных затрат по экономическим элементам (затратам на материалы, комплектующие изделия, зарплату рабочих и косвенные расходы), приводя их к современному уровню;
- метод укрупненного расчета себестоимости заключается в определении стоимости путем расчета полной себестоимости изготовления по укрупненным нормативам производственных затрат с учетом рентабельности производства.

**Методы, основанные на способах косвенного определения затрат, применяют для оценки стоимости универсальных машин и оборудования, а также специализированного оборудования, изготовленного на базе универсального:**

- метод замещения или аналого-параметрический, который основан на принципе замещения и заключается в подборе объектов, аналогичных оцениваемому по полезности и функциям, что позволяет на основании известных цен и технико-экономических характеристик объектов-аналогов рассчитывать стоимость оцениваемого объекта;
- индексный метод (по трендам изменения цен);
- метод удельных ценовых показателей, который заключается в расчете стоимости на основе удельных ценовых показателей, т.е. цены, приходящейся на единицу главного параметра (производительности, мощности и т.д.), массы или объема.

Независимо от того, какой метод затратного подхода применяется при оценке, стоимость объектов определяется в следующей последовательности:

- анализ объекта и, при необходимости, выделение из целого объекта его составных частей (например, отдельные станки и оборудование из технологического комплекса, составные части персонального компьютера и т.д.);
- подбор для каждого объекта (компонента) наиболее подходящего метода оценки стоимости и проведение необходимых расчетов;
- определение для каждого объекта (компонента) потерь стоимости в результате всех видов износа (физического износа, функционального и экономического устаревания);
- определение оценочной стоимости (стоимости воспроизводства или замещения).

*В ходе данной оценки был использован индексный метод.*

С момента начала эксплуатации оборудование подвергается износу, который нарастает с увеличением срока эксплуатации объектов и приводит к потере ими части своей полезности и, как следствие, определенной части стоимости.

Иными словами, износ - потеря стоимости (обесценение) собственности в процессе ее эксплуатации под действием различных факторов устаревания и природно-временного воздействия.

В качестве основных факторов обесценения (устаревания) обычно рассматриваются физический износ, функциональное и экономическое устаревание.

Физический износ - ухудшение первоначальных технико-экономических свойств, обусловленное естественным изнашиванием конкретного объекта в процессе эксплуатации и под воздействием различных природных факторов.

Функциональный износ (устаревание) – обесценение объекта в результате несоответствия его параметров и (или) характеристик оптимальному технико-экономическому уровню. Причиной функционального устаревания может быть как недостаток в оптимальной полезности, так и ее неиспользуемый избыток.

Внешний износ (устаревание) - обесценение собственности, обусловленное влиянием внешних факторов, а именно: изменение в оптимальном использовании, законодательные нововведения, изменение соотношения спроса и предложения, ухудшение качества сырья, квалификации рабочей силы и т.д.

Поскольку любой объект может подвергаться одновременно разным видам износа, то при оценке учитывается совокупный износ. Общий накопленный износ вычисляется по формуле:

$$\text{Иобщ} = [1 - (1 - \text{Ифиз}/100)(1 - \text{Ифун}/100)(1 - \text{Ивн}/100)] \times 100 \%, \text{ где}$$

И об. – общий износ; Ифиз. – физический износ; И функ. – функциональное устаревание (износ); И внеш. – внешний износ (экономическое устаревание).

**Физический износ** представляет собой естественный процесс ухудшения характеристик станков, машин и оборудования во время их эксплуатации под воздействием многих факторов, таких как: трение, коррозия, старение материалов, вибрация, флуктуации температуры и влажности, качество обслуживания и др. Рост физического износа приводит к увеличению вероятности аварийных отказов станков, машин и оборудования и приводит к снижению качественных характеристик выпускаемой с помощью этого имущества продукции, что ведет к уменьшению остаточного срока службы всего изделия или некоторых его узлов и деталей.

В оценочной практике принято разделять прямые и косвенные методы определения величины физического износа. Прямые методы определения физического износа основаны на осмотре объектов оценки, испытании в различных режимах работы, измерении параметров и характеристик, оценке реального износа важнейших узлов, выявлении и оценке внешних и внутренних дефектов и потери товарной стоимости. При прямом определении износа производятся различные испытания его технических параметров, при этом могут измеряться как все значимые параметры функционирования изделия, так и только основные. В оценочной практике прямые методы определения физического износа применяются крайне редко.

Косвенные методы определения физического износа основаны на осмотре объектов и изучении условий их эксплуатации, данных о ремонтах и денежных вложениях для поддержания их в рабочем состоянии. Можно выделить следующие косвенные методы определения физического износа машин, оборудования и транспортных средств:

- метод эффективного возраста (метод срока жизни);
- экспертный анализ физического состояния;
- метод потери прибыльности;
- метод потери производительности.

При определении износа мы базировались на результатах проведенного осмотра, а также информации предоставленной Заказчиком оценки – в приложении представлена Ведомость амортизации, содержащая пояснения по состоянию данных объектов

Таблица 10. Шкала экспертных оценок, принятых при определении физического износа оборудования<sup>6</sup>

| Состояние оборудования        | Характеристика физического состояния   | Коэффициент износа, % |
|-------------------------------|--|-----------------------|
| Новое                         | Новое, не установленное, установленное и еще не эксплуатировавшееся оборудование в отличном состоянии  | 0-5                   |
| Очень хорошее                 | Практически новое оборудование, бывшее в недолгой эксплуатации и не требующее ремонта или замены каких-либо частей   | 6-15                  |
| Хорошее                       | Бывшее в эксплуатации оборудование, полностью отремонтированное или реконструированное, в отличном состоянии   | 16-35                 |
| Удовлетворительное            | Бывшее в эксплуатации оборудование, требующее некоторого ремонта или замены отдельных мелких частей, таких как подшипники, вкладыши и др.  | 36-60                 |
| Условно пригодное             | Бывшее в эксплуатации оборудование в состоянии пригодном для дальнейшей эксплуатации, но требующее значительного ремонта или замены главных частей, таких, как двигатель, и других ответственных узлов | 61-80                 |
| Неудовлетворительное          | Бывшее в эксплуатации оборудование, требующее капитального ремонта, такого, как замена рабочих органов основных агрегатов  | 81-90                 |
| Негодное к применению или лом | Оборудование, в отношении которого нет разумных перспектив на продажу, кроме как по стоимости основных материалов, которые можно из него извлечь   | 91-100                |

<sup>6</sup> <http://rudocs.exdat.com/docs/index-90666.html>

На основе шкал экспертных оценок для определения физического износа оцениваемого имущества техническое состояние объектов оценки характеризуется как «Удовлетворительное». Так как оцениваемое «оборудование» интенсивно эксплуатируется (используется) в расчетах принимаем максимальное значение диапазона.

Функциональный износ (устаревание) – уменьшение потребительской привлекательности тех или иных свойств объекта, обусловленное развитием новых технологий в сфере производства аналогичных станков, машин и оборудования. Такое уменьшение привлекательности, в свою очередь, вызывает обесценение. Функциональное устаревание проявляется с появлением объектов-конкурентов, а не постепенно, как физический износ. По причинам, вызвавшим функциональное устаревание, выделяют моральный и технологический износ.

Функциональное устаревание, обусловленное избыточными эксплуатационными расходами, сводится к расчету потерь, вызванных продолжением эксплуатации устаревшего имущества. Оно определяется как текущая стоимость будущих избыточных операционных расходов в следующей последовательности: определяется разница в эксплуатационных расходах; учитывается влияние налогов (подходного или налога на прибыль); определяется остающийся срок экономической жизни, в течение которого будут существовать эти избыточные расходы; капитализируются (переводятся в текущую стоимость) избыточные операционные расходы по соответствующей ставке дохода на весь остающийся срок экономической жизни. Всё имущество функционально работоспособно и используется в деятельности общества, поэтому функциональное устаревание не учитываем

Внешний износ (экономическое устаревание) — это потеря стоимости, обусловленная внешними факторами, такими как: законодательные изменения, ограничивающие или ухудшающие права собственности, потеря рынка и т.д. Среди причин внешнего износа можно выделить следующие: сокращение спроса; возросшая конкуренция; изменения в структуре запасов сырья; рост расценок на сырье, рабочую силу и коммунальные услуги без соответствующего увеличения цены выпускаемой продукции; инфляция; высокие процентные ставки; законодательные ограничения; изменения в структуре рынка товаров; факторы окружающей среды. Всё имущество функционально работоспособно и используется в деятельности общества, поэтому функциональное и внешний износ не учитываем.

В методе индексации полную восстановительную стоимость (ПВС) на дату оценки получают умножением первоначальной балансовой стоимости объекта на корректирующий индекс. Метод долгосрочной индексации был реализован с помощью публикуемых в средствах массовой информации индексов общей инфляции в Российской Федерации.

[http://уровень-инфляции.рф/%D1%82%D0%B0%D0%B1%D0%BB%D0%B8%D1%86%D0%B0\\_%D0%B8%D0%BD%D1%84%D0%BB%D1%8F%D1%86%D0%B8%D0%B8.aspx](http://уровень-инфляции.рф/%D1%82%D0%B0%D0%B1%D0%BB%D0%B8%D1%86%D0%B0_%D0%B8%D0%BD%D1%84%D0%BB%D1%8F%D1%86%D0%B8%D0%B8.aspx)

#### **Определение стоимости демонтажа**

Для определения рыночной стоимости объектов, относящихся к машинам и оборудованию в состоянии готовности к продаже («стоимости в обмене») или к утилизации, если отталкиваться от ранее рассчитанной стоимости того же объекта в состоянии готовности к функционированию, необходимо определить стоимость работ по демонтажу.

Стоимость демонтажных работ проще всего можно рассчитать на основе стоимости монтажных работ, используя рекомендацию, приведенную в строительных нормах и правилах СНиП 4.06-91:

$S_{дем} = S_{монтаж} \times K_{дем}$

Где  $S_{дем}$  — стоимость работ по демонтажу объекта оценки;

$S_{монтаж}$  — стоимость работ по монтажу объекта оценки;

$K_{дем}$  – коэффициент, учитывающий снижение затрат при демонтаже по сравнению с затратами на монтаж.

Коэффициент  $K_{дем}$  выбирается следующим образом:

А) если демонтируемое оборудование предназначено для дальнейшего использования, с укладкой его узлов и некоторых деталей в ящики, со смазкой антикоррозионным слоем и составлением упаковочных спецификаций, то  $K_{дем} = 0,5$ ;

Б) если демонтируемое оборудование предназначено для дальнейшего использования без его консервации и упаковки, то  $K_{дем} = 0,4$ ;

В) если демонтируемое оборудование направляется в лом, т. е. подготавливается к утилизации, то  $K_{дем} = 0,3$ .

В нашем случае применяется коэффициент Б, поскольку оборудование предназначено для дальнейшего использования без его консервации.

Затраты на монтаж определялись согласно таблице 3.1 «Практика оценки стоимости машин и оборудования», Ковалев А.П., Кушель А.А., Королев И.В., Фадеев П.В.. М.: Финансы и статистика, 2007 г.

**Затраты на монтаж оборудования в процентах от отпускной цены  
предприятия-изготовителя**

| Группа оборудования   | Процент     |
|---|-------------|
| 1. Станки металлорежущие и деревообрабатывающие для разных отраслей   | 2,3 – 3,4   |
| 2. Кузнечно-прессовое оборудование для разных отраслей  | 3,4 – 7,1   |
| 3. Подъемно-транспортное оборудование для разных отраслей   | 6,9 – 17,9  |
| 4. Подъемно-транспортное оборудование для угольной промышленности   | 24,2        |
| 5. Строительно-дорожное оборудование для разных отраслей  | 14,1 – 14,3 |
| 6. Энергетическое оборудование для разных отраслей  | 11,7; 11,8  |
| 7. Химическое и нефтехимическое оборудование (включая буровое) для нефтедобывающей и нефтеперерабатывающей промышленности | 14,2 – 14,9 |
| 8. Технологическое оборудование для газовой промышленности  | 14,2        |
| 9. Технологическое оборудование для металлургической промышленности   | 4,6; 4,7    |
| 10. Технологическое оборудование для легкой промышленности  | 3,4; 3,5    |
| 11. Технологическое оборудование для пищевой промышленности   | 7,0         |
| 12. Технологическое оборудование для мукомольной и комбикормовой промышленности   | 11,7        |
| 13. Технологическое оборудование для медицинской промышленности   | 4,6         |
| 14. Технологическое оборудование для полиграфической промышленности   | 2,3         |
| 15. Технологическое оборудование для предприятий торговли и общественного питания   | 3,4         |

Так, для объектов оценки, относящихся к оборудованию затраты на монтаж, составляют 11,7% от стоимости оборудования (отнесено к группе «энергетическое оборудование для разных отраслей»).

Таблица 11. Определение рыночной стоимости «Основных средств» затратным подходом

| Наименование объекта                              | Инв. номер | Дата ввода в эксплуатацию | Первоначальная стоимость объекта. Руб. | ПВС по состоянию на дату оценки | Физический износ, % | Функциональный износ, % | Внешний износ, % | Совокупный износ, % | Износ, рублей | Затраты на монтаж оборудования, рублей | Затраты на демонтаж оборудования, рублей | Рыночная стоимость объекта (позиции) затратным подходом |
|---|------------|---------------------------|--|---------------------------------|---------------------|-------------------------|------------------|---------------------|---------------|--|--|---|
| Шкаф вытяжной для муфельной печи ПГЛ-ВШМ1-1,2-2С, | 39         | 20.07.2012                | 40 903,00                              | 41 107,52                       | 60,00%              | 0,00%                   | 0,00%            | 60,00%              | 24 665        | 4 810                                  | 1 924                                    | 14 519,2  |
| Измерительная головка Draeger PEX 3000            | 43         | 30.07.2012                | 42 297,00                              | 42 508,49                       | 60,00%              | 0,00%                   | 0,00%            | 60,00%              | 25 505        | 4 973                                  | 1 989                                    | 15 014,0  |
| Релейная дисплейная карта RECARD BRAA-0097        | 44         | 30.07.2012                | 64 639,00                              | 64 962,20                       | 60,00%              | 0,00%                   | 0,00%            | 60,00%              | 38 977        | 7 601                                  | 3 040                                    | 22 944,6  |
| Измерительная головка Draeger PEX 3000            | 32         | 30.07.2012                | 42 297,00                              | 42 508,49                       | 60,00%              | 0,00%                   | 0,00%            | 60,00%              | 25 505        | 4 973                                  | 1 989                                    | 15 014,0  |
| Шаровой кран SWAGELOK SS-43GS4-42DCE              | 38         | 23.07.2012                | 40 050,00                              | 40 250,25                       | 60,00%              | 0,00%                   | 0,00%            | 60,00%              | 24 150        | 4 709                                  | 1 884                                    | 14 216,4  |
| Профилометр стилусный                             | 24         | 30.07.2012                | 4 220 341,00                           | 4 241 442,71                    | 60,00%              | 0,00%                   | 0,00%            | 60,00%              | 2 544 866     | 496 249                                | 198 500                                  | 1 498 077,6   |
| Измерительная головка Draeger PEX 3000            | 44         | 30.07.2012                | 42 297,00                              | 42 508,49                       | 60,00%              | 0,00%                   | 0,00%            | 60,00%              | 25 505        | 4 973                                  | 1 989                                    | 15 014,0  |
| Компрессор винтовой Norma 4-8-0 res 500           | 27         | 16.10.2013                | 521 186,00                             | 523 791,93                      | 60,00%              | 0,00%                   | 0,00%            | 60,00%              | 314 275       | 61 284                                 | 24 513                                   | 185 003,3   |
| Дифрактометр рентгеновский Сمارт Лаб,             | 31         | 30.07.2012                | 14 570 679,00                          | 14 643 532,40                   | 60,00%              | 0,00%                   | 0,00%            | 60,00%              | 8 786 119     | 1 713 293                              | 685 317                                  | 5 172 095,6   |
| Стойка контрольного блока BRBH-0026,              | 41         | 30.07.2012                | 64 558,00                              | 64 880,79                       | 60,00%              | 0,00%                   | 0,00%            | 60,00%              | 38 928        | 7 591                                  | 3 036                                    | 22 915,9  |
| Релейный модуль AC RECARD BRAA-0018               | 35         | 30.07.2012                | 62 980,00                              | 63 294,90                       | 60,00%              | 0,00%                   | 0,00%            | 60,00%              | 37 977        | 7 406                                  | 2 962                                    | 22 355,8  |
| Комплекс оборудования для чистых комнат и         | 26         | 01.04.2013                | 808 101,00                             | 812 141,51                      | 60,00%              | 0,00%                   | 0,00%            | 60,00%              | 487 285       | 95 021                                 | 38 008                                   | 286 848,4   |

|  |    |            |               |               |        |       |       |        |           |           |         |               |
|--|----|------------|---------------|---------------|--------|-------|-------|--------|-----------|-----------|---------|---------------|
| особо чистых помещений лечебно-профилактических учреждений |    |            |               |               |        |       |       |        |           |           |         |               |
| Шкаф вытяжной ПГЛ-ВШ2-1,5-2С                               | 40 | 20.07.2012 | 73 712,00     | 74 080,56     | 60,00% | 0,00% | 0,00% | 60,00% | 44 448    | 8 667     | 3 467   | 26 165,3      |
| Система контроля освещенности                              | 36 | 23.07.2012 | 296 720,00    | 298 203,60    | 60,00% | 0,00% | 0,00% | 60,00% | 178 922   | 34 890    | 13 956  | 105 325,5     |
| Измерительная головка Polytron 7000                        | 45 | 30.07.2012 | 77 672,00     | 78 060,36     | 60,00% | 0,00% | 0,00% | 60,00% | 46 836    | 9 133     | 3 653   | 27 570,9      |
| Шкаф сухого хранения (ШСХ)-XD2-702-01                      | 46 | 23.07.2012 | 434 337,00    | 436 508,69    | 60,00% | 0,00% | 0,00% | 60,00% | 261 905   | 51 072    | 20 429  | 154 174,9     |
| Микроскоп прямой   | 4  | 11.07.2012 | 1 313 322,00  | 1 319 888,61  | 60,00% | 0,00% | 0,00% | 60,00% | 791 933   | 154 427   | 61 771  | 466 184,7     |
| Система кондиционирования воздуха                          | 42 | 30.07.2012 | 246 666,00    | 247 899,33    | 60,00% | 0,00% | 0,00% | 60,00% | 148 740   | 29 004    | 11 602  | 87 558,0      |
| Вакуумный упаковщик Henkelman                              | 3  | 02.07.2012 | 167 045,00    | 167 880,23    | 60,00% | 0,00% | 0,00% | 60,00% | 100 728   | 19 642    | 7 857   | 59 295,3      |
| Измерительная головка Polytron 7000                        | 33 | 30.07.2012 | 77 672,00     | 78 060,36     | 60,00% | 0,00% | 0,00% | 60,00% | 46 836    | 9 133     | 3 653   | 27 570,9      |
| Система для измерения температуры точки росы сжатых газов  | 6  | 20.07.2012 | 516 949,00    | 519 533,75    | 60,00% | 0,00% | 0,00% | 60,00% | 311 720   | 60 785    | 24 314  | 183 499,3     |
| Система очистки технологических газов                      | 37 | 20.07.2012 | 481 254,00    | 483 660,27    | 60,00% | 0,00% | 0,00% | 60,00% | 290 196   | 56 588    | 22 635  | 170 828,8     |
| 8-канальный модуль REGARD BRBA-0005                        | 30 | 30.07.2012 | 62 980,00     | 63 294,90     | 60,00% | 0,00% | 0,00% | 60,00% | 37 977    | 7 406     | 2 962   | 22 355,8      |
| Система профилометрии                                      | 5  | 11.07.2012 | 12 675 819,00 | 12 739 198,10 | 60,00% | 0,00% | 0,00% | 60,00% | 7 643 519 | 1 490 486 | 596 194 | 4 499 484,8   |
| ИК-Фурье спектрометр                                       | 2  | 02.07.2012 | 3 178 657,00  | 3 194 550,29  | 60,00% | 0,00% | 0,00% | 60,00% | 1 916 730 | 373 762   | 149 505 | 1 128 315,2   |
| <b>Итого</b>   |    |            |               |               |        |       |       |        |           |           |         | 14 242 348,03 |

Таким образом, справедливая (рыночная) стоимость «Основных средств» будет скорректирована и составит: 14 242 348,03руб.

**Запасы** Общества представлены различным сырьем используемое в деятельности организации, они имеют высокую для промышленного предприятия ликвидность. Рыночная стоимость запасов предприятия в основе своей соответствует их балансовой оценке (отнесению затрат. Таким образом, принимаем коэффициент трансформации по строке баланса «Запасы» принимаем равным 1.

**Налог на добавленную стоимость** эмитента это "входящий" налог на добавленную стоимость, который поступил вместе с товаром (услугой) и который пока не поставлен к возмещению из бюджета. Для оценки принимаем по номиналу. Коэффициент трансформации – 1,0.

Как было указано выше некоторые статьи активной части баланса имеют небольшой удельный вес по отношению к валюте баланса. На основании этого в дальнейших расчётах и корректировок статей Оценщик сделал допущение: не производить корректировку ничтожно малых статей активной части баланса (до 5% к валюте баланса)) и принимать их балансовые значения равными рыночной стоимости.

*Оценка рыночной стоимости долгосрочных и краткосрочных обязательств.*

Как отмечалось ранее в описании метода чистых активов, трансформации стоимости обязательств предприятия не производится, и они принимаются к расчету по балансовой оценке. Проценты по долгу, штрафы, неустойки за просрочку обязательств учтены в балансе предприятия и считаются обязательными к погашению по юридическо-этическим основаниям.

Расчет стоимости чистых активов с учетом корректировки статей баланса в соответствии с «Приказ Минфина России от 28 августа 2014 г. N 84н «Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов»» и представлен в таблице 20.

Таблица 12. Расчет справедливой (рыночной) стоимости методом чистых активов, тыс. руб.

| Активы/Обязательства   | Код показателя | Балансовая стоимость на 30.11.2018г. | Коэффициент трансформации | Скорректированная рыночная стоимость |
|--|----------------|--------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|
| <b>Активы</b>  |                |                                      |                           |                                      |
| Нематериальные активы  | 1110           | 7 627,00                             | 1                         | 7 627,00                             |
| Основные средства  | 1150           | 11 951,00                            | 1,19                      | 14 242,35                            |
| Запасы   | 1210           | 19 015,00                            | 1                         | 19 015,00                            |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям  | 1220           | 5 115,00                             | 1                         | 5 115,00                             |
| Дебиторская задолженность  | 1230           | 2 491,00                             | 1                         | 2 491,00                             |
| Денежные средства и денежные эквиваленты   | 1250           | 1,00                                 | 1                         | 1,00                                 |
| <b>Итого активы</b>  |                | <b>46 200,00</b>                     | <b>1</b>                  | <b>48 491,35</b>                     |
| <b>Обязательства</b>   |                |                                      |                           |                                      |
| Кредиторская задолженность   | 1520           | 113,00                               | 1                         | 113,00                               |
| <b>Итого обязательства</b>   | <b>1700</b>    |                                      |                           | <b>113,00</b>                        |
| Справедливая (рыночная) стоимость 100% пакета акций, состоящего из 475 100 штук именных обыкновенных бездокументарных акций АО «НПК «Элкар» (ОГРН 1101327001456) |                |                                      |                           | 48 378,35                            |

Справедливая (рыночная) стоимость 100% пакета акций, состоящего из 475 100 штук именных обыкновенных бездокументарных акций АО «НПК «Элкар» (ОГРН 1101327001456), рассчитанная на основе затратного (имущественного) подхода методом чистых активов по состоянию на дату оценки составляет:

48 491,35 тыс. руб. – 113 тыс. руб. = 48 378,35 тыс. руб.

Объектом оценки является: 475 000 штук именных обыкновенных бездокументарных акций в составе пакета состоящего из 475 100 штук именных обыкновенных бездокументарных акций, что составляет 99,98% уставного капитала АО «НПК «Элкар» (ОГРН 1101327001456); указанный пакет принадлежит владельцам паев ООО УК "ПРОФИНВЕСТ" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия» (регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-20495-Р от 16.12.2010г.).

Таким образом, для того, чтобы определить его справедливую (рыночную) стоимость необходимо рыночную стоимость 100% пакета акций АО «НПК «Элкар», полученную затратным подходом, умножить на данный размер доли 99,98%:

48 378,35 тыс. руб. \* 99,98% = 48 368,67 тыс. руб. – справедливая (рыночная) стоимость 475 000 штук именных обыкновенных бездокументарных акций в составе пакета состоящего из 475 100 штук именных обыкновенных бездокументарных акций, что составляет 99,98% уставного капитала АО «НПК «Элкар» (ОГРН 1101327001456); указанный пакет принадлежит владельцам паев ООО УК "ПРОФИНВЕСТ" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия» (регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-20495-Р от 16.12.2010г.) полученная затратным подходом.

## **7. Описание процедуры согласования результатов оценки и выводы, полученные на основании проведенных расчетов по различным подходам, а также при использовании разных методов в рамках применения каждого подхода, с целью определения итоговой величины стоимости, либо признание в качестве итоговой величины стоимости результата одного из подходов.**

В соответствии с п. 11 ФСО № 1 утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015г. № 297 «Основными подходами, используемыми при проведении оценки, являются сравнительный, доходный и затратный подходы. При выборе используемых при проведении оценки подходов следует учитывать не только возможность применения каждого из подходов, но и цели и задачи оценки, предполагаемое использование результатов оценки, допущения, полноту и достоверность исходной информации. На основе анализа указанных факторов обосновывается выбор подходов, используемых Оценщиком» и Согласно п. 24 ФСО № 1 утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015г. № 297 «Оценщик вправе самостоятельно определять необходимость применения тех или иных подходов к оценке и конкретных методов оценки в рамках применения каждого из подходов...».

Согласно п. 25 ФСО № 1 утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015г. № 297: «В случае использования нескольких подходов к оценке, а также использования в рамках какого-либо из подходов к оценке нескольких методов оценки выполняется предварительное согласование их результатов с целью получения промежуточного результата оценки объекта оценки данным подходом. При согласовании существенно отличающихся промежуточных результатов оценки, полученных различными подходами или методами, в отчете необходимо отразить проведенный анализ и установленную причину расхождений. Существенным признается такое отличие, при котором результат, полученный при применении одного подхода (метода), находится вне границ указанного оценщиком диапазона стоимости, полученной при применении другого подхода (методов) (при наличии)».

Согласно п. 25 ФСО № 1 утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015г. № 297: «В случае использования нескольких подходов к оценке, а также использования в рамках какого-либо из подходов к оценке нескольких методов оценки выполняется предварительное согласование их результатов с целью получения промежуточного результата оценки объекта оценки данным подходом. При согласовании существенно отличающихся промежуточных результатов оценки, полученных различными подходами или методами, в отчете необходимо отразить проведенный анализ и установленную причину расхождений. Существенным признается такое отличие, при котором результат, полученный при применении одного подхода (метода), находится вне границ указанного оценщиком диапазона стоимости, полученной при применении другого подхода (методов) (при наличии)».

Основываясь на доступной информации, проведенном исследовании в отношении применении подходов к оценке, в настоящей оценке был применен только затратный подход, который был реализован методом чистых активов. Обоснование применение данного подхода и метода приводится в п. 6.1. настоящего Отчета и не требует согласования результатов и данный результат признается в качестве итоговой величины.

## **8. Заключение о рыночной стоимости объекта оценки**

*На основании имеющейся информации и данных, полученных в результате проведения настоящего анализа с применением методик оценки, обсужденных с Заказчиком и сделанных допущений, можно сделать следующее заключение: по мнению Оценщика, справедливая (рыночная) стоимость 475 000 штук именных обыкновенных бездокументарных акций в составе пакета состоящего из 475 100 штук именных обыкновенных бездокументарных акций, что составляет 99,98% уставного капитала АО «НПК «Элкар» (ОГРН 1101327001456); указанный пакет принадлежит владельцам паев ООО УК "ПРОФИИНВЕСТ" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия» (регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-20495-Р от 16.12.2010г.), по состоянию на дату оценки округленно составляет: 48 370 000 (Сорок восемь миллионов триста семьдесят тысяч) рублей.*

Оценщик, к.э.н.

м.п.



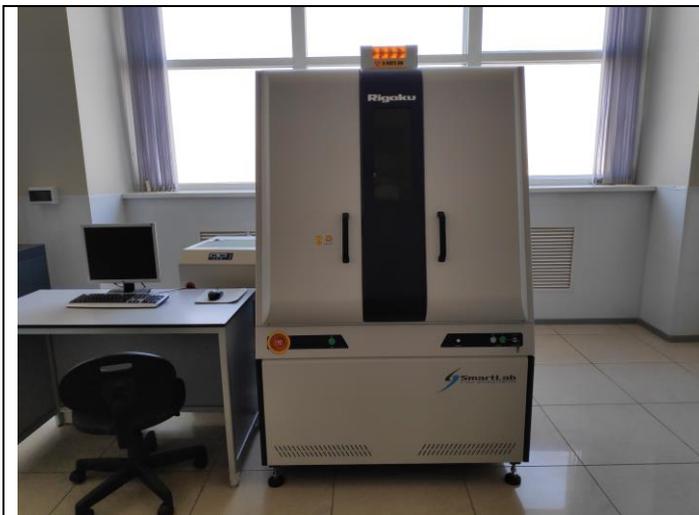
Ильин А. В.

## 9. Список использованных источников

1. Федеральный Закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля 1998 года № 135-ФЗ.
2. Федеральные стандарты оценки ФСО №1, 2, 3, утвержденные приказами Минэкономразвития России № 297, 298, 299 от 20.05.2015 г., ФСО №8 от 01.06.2015 г. утвержденный приказом Минэкономразвития России № 326.
3. Федеральный закон от 08.02.1998 N 14-ФЗ (ред. от 03.07.2016) «Об обществах с ограниченной ответственностью» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.09.2016)
4. В.Е. Есипов, Г.А. Маховикова, С.К. Мирзажанов. Оценка бизнеса: полное практическое руководство. – М.: Эксмо, 2008
5. В.М. Рутгайзер. Оценка стоимости бизнеса: Учебное пособие. 2-е издание. – М: Маросейка, 2008
6. Тарасевич Е.Н. "Оценка недвижимости", Санкт-Петербург, 1997 г
7. Сборники укрупненных показателей восстановительной стоимости для переоценки основных фондов, 1970).
8. Фишмен Джей, Пратт Шеннон, Гриффит Клиффорд, Уилсон Кейт «Руководство по оценке бизнеса» под редакцией д.э.н., профессора В.М. Рутгайзера — Москва.: ЗАО «Квинто-Консалтинг», 2000 г.
9. Вестник оценщика, интернет-сайт: <http://www.appraiser.ru/>.
10. Коростелёв С. П. Основы теории и практики оценки недвижимости. Учебное пособие. – М.: Русская деловая литература, 1998.
11. Ковалев А. П. Как оценить имущество предприятия. – М.: «Финтраст-информ», 1996.
12. Грибовский С. В., Иванова Е. Н., Львов Д. С. и др. Оценка стоимости недвижимости. М., «Интерреклам», 2003.-704с.
13. Грязнова А. Г., Федотова М. А., Артеменков И. Л. и др. Оценка недвижимости. М.: Финансы и статистика, 2005.- 496 с.
14. Стандарты, правила и методические рекомендации РОО 2015.
15. Грязнова А.Г., Федотова М.А. Оценка бизнеса.-М.: Финансы и статистика, 2004 г.;
16. Десмос Г.М., Келли Р.Э. Руководство по оценке бизнеса. – М.: РОО, 1996 г.;
17. Колесников В.И., Торкановский В.С. Ценные бумаги. – М.: Финансы и статистика, 2004 г.;
18. Есипов В.Е., Маховикова Г.А., Терехова В.В. Оценка бизнеса. – СПб.: Питер, 2001 г.;
19. Коупленд Т., Мурин Дж. Стоимость компании: оценка и управление. М.: Олимп-бизнес, 1999 г
20. В.В.Ковалев «Финансовый анализ» — Москва: «Финансы и Статистика», 2000 г.
21. «Ценные бумаги», под ред. акад. В.И. Колесникова, акад. В.С. Торкановского — Москва.: «Финансы и Статистика», 2000 г.
22. Симионова Н.Е., Симионов Р.Ю. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). – М: ИКЦ «МарТ», 2007.
23. Сычева Г.И., Колбачев Е.Б., Сычев В.А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). – Ростов-на-Дону: Фомикс, 2008.
24. Баканов М.И. Шермет А.Д. Теория экономического анализа. - Н.: Учебник Финансы и статистика, 2003
25. Методика экономического анализа промышленного предприятия. Под ред. Бужинского А.И., Шермета А.Д. – М.: Финансы и статистика, 2002
26. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – М.: ИП «Экоперспектива», 2003
27. Чечевицына Л.Н., Чуев И.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности. Учебник. – 3-е изд. – М., 2003
28. Шермет А.Д., Сайфулин Р.С. Методика финансового анализ предприятия. – М., 2002

## 10. Приложения к отчёту об оценке рыночной стоимости

475 000 штук именных обыкновенных бездокументарных акций в составе пакета состоящего из 475 100 штук именных обыкновенных бездокументарных акций, что составляет 99,98% уставного капитала АО «НПК «Элкар» (ОГРН 1101327001456); указанный пакет принадлежит владельцам паев ООО УК "ПРОФИНВЕСТ" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия» (регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-20495-Р от 16.12.2010г.)



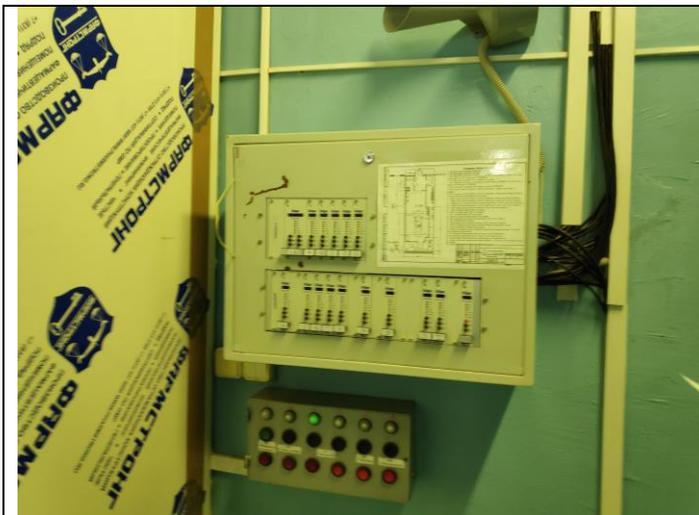
Дифрактометр рентгеновский Смарт Лаб,



Вакуумный упаковщик Henkelman



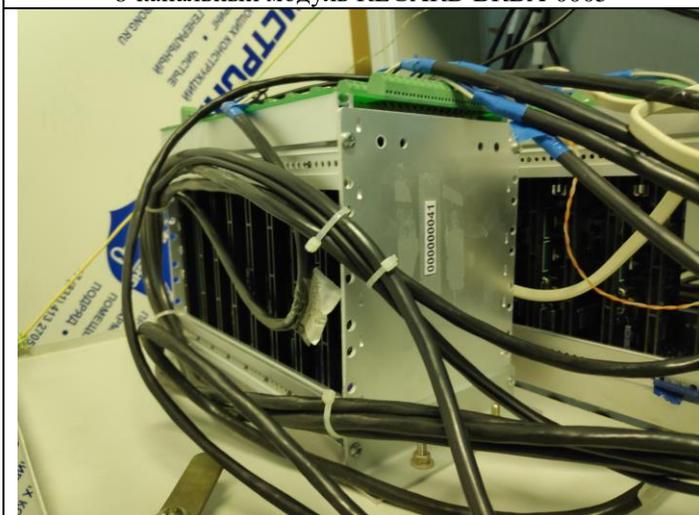
Компрессор винтовой Norma 4-8-0 res 500



8-канальный модуль REGARD BRBA-0005



Релейный модуль AC RECARD BRAA-0018



Стойка контрольного блока BRBH-0026,



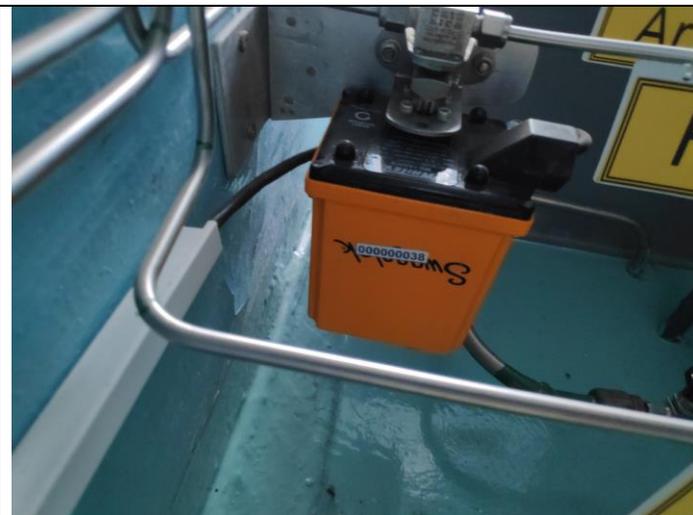
Релейная дисплейная карта RECARD BRAA-0097



Измерительная головка Draeger PEX 3000



Система очистки технологических газов



Шаровой кран SWAGELOK SS-43GS4-42DCE



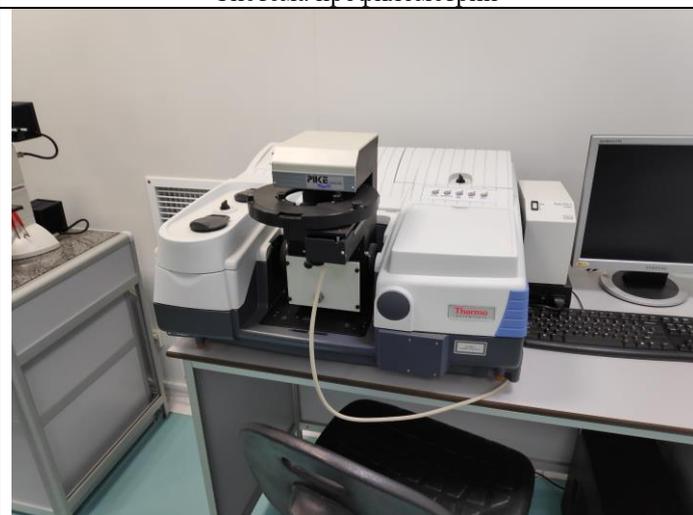
Профилومتر стилусный



Система профилометрии



Микроскоп прямой



ИК-Фурье спектрометр



Измерительная головка Polytron 7000, инв. №33,45



Измерительная головка Draeger PEX 3000



Шкаф сухого хранения (ШСХ)-XD2-702-01



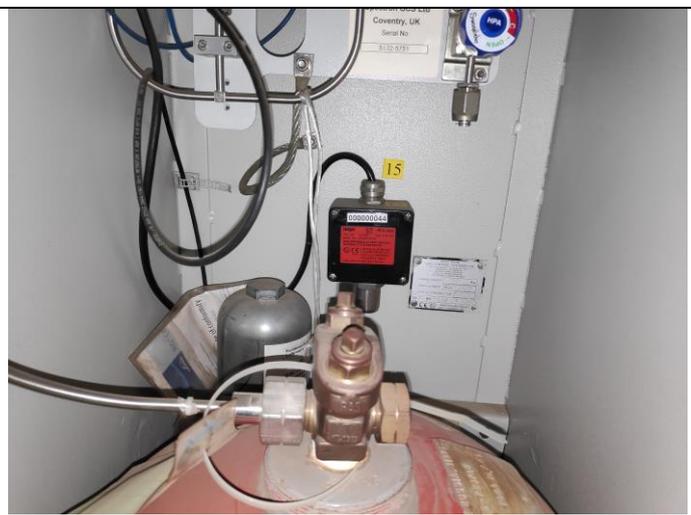
Комплекс оборудования для чистых комнат и особо чистых помещений лечебно-профилактических учреждений



Система кондиционирования воздуха



Система для измерения температуры точки росы сжатых газов



Измерительная головка Draeger PEX 3000



Шкаф вытяжной ПГЛ-ВШ2-1,5-2С



Шкаф вытяжной для муфельной печи ПГЛ-ВШМ1-1,2-2С,



Система контроля освещенности

Форма № 1-1-Учет  
Код по КНД 1121007

**Федеральная налоговая служба**  
**СВИДЕТЕЛЬСТВО**

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

Настоящее свидетельство подтверждает, что российская организация  
**АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "НАУЧНО-ПРОИЗВОДСТВЕННЫЙ КОМПЛЕКС  
"ЭЛКАР"**

(полное наименование российской организации в соответствии с учредительными документами)

ОГРН **11101327001456**

поставлена на учет в соответствии с  
Налоговым кодексом Российской Федерации **16.07.2010**  
(месяц, месяц, год)  
в налоговом органе по месту нахождения **Межрайонная инспекция  
Федеральной налоговой службы № 1 по Республике Мордовия** **1327**

(наименование налогового органа и его код)

и ей присвоен  
ИНН/КПП **1327011122 / 132701001**

Заместитель начальника Межрайонной инспекции  
Федеральной налоговой службы №1 по Республике  
Мордовия  **Степанков Д. В.**

серия 13 №001502823

©ООО "Линейный стандарт", Москва, 2011, версия 1.0

Утвержден  
Общим собранием акционеров  
ЗАО «НПК «Элкар»  
Протокол № 1 от 06 мая 2015 года

**УСТАВ**  
**Акционерного общества**  
**«Научно – производственный комплекс**  
**«Элкар»**  
(новая редакция)

**КОПИЯ ВЕРНА**

Город Саранск

**1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ**

1.1. Акционерное общество «Научно – производственный комплекс «Элкар», в дальнейшем именуемое Обществом, является юридическим лицом на основании настоящего устава, Гражданского кодекса Российской Федерации, Федерального закона «Об акционерных обществах» и иных нормативно-правовых актов Российской Федерации

**2. ФИРМЕННОЕ НАИМЕНОВАНИЕ И МЕСТО НАХОЖДЕНИЯ ОБЩЕСТВА**

2.1. Полное фирменное наименование Общества на русском языке:  
Акционерное общество «Научно – производственный комплекс «Элкар».  
Сокращенное наименование Общества на русском языке: АО «НПК «Элкар».

2.2. Место нахождения Общества: Российская Федерация, Республика Мордовия, г. Саранск, ул. Васенко, д. 30. Почтовый адрес Общества: 430001, Республика Мордовия, г. Саранск, ул. Васенко, д. 30.

**3. ЦЕЛЬ И ПРЕДМЕТ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОБЩЕСТВА**

3.1. Общество является коммерческой организацией, целью которой является извлечение прибыли. Общество имеет гражданские права и несет обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещенных федеральными законами.

3.2. Общество осуществляет свою деятельность по следующим основным направлениям:

- производство продукции производственно-технического назначения;
- проведение маркетинговых исследований с целью формирования рынка широкозонных полупроводниковых материалов, приборов электроники на их основе;
- анализ маркетинговой среды
- изучение и прогноз рынка
- организация рекламы и стимулирование сбыта;
- научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы в области создания широкозонных и полупроводниковых материалов, приборов электроники на их основе;
- разработка и изготовление вышеуказанных изделий. Планирование их ассортимента с точки зрения требований рынка;
- разработка и изготовление измерительного и испытательного оборудования, необходимого для разрабатываемых изделий;
- разработка и внедрение новейших технологических процессов, новых видов материалов и комплектующих для производства широкозонных полупроводниковых материалов, приборов на их основе;
- проведение послепродажного обслуживания изготовленных изделий;
- участие в разработке стандартов и сертификации широкозонных полупроводниковых материалов, приборов электроники на их основе;
- представительство и участие в совместных предприятиях по всем указанным направлениям деятельности;
- проведение внешнеэкономической деятельности, а также иные виды хозяйственной деятельности, не запрещенные законодательством.

Общество вправе участвовать в реализации федеральных, республиканских программ научно-технического и социального развития, инвестиционных проектов по вышеуказанным видам деятельности.

3.3. Отдельными видами деятельности, перечень которых определяется федеральными законами, Общество может заниматься только на основании специального разрешения (лицензии). Если условиями предоставления специального разрешения (лицензии) на 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 сопутствующими.

3.4. Деятельность Общества не ограничивается оговоренной в Уставе. Сделки, выходящие за пределы, указанные в Уставе, но не противоречащие законодательству признаются действительными.

**4. ПРАВОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ ОБЩЕСТВА**

4.1. Общество является юридическим лицом и имеет в собственности обособленное имущество, отражаемое на его самостоятельном балансе, включая имущество, переданное ему акционерами в счет оплаты акций. Общество может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, нести обязанности, быть

истцом и ответчиком в суде. Общество вправе в установленном порядке открывать банковские счета на территории Российской Федерации и за ее пределами.

4.2. Общество должно иметь круглую печать, содержащую его полное фирменное наименование на русском языке и указание на место его нахождения.  
Общество вправе иметь штампы и бланки со своим наименованием, собственную эмблему.

4.3. Реализация продукции, выполнение работ и оказание услуг осуществляется по ценам и тарифам, устанавливаемым Обществом самостоятельно, кроме случаев, установленных законодательством Российской Федерации.

4.4. Общество может участвовать в деятельности и создавать на территории Российской Федерации и за ее пределами коммерческие организации в соответствии с законодательством Российской Федерации либо законодательством страны нахождения такой коммерческой организации.

4.5. Общество может на добровольных началах объединяться в союзы, ассоциации в порядке и на условиях, предусмотренных действующим законодательством Российской Федерации.

4.6. Общество может участвовать в деятельности и сотрудничать в иной форме с международными организациями.

4.7. Вмешательство в административную и хозяйственную деятельность Общества со стороны государственных, общественных и других организаций не допускается, если это не обусловлено их правами по осуществлению надзора и контроля согласно действующему законодательству Российской Федерации.

4.8. Общество вправе проводить размещение акций и эмиссионных ценных бумаг Общества, конвертируемых в акции, посредством закрытой подписки.

**5. ОТВЕТСТВЕННОСТЬ ОБЩЕСТВА**

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

5.2. Если несостоятельность (банкротство) Общества вызвана действиями (бездействием) его акционеров или других лиц, которые имеют право давать обязательные для Общества указания либо иным образом имеют возможность определять его действия, на таких лиц в случае недостаточности имущества Общества может быть возложена субсидиарная ответственность по его обязательствам.

Несостоятельность Общества считается вызванной действиями (бездействием) его акционеров или других лиц, которые имеют право давать обязательные для Общества указания либо иным образом имеют возможность определять его действия, только в случае, когда указанные лица использовали право и (или) возможность в целях совершения Обществом действия, заведомо зная, что вследствие этого наступит несостоятельность (банкротство) Общества.

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

**6. СТРУКТУРА ОРГАНОВ УПРАВЛЕНИЯ ОБЩЕСТВА**

6.1. Органы управления Общества являются:

- Общее собрание акционеров Общества;
- Директор Общества (единоличный исполнительный орган).

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

- 6.2. Директор Общества и Ревизор Общества избираются общим собранием акционеров в порядке, предусмотренном настоящим уставом.

**7. ФИЛИАЛЫ И ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВА**

7.1. Общество может создавать филиалы и открывать представительства на территории Российской Федерации и за ее пределами.  
Создание Обществом филиалов и открытие представительств за пределами территории Российской Федерации осуществляется также в соответствии с законодательством иностранного государства по месту нахождения филиалов и представительств, если иное не предусмотрено международным договором Российской Федерации.  
Филиалы и представительства осуществляют свою деятельность от имени Общества, которое несет ответственность за их деятельность.

7.2. Филиалом Общества является его обособленное подразделение, расположенное вне места нахождения Общества, осуществляющего все его функции, в том числе функции представительства.

7.3. Представительством Общества является его обособленное подразделение, расположенное вне места нахождения Общества, представляющее интересы Общества и осуществляющее их защиту.  
7.4. Филиалы и представительства не являются юридическими лицами, наделяются Обществом имуществом и действуют в соответствии с положениями о них. Имущество филиалов и представительств учитывается на их отдельных балансе и балансе Общества. Решения о создании филиалов и открытии представительств, а также их ликвидации принимаются Общим собранием акционеров Общества в порядке, предусмотренном настоящим уставом и законодательством Российской Федерации.  
7.5. Руководители филиалов и представительств действуют на основании доверенности, выданной Обществом.

#### 8. УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ ОБЩЕСТВА И ИМУЩЕСТВО ОБЩЕСТВА

8.1. Уставный капитал Общества составляет из номинальной стоимости акций Общества, приобретенных акционерами. Уставный капитал Общества определяет минимальный размер имущества Общества, гарантирующего интересы его кредиторов.  
8.2. Уставный капитал Общества составляет 47510000 (сорок семь миллионов пятсот десять тысяч) рублей и состоит из 475 100 (четыреста семьдесят пять тысяч сто) штук обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 100 (сто) рублей каждая, приобретенных акционерами (размещенные акции).

8.3. Общество вправе разместить дополнительно к размещенным акциям обыкновенные именные акции (облиigated акции) в количестве 325000 (триста двадцать пять тысяч) штук номинальной стоимостью 100 (сто) рублей каждая, представляющие акционером – их владельцем те же права, что и ранее размещенные обыкновенные акции Общества.

##### Увеличение уставного капитала Общества

8.4. Уставный капитал Общества может быть увеличен путем увеличения номинальной стоимости всех размещенных акций или размещения дополнительных акций. Дополнительные акции могут быть размещены только в пределах количества объявленных акций, установленного уставом Общества.

8.5. Решение об увеличении уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акций принимается общим собранием акционеров Общества.

8.6. Размещение акций (эмиссионных ценных бумаг Общества, конвертируемых в акции) посредством закрытой подписки, осуществляется по решению общего собрания акционеров об увеличении уставного капитала Общества путем размещения дополнительных акций (эмиссионных ценных бумаг Общества, конвертируемых в акции), принимаю большинство в три четверти голосов акционеров – владельцев голосующих акций, принимающих участие в общем собрании акционеров.

8.7. Увеличение уставного капитала Общества путем размещения дополнительных акций может, а увеличение уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акций должно осуществляться за счет имущества Общества в порядке, установленном законодательством Российской Федерации.

##### Уменьшение уставного капитала Общества

8.8. Общество вправе, а в случаях, установленных Федеральным законом «Об акционерных обществах», обязано уменьшить уставный капитал.

8.9. Уставный капитал Общества может быть уменьшен путем уменьшения номинальной стоимости размещенных акций Общества или сокращения их общего количества, в том числе путем приобретения и погашения части размещенных акций Общества.

8.10. Уменьшение уставного капитала Общества путем погашения части размещенных акций Общества может происходить:

- в случае приобретения акций в целях уменьшения уставного капитала;
- в случае, если выкупленные, а также приобретенные не в целях уменьшения уставного капитала, акции не были реализованы в течение 1 года с даты их выкупа (приобретения);
- в других случаях, установленных законодательством Российской Федерации.

8.11. Если по окончании второго финансового года или каждого последующего финансового года стоимость чистых активов общества окажется меньше его уставного капитала, директор общества при подготовке к годовому общему собранию акционеров обязан включить в состав годового отчета общества раздел о состоянии его чистых активов.

8.12. Если стоимость чистых активов общества останется меньше его уставного капитала по окончании финансового года, следующего за вторым финансовым годом или каждым последующим финансовым годом, по окончании которых стоимость чистых активов общества оказалась меньше его уставного капитала, в том числе в случае, предусмотренном пунктом 8.13 настоящей статьи, общество не позднее чем через шесть месяцев после окончания соответствующего финансового года обязано принять одно из следующих решений:

- об уменьшении уставного капитала общества до величины, не превышающей стоимости его чистых активов;
- о ликвидации общества.

8.13. Если стоимость чистых активов общества окажется меньше его уставного капитала более чем на 25 процентов по окончании трех, шести, девяти или двенадцати месяцев финансового года, следующего за вторым финансовым годом или каждым последующим финансовым годом, по окончании которых стоимость чистых активов общества оказалась меньше его уставного капитала, общество дважды с периодичностью один раз в месяц обязано известить в средствах массовой информации, в которых публикуется уставное общество о государственной регистрации юридических лиц, уведомление о снижении стоимости чистых активов общества.

8.14. Общество не вправе уменьшать свой уставный капитал, если в результате такого уменьшения его размер станет меньше минимального размера уставного капитала, установленного законодательством Российской Федерации на дату представления документов для государственной регистрации соответствующих изменений в уставе общества, а в случаях, когда Общество обязано уменьшить свой уставный капитал, - на дату государственной регистрации Общества.

8.15. Кредитор общества, если его права требования возникли до опубликования уведомления об уменьшении уставного капитала общества, не позднее 30 дней с даты последнего опубликования такого уведомления вправе потребовать от общества досрочного исполнения соответствующего обязательства, а при невозможности его досрочного исполнения - прекращения обязательства и возмещения связанных с этим убытков. Срок исковой давности для обращения в суд с данным требованием составляет шесть месяцев со дня последнего опубликования уведомления о снижении стоимости чистых активов общества.

##### Чистые активы и фонды Общества

8.16. Стоимость чистых активов Общества оценивается по данным бухгалтерского учета в порядке, устанавливаемом Министерством финансов Российской Федерации и федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

8.17. Обществом создается резервный фонд в размере 5% от размера уставного капитала Общества, предназначенный для покрытия убытков Общества, а также для выкупа акций в случае отсутствия иных средств. Резервный фонд формируется путем обязательных ежегодных отчислений до достижения им размера, установленного настоящим уставом. Размер ежегодных отчислений составляет 5% от чистой прибыли Общества.

8.18. Общество вправе создавать иные фонды. Порядок формирования и использования средств этих фондов определяется решением об их создании.

#### 9. АКЦИИ ОБЩЕСТВА

9.1. Все акции Общества являются обыкновенными именными бездокументарными.

9.2. По решению общего собрания акционеров Общества вправе произвести консолидацию размещенных акций Общества, в результате которой две или более акций конвертируются в одну новую акцию той же категории (типа). По решению общего собрания акционеров Общества вправе произвести дробление размещенных акций, в результате которого одна акция Общества конвертируется в две или более акций той же категории (типа).

9.3. Если при осуществлении преимущественного права на приобретение дополнительных акций, а также при приобретении акций приобретателем акционером целого числа акций невозможно, образуются части акций (дробные акции). Дробная акция представляет акционеру – ее владельцу право, предоставляемое акцией соответствующей категории (типа), в объеме, соответствующем части целой акции, которую она составляет. Дробные акции обращаются как с целыми акциями. В случае, если одно лицо приобретает две и более дробные акции одной категории (типа), эти акции образуют одну целую и (или) дробную акцию, равную сумме этих дробных акций.

9.4. Общество в порядке, предусмотренном действующим законодательством РФ, поручает ведение и хранение реестра акционеров Общества профессиональному участнику рынка ценных бумаг, осуществляющему деятельность по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг (регистратору). При этом Общество не освобождается от ответственности за его ведение и хранение.

Лица, зарегистрированные в реестре акционеров Общества, обязаны своевременно информировать держателя реестра акционеров Общества об изменении своих данных. В случае непредоставления им информации об изменении своих данных Общество и регистратор не несут ответственности за причинение в связи с этим убытков.

9.5. Обществу права акционера-владельца акций всех категорий (типов):

- \*переступить принадлежащие ему акции в порядке, предусмотренном уставом (совершение акционером любых сделок с принадлежащими ему акциями до их полной оплаты и регистрации отчета об итогах их выкупа запрещается);
- \*получать долю чистой прибыли (дивиденды), подлежащую распределению между акционерами в порядке, предусмотренном настоящим уставом;
- \*получать часть стоимости имущества Общества (ликвидационная стоимость), оставшегося после ликвидации Общества, пропорционально номинальной стоимости имеющихся у него акций;
- \*знакомиться с документами Общества и получать их копии за плату, не превышающую затраты на их изготовление;
- \*реализовывать все или часть прав, предоставляемых акцией соответствующей категории (типа), своему представителю (представителям) на основании доверенности;
- \*обращаться с иском в суд;
- \*осуществлять иные права, предусмотренные настоящим уставом, законодательством Российской Федерации, а также решениями общего собрания акционеров, принятыми в соответствии с его компетенцией.

9.6. Каждая обыкновенная акция Общества предоставляет акционеру - ее владельцу одинаковый объем прав.  
9.7. Акционеры – владельцы обыкновенных акций Общества могут участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, а также имеют право на получение дивидендов, а в случае ликвидации Общества – право на получение части его имущества.

9.8. Акционеры – владельцы обыкновенных акций Общества имеют также иные права, предусмотренные настоящим уставом и действующим законодательством Российской Федерации.

Порядок и сроки реализации акционерами права на преимущественное приобретение продаваемых другими акционерами акций

9.9. Акционер вправе продать или иным образом переступить все или любую часть принадлежащих ему акций. При продаже акций третьим лицам (не акционером данного общества) остальные акционеры и само Общество имеют право преимущественного приобретения данных акций.

Уступка права преимущественного приобретения другому лицу не допускается.

Право преимущественного приобретения не действует:

- \*при отчуждении акций другим акционером Общества либо самому Обществу;
- \*при безвозмездном отчуждении акций их владельцами (дарении) либо при переходе акций в собственность другого лица в порядке универсального правопреемства;
- \*в иных случаях, установленных законодательством Российской Федерации.

9.10. Акционер общества, намеренный продать свои акции третьему лицу, обязан письменно известить об этом остальных акционеров общества и само общество с указанием цены и других условий продажи акций. Извещение акционеров общества осуществляется через Общество. Извещение акционеров Общества осуществляется за счет акционера, намеренного продать свои акции.

9.11. Директор Общества после получения письменного извещения акционера о его намерении продать принадлежащие ему акции с указанием всех необходимых сведений устанавливает официальную дату предложения акций на продажу и срок, в течение которого акционеры и Общество могут реализовать право преимущественного приобретения продаваемых акций. Срок осуществления права преимущественного приобретения акций акционерами и Обществом исчисляется с даты предложения акций на продажу и составляет 10 дней для акционеров и 15 дней для Общества, начиная с даты, следующей за датой окончания срока осуществления права преимущественного приобретения акций акционерами.

Дата предложения акций на продажу должна быть установлена в пределах 5 дней с момента получения Директором Общества письменного извещения акционера о его намерении продать принадлежащие ему акции.

9.12. Директор Общества направляет акционеру Общества уведомление о возможности осуществления ими права преимущественного приобретения продаваемых акций. Уведомление направляется заказным письмом или вручается лично акционеру не позднее, чем за 3 дня до официально установленной даты предложения акций на продажу. Дата фактического уведомления акционера определяется по дате почтового отправления или дате вручения уведомления лично акционеру.

9.13. Уведомление о возможности осуществления права преимущественного приобретения продаваемых акций должно содержать следующую информацию:

- фирменное наименование и место нахождения Общества;
- Ф.И.О. (наименование), адрес и контактный телефон продавца акций;
- число акций каждой категории (типа), предложенных к продаже;
- цена за одну акцию каждой категории (типа);
- официальную дату предложения акций на продажу;
- срок, в течение которого акционер вправе реализовать право преимущественного приобретения продаваемых акций;
- срок, в течение которого Общество вправе реализовать право преимущественного приобретения продаваемых

акций.

9.14. Акционер, желающий приобрести продаваемые акции, должен в течение срока действия права преимущественного приобретения представить Обществу уведомление об этом, в котором указывается:  
• Ф.И.О. (наименование), адрес и контактный телефон акционера;  
• категория (тип) акций, которые акционер имеет намерение приобрести;  
• количество акций, которое акционер имеет намерение приобрести.

9.15. В случае если в установленный срок Обществом было получено хотя бы одно уведомление от акционера, желающего приобрести продаваемые акции, Директор Общества должен назначить дату, время и место проведения совместного заседания акционеров, желающих купить продаваемые акции и акционера, желающего их продать.

Указанное заседание должно быть проведено не позднее 7 дней с даты окончания срока осуществления преимущественного права акционеров на приобретение акций. О назначении заседания акционеры, которые должны прийти в нем участие, уведомляются заказным письмом или посредством личного вручения.

Акцией при полном соблюдении интересов сторон.

В случае если акционер, желающий приобрести акции, несколько и количество акций, которое он желает приобрести превышает число продаваемых акций, то акционеры, участвующие в заседании, простым большинством голосов (один акционер – один голос) могут принять один из следующих вариантов распределения продаваемых акций:  
• акции продаются акционером пропорционально поданым ими заявкам;  
• акции продаются акционером пропорционально количеству акций данной категории (типа), принадлежащих акционером, приобретающим акции;

• иным способом, предложенным большинством акционеров, присутствующих на заседании.

В случае равенства голосов решающее значение имеет голос акционера, продающего акции.

После выбора одного-либо из вариантов распределения продаваемых акций стороны заключают договора купли-продажи указанных акций.

В случае если продавец и покупатель акций, заключая договор купли-продажи, не достигли соглашения по какому-либо из его условий (кроме количества акций и их цены, поскольку данные условия уже определены), вследствие чего договор между ними не был заключен, непроданные акции должны быть проданы другим акционером, участвующим в заседании и желающим их приобрести, в том же порядке (по тому же варианту распределения).

9.16. Если в срок, установленный для осуществления преимущественного права акционеров на приобретение продаваемых акций, Обществом не получено уведомление ни от одного акционера, или получены уведомления о намерении приобрести только часть продаваемых акций, то в срок, в течение которого Общество вправе реализовать право преимущественного приобретения продаваемых акций, договор купли-продажи на непроданные акции может заключить Общество.

9.17. Если акционеры общества и (или) общество не воспользуются преимущественным правом приобретения всех акций, предлагаемых для продажи, акции могут быть проданы третьему лицу по цене и на условиях, которые сообщены обществом и его акционером.

9.18. При продаже акций с нарушением преимущественного права приобретения любой акционер Общества и (или) Общество, вправе в течение 3 месяцев с момента, когда акционер или Общество узнали либо должны были узнать о таком нарушении потребовать в судебном порядке перевода на них прав и обязанностей покупателя.

#### 10. РАЗМЕЩЕНИЕ АКЦИЙ И ИНЫХ ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

10.1. Общество осуществляет размещение акций и иных эмиссионных ценных бумаг в соответствии с требованиями правовых актов Российской Федерации.

10.2. 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, размещаемых посредством закрытой подписки, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций этой категории (типа). Указанное право не распространяется на размещение только среди акционеров, если при этом акционеры имеют возможность приобрести число целых размещаемых акций и иных эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, пропорционально количеству принадлежащих им акций соответствующей категории (типа).

#### 11. ДИВИДЕНДЫ

11.1. 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. Общество **обязано** выплатить объявленные по акциям дивиденды.

Срок и порядок выплаты дивидендов определяется решением общего собрания акционеров о выплате дивидендов. Срок выплаты дивидендов не должен превышать 60 дней со дня принятия решения о их выплате. В случае, если срок выплаты дивидендов решением общего собрания акционеров об их выплате не определен, он считается равным 60 дней со дня принятия решения о выплате дивидендов.

В случае, если в течение срока выплаты дивидендов объявленные дивиденды не выплачены лицу, включенному в список лиц, имеющих право получения дивидендов, такое лицо вправе обратиться в течение 3 лет после истечения указанного срока к Обществу с требованием о выплате ему объявленных дивидендов.

Срок обращения с требованием о выплате объявленных дивидендов в случае его пропуска восстановлению не подлежит, за исключением случая, если лицо, имеющее право получения дивидендов, не подавало данное требование под акционером на основании или угрозы.

11.2. Дивиденды могут выплачиваться деньгами, а также иным имуществом.

11.3. Дивиденды выплачиваются из чистой прибыли Общества. Решение о выплате дивиденда, размере, форме и сроке его выплаты принимается общим собранием акционеров.

11.4. Список лиц, имеющих право на получение годовых дивидендов, составляется на дату составления списка лиц, имеющих право участвовать в годовом общем собрании акционеров.

11.5. Общество не вправе принимать решение (объявлять) о выплате дивидендов по акциям:

- за полной оплаты всего уставного капитала Общества;
- за акциями всех акций, которые должны быть выкуплены в соответствии с настоящим уставом;
- если на день принятия такого решения Общество отвечает признакам несостоятельности (банкротства) в соответствии с законодательством Российской Федерации о несостоятельности (банкротстве) или если указанные признаки появились у Общества в результате выплаты дивидендов;
- если на день принятия такого решения стоимость чистых активов Общества меньше его уставного капитала, резервного фонда и превышения над номинальной стоимостью определенной уставом ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций либо станет меньше их размера в результате принятия такого решения;
- в иных случаях, предусмотренных федеральными законами.

11.6. Общество не вправе выплачивать объявленные дивиденды по акциям:

- если на день выплаты Общество отвечает признакам несостоятельности (банкротства) в соответствии с законодательством Российской Федерации о несостоятельности (банкротстве) или если указанные признаки появились у Общества в результате выплаты дивидендов;
- если на день выплаты стоимость чистых активов Общества меньше его уставного капитала, резервного фонда и превышения над номинальной стоимостью определенной уставом ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций либо станет меньше их размера в результате выплаты дивидендов;
- в иных случаях, предусмотренных федеральными законами.

При прекращении указанных обстоятельств Общество **обязано** выплатить акционером объявленные дивиденды.

11.7. Акционер вправе направить Обществу письменное требование о переводе причитающегося ему дивидендов почтовым переводом или о переводе дивидендов на его счет в кредитном учреждении (банке).

11.8. По невыплаченным и неполученным дивидендам проценты не начисляются.

## 12. ОБЩЕЕ СОБРАНИЕ АКЦИОНЕРОВ

### 12.1. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ. ПОРЯДОК СОЗЫВА ОБЩЕГО СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ

Компетенция общего собрания акционеров

12.1.1. Высшим органом управления Общества является общее собрание его акционеров и/или их представителей, действующих на основании доверенности.

12.1.2. К компетенции общего собрания акционеров относятся следующие вопросы:

1. Определение приоритетных направлений деятельности Общества;
2. внесение изменений и дополнений в устав Общества или утверждение новой редакции устава;
3. реорганизация Общества;
4. ликвидация Общества, назначение ликвидационной комиссии и утверждение ликвидационных балансов (промежуточного и окончательного);
5. определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями;

6. увеличение уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акций или путем размещения дополнительных акций;

7. уменьшение уставного капитала Общества путем уменьшения номинальной стоимости акций, путем приобретения части акций в целях сокращения их общего количества, путем погашения акций, приобретенных не в целях уменьшения уставного капитала и выкупленных акций;

8. дробление и консолидация акций Общества;

9. размещение Обществом облигаций и иных эмиссионных ценных бумаг в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах»;

10. приобретение Обществом размещенных акций, облигаций и иных эмиссионных ценных бумаг в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах»;

11. утверждение внутренних документов Общества, определяющих порядок деятельности органов управления Общества;

12. избрание Директора Общества и досрочное прекращение его полномочий;

13. избрание Ревизора Общества и досрочное прекращение его полномочий;

14. Утверждение аудитора общества;

15. выплата (объявление) дивидендов, утверждение их размера, формы и срока выплаты по каждой категории и типу акций;

16. утверждение годовых отчетов, годовой бухгалтерской отчетности, в том числе отчетов прибылей и убытков, Общества и распределения его прибыли (убытков) Общества;

17. принятие решений об одобрении сделок, в совершении которых имеется заинтересованность, в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах»;

18. принятие решений об одобрении крупных сделок, в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах»;

19. участие в финансово-промышленных группах, ассоциациях и других объединенных коммерческих организациях;

20. определение порядка ведения общего собрания акционеров;

21. использование резервного фонда и иных фондов Общества;

22. утверждение регистратора Общества и условий договора с ним, а также расторжение договора с ним;

23. иные вопросы, предусмотренные настоящим уставом и законодательством Российской Федерации.

12.1.3. Общее собрание акционеров осуществляет функции, отнесенные Федеральным законом «Об акционерных обществах» к полномочию Совета директоров. Решение вопроса о проведении общего собрания акционеров и об утверждении повестки дня относится к компетенции Директора Общества.

12.1.4. Вопросы, отнесенные к компетенции общего собрания акционеров, не могут быть переданы на решение исполнительного органа Общества.

12.1.5. Общее собрание акционеров не вправе принимать решения по вопросам, не отнесенным к его компетенции Федеральным законом «Об акционерных обществах». Общее собрание акционеров не вправе принимать решения по вопросам, не включенным в повестку дня общего собрания акционеров, а также изменять повестку дня.

12.1.6. Правом голоса на общем собрании акционеров по вопросам, поставленным на голосование, обладают акционеры – владельцы обыкновенных акций Общества. Голосующей акцией Общества является обыкновенная акция – владельцем голосов акционеров – владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в собрании.

Решения по вопросам, предусмотренным п.п. 14, 9 п. 12.1.2 настоящего устава, а также в иных случаях, предусмотренных настоящим уставом, принимаются общим собранием акционеров большинством в три четверти голосов акционеров – владельцев голосующих акций, принимающих участие в общем собрании акционеров. Решение об одобрении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность, принимается общим собранием акционеров большинством голосов всех не заинтересованных в совершении сделки акционеров – владельцев голосующих акций.

12.1.8. Решения, принятые общим собранием акционеров, обязательны для всех акционеров - как присутствовавших, так и отсутствовавших на данном собрании.

12.1.9. Общее собрание акционеров Общества может проводиться в очной форме, которая предусматривает принятие решения общего собрания акционеров путем совместного личного присутствия акционеров и их представителей для обсуждения и голосования по вопросам повестки дня и в заочной форме, предполагающей участие акционеров в общем собрании акционеров путем направления в Общество в установленном законодательством Российской Федерации и настоящим уставом порядке заполненных бюллетеней для голосования.

12.1.10. Форма проведения общего собрания акционеров определяется инициатором его созыва. Годовое общее собрание акционеров, а также собрание акционеров, повестка дня которого включает вопросы об избрании Ревизора Общества, а также вопросы, предусмотренные Федеральным законом «Об акционерных обществах» может проводиться только в очной форме.

12.1.10. Форма проведения общего собрания акционеров определяется инициатором его созыва. Годовое общее собрание акционеров, а также собрание акционеров, повестка дня которого включает вопросы об избрании Ревизора Общества, а также вопросы, предусмотренные Федеральным законом «Об акционерных обществах» может проводиться только в очной форме.

Годовое общее собрание акционеров Общества

12.1.11. Общество **обязано** не ранее чем через два и не позднее чем через шесть месяцев после окончания финансового года провести годовое общее собрание акционеров. Подготовка годового общего собрания акционеров осуществляется в порядке, предусмотренном настоящим уставом.

Внеочередное общее собрание акционеров

12.1.12. Общие собрания акционеров Общества, проводимые помимо годового собрания, являются внеочередными. Созыв и проведение внеочередного общего собрания акционеров осуществляется по решению Единичного исполнительного органа Общества на основании его собственной инициативы, требования Ревизора Общества, а также акционеров (акционера), являющихся владельцами не менее чем 10 процентов голосующих акций Общества на дату предъявления требования.

12.1.13. Внеочередное общее собрание акционеров, созываемое по требованию Ревизора Общества, а также акционеров (акционера), являющихся владельцами не менее чем 10 процентов голосующих акций Общества, должно быть проведено в течение 40 дней с момента представления требования о проведении внеочередного общего собрания акционеров.

12.1.14. Требование о проведении внеочередного общего собрания акционеров Общества предъявляется Обществу в письменной форме путем направления почтовой связью в адрес Общества либо посредством личного вручения под роспись Единичному исполнительному органу Общества или в канцелярию Общества.

Требование о проведении общего собрания должно быть подписано лицом, требующим его созыва. В случае, если требование о проведении общего собрания исходит от акционеров, такое требование должно содержать имена (наименования) акционеров, требующих созыва собрания, указание количества и категории (типа) принадлежащих им на дату предъявления требования акций. Требование о проведении общего собрания должно содержать формулировку вопроса, подлежащих внесению в повестку дня такого собрания, а требование о выдвижении кандидатов в органы управления Общества – имя каждого предлагаемого кандидата, наименование органа, для избрания в который он предлагается.

Требование о созыве внеочередного общего собрания акционеров может содержать также формулировку решений по каждому из предложенных вопросов, а также предложение о форме проведения общего собрания акционеров.

12.1.15. Единичный исполнительный орган Общества не вправе вносить изменения в формулировку вопросов повестки дня, формулировку решений по таким вопросам и изменять предложенную форму проведения внеочередного общего собрания акционеров.

12.1.16. В течение 5 дней с даты предъявления требования о проведении общего собрания лицами, указанными в п. 12.1.14 настоящего Устава, Единичный исполнительный орган Общества должен принять решение о проведении внеочередного общего собрания акционеров либо об отказе в его созыве.

Решение об отказе в созыве внеочередного общего собрания акционеров может быть принято, если:

- не соблюден установленный настоящим уставом и Федеральным законом «Об акционерных обществах» порядок предъявления требования о созыве внеочередного общего собрания акционеров;
- акционеры (акционер), требующие созыва общего собрания не являются владельцами не менее чем 10 процентов голосующих акций Общества на дату предъявления требования;
- ни один из вопросов, предложенных для внесения в повестку дня внеочередного общего собрания акционеров, не относится к его компетенции и (или) не соответствует требованиям законодательства Российской Федерации.

Решение Единичного исполнительного органа Общества о созыве внеочередного общего собрания или мотивированное решение об отказе в его созыве, направляется инициатором созыва внеочередного общего собрания акционеров заказным письмом или вручается указанным лицам (их представителям) не позднее 3 дней с момента принятия такого решения.

Подготовка к проведению общего собрания акционеров

12.1.17. Подготовка к проведению общего собрания акционеров осуществляется Единичным исполнительным органом Общества. При подготовке к общему собранию акционеров Единичный исполнительный орган Общества определяет:

- форму проведения общего собрания;

\*дату, место и время проведения общего собрания;

\*дату составления списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров;

\*повестку дня общего собрания акционеров;

\*порядок сообщения акционером о проведении общего собрания;

\*перечень информации, предоставляемой акционером при подготовке к общему собранию акционеров и порядок ее предоставления;

\*форму и текст бюллетеня для голосования или карточки для голосования.

В случае проведения общего собрания акционеров в очной форме Единичный исполнительный орган Общества должен определить время начала регистрации лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров.

В случае проведения общего собрания акционеров в заочной форме Единичный исполнительный орган Общества должен также определить дату окончания приема бюллетеней и почтовый адрес, по которому могут быть направлены заполненные бюллетени.

12.1.18. Список лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, составляется на основании данных реестра акционеров Общества на дату, устанавливаемую Единичным исполнительным органом Общества при подготовке к проведению общего собрания акционеров.

Дата составления указанного списка не может быть установлена ранее даты принятия решения о проведении общего собрания и более чем за 50 дней до даты проведения общего собрания.

Список лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров должен содержать имя (наименование) каждого такого лица, данные, необходимые для его идентификации, данные о количестве и категории (типе) принадлежащих ему голосующих акций, почтовый адрес, по которому ему должны направляться сообщение о проведении общего собрания, бюллетени для голосования (в случае проведения общего собрания в заочной форме), и отчет об итогах голосования.

Список лиц, имеющих право на участие в общем собрании, представляется Обществом для ознакомления по требованию лиц, включенных в этот список и обладающих не менее чем 1 % голосующих акций Общества. Данные документов и почтовый адрес физических лиц, включенных в этот список, предоставляются только с согласия этих лиц.

По требованию любого заинтересованного лица Общество **обязано** в течение 3 дней предоставить ему выписку из списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании, или справку о том, что оно не включено в указанный список.

12.1.19. Сообщение акционером о проведении общего собрания акционеров должно быть сделано не позднее чем за 20 дней, а сообщение о проведении общего собрания акционеров, повестка дня которого включает вопрос о реорганизации Общества, - не позднее чем за 30 дней до даты его проведения.

В случае, если предлагаемая повестка дня общего собрания акционеров содержит вопрос о реорганизации общества в форме слияния, выделения или разделения и вопрос об избрании совета директоров (наблюдательного совета) общества, создаваемого путем реорганизации в форме слияния, выделения или разделения сообщение акционером о проведении внеочередного общего собрания акционеров должно быть сделано не позднее чем за 70 дней до даты его проведения.

Сообщение акционером о проведении общего собрания в указанные сроки должно быть направлено каждому лицу, включенному в список лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, заказным письмом или вручено лично под роспись.

В сообщении о проведении общего собрания акционеров должны быть указаны:

- полное фирменное наименование общества и место нахождения общества;
- форма проведения общего собрания акционеров (собрание или заочное голосование);
- дата, место, время проведения общего собрания акционеров и в случаях, когда в соответствии с законом заполненные бюллетени могут быть направлены обществу, почтовый адрес, по которому могут направляться заполненные бюллетени, либо в случае проведения общего собрания акционеров в форме заочного голосования дата окончания приема бюллетеней для голосования и почтовый адрес, по которому должны направляться заполненные бюллетени;
- дата составления списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров;
- повестка дня общего собрания акционеров;
- порядок ознакомления с информацией (материалами), подлежащей предоставлению при подготовке к проведению общего собрания акционеров, и адрес (адреса), по которому и/или можно ознакомиться.

В случаях, установленных настоящим уставом, сообщение о проведении общего собрания акционеров должно содержать и иные предусмотренные настоящим уставом сведения.

12.1.20. К информации (материалам), подлежащей предоставлению лицам, имеющим право на участие в общем собрании акционеров, при подготовке к проведению общего собрания акционеров общества, относятся годовая бухгалтерская отчетность, в том числе заключение Ревизора Общества по результатам проверки годовой бухгалтерской отчетности, сведения о кандидате (кандидатах) на должность Директора Общества, сведения о кандидате в Ревизоры Общества, проект изменений и дополнений, вносимых в устав Общества, или проект устава Общества в новой редакции, проекты внутренних документов Общества, проекты решений Общего собрания акционеров, предусмотренная законом

информация об акционерных соглашениях, заключенных в течение года до даты проведения Общего собрания акционеров, а также иная информация (материалы), предусмотренная уставом Общества.

Перечень дополнительной информации (материалов), обязательной для предоставления лицам, имеющим право на участие в общем собрании акционеров, при подготовке к проведению общего собрания акционеров, устанавливается федеральными органами исполнительной власти по ряду указанных бумаг.

Указанная информация должна быть доступна для ознакомления лицам, имеющим право на участие в общем собрании, в течение срока, предусмотренных для уведомления об общем собрании акционеров, а также во время его проведения.

Общество обязано по требованию лица, включенного в список лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, предоставить ему копии указанных документов в течение 5 дней с даты поступления в Общество соответствующего требования за плату, не превышающую затрат на их изготовление.

**Предложения в повестку дня общего собрания акционеров**

12.1.21. Акционеры (акционер), являющиеся совокупности владельцами не менее чем 2 процента голосующих акций Общества, вправе внести вопросы в повестку дня годового общего собрания акционеров Общества и выдвинуть кандидата на должность Ревизора Общества, а также кандидата на должность единоличного исполнительного органа. Такие предложения должны поступить в Общество не позднее чем через 30 дней после окончания финансового года.

12.1.22. Указанные предложения должны быть внесены в письменной форме. Указанные предложения могут быть представлены Обществу путем направления в его адрес почтовой связью либо путем вручения под роспись единоличному исполнительному органу Общества или в канцелярию Общества.

12.1.23. Предложение о внесении вопросов в повестку дня общего собрания акционеров должно содержать формулировку каждого предлагаемого вопроса, а предложение о выдвижении кандидата - имя и данные документа, удостоверяющего личность каждого предлагаемого кандидата, наименование органа, для избрания в который он предлагается. Предложения о внесении вопросов в повестку дня годового общего собрания акционеров может содержать выдвинувшие кандидата должны содержать имя представивших их акционеров (наименование), количество и категорию (тип) принадлежащих им акций, и должен быть подписан акционером (акционерами).

Предложение о внесении вопросов в повестку дня годового общего собрания акционеров может содержать формулировку решения по каждому предлагаемому вопросу.

12.1.24. Единоличный исполнительный орган Общества обязан рассмотреть поступившие предложения и принять решение о включении их в повестку дня общего собрания акционеров или об отказе во включении в указанную повестку дня не позднее 5 дней с даты окончания срока, указанного в п. 12.1.21 настоящего устава.

Вопрос, предложенный акционером, подлежит включению в повестку дня общего собрания акционеров, равно как и выдвинутые кандидаты подлежат включению в список кандидатур для голосования по выборам в соответствующие органы Общества, за исключением случаев, если:

- \*акционером (акционером) не соблюдены сроки, предусмотренные п. 12.1.21 настоящего устава;
- \*акционеры (акционер) не являются владельцами не менее чем 2 процентов голосующих акций Общества;
- \*предложение не соответствует требованиям, предусмотренным п.12.1.22 и п.12.1.23 настоящего устава;
- \*вопрос, предложенный для внесения в повестку дня общего собрания акционеров, не отнесен к его компетенции, и (или) не соответствует требованиям законодательства Российской Федерации.

12.1.25. Мотивированное решение Единоличного исполнительного органа Общества об отказе во включении предлагаемого вопроса в повестку дня общего собрания акционеров Общества или кандидата в список кандидатур для голосования по выборам в соответствующий орган Общества направляется акционером (акционеру), внесшим вопрос или выдвинувшим кандидата, не позднее 3 дней с даты его принятия заказным письмом или вручается под роспись.

В случае принятия Единоличным исполнительным органом Общества решения об отказе во включении предлагаемого вопроса в повестку дня общего собрания акционеров или кандидата в список кандидатур для голосования по выборам в соответствующий орган Общества:

- \*при отсутствии решения, акционер вправе обратиться в суд с требованием о понуждении Общества включить предлагаемый вопрос в повестку дня общего собрания акционеров или кандидата в список кандидатур для голосования по выборам в соответствующий орган Общества;
- \*предложение о внесении вопросов в повестку дня общего собрания акционеров и формулировки решений по таким вопросам.

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

12

12.2.11. При проведении общего собрания акционеров менее чем через 40 дней после несостоявшегося общего собрания акционеров лица, имеющие право на участие в общем собрании акционеров, определяются в соответствии со **списком** лиц, имеющих право на участие в несостоявшемся общем собрании акционеров.

12.2.12. Порядок ведения общего собрания акционеров определяется общим собранием акционеров и должен быть включен в повестку дня каждого общего собрания акционеров первым вопросом.

**Голосование на общем собрании акционеров. Бюллетень для голосования**

12.2.13. Голосование на общем собрании акционеров осуществляется по принципу «один голосующая акция – один голос».

12.2.14. Голосование по вопросам повестки дня общего собрания осуществляется бюллетенями для голосования.

12.2.15. В случае проведения общего собрания акционеров в очной форме бюллетень для голосования вручается под роспись каждому лицу, включенному в список лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров (его представителю), зарегистрировавшемуся для участия в общем собрании акционеров.

12.2.16. В случае проведения общего собрания акционеров в заочной форме бюллетень направляется каждому лицу, включенному в список лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, заказным письмом или вручается под роспись одновременно с направлением (вручением) сообщения о проведении общего собрания акционеров. В этом случае акционер вправе осуществить свое право на участие в общем собрании акционеров путем направления в Общество (вручения Обществу) в указанных в сообщении о проведении собрания акционеров сроки и порядке бюллетеней для голосования.

12.2.17. В бюллетене для голосования должны быть указаны:

- \*полное фирменное наименование Общества и его место нахождения;
- \*дата, место и время проведения общего собрания (дата окончания приема бюллетеней для голосования и почтовый адрес, по которому должны направляться (врущаться) заполненные бюллетени в случае проведения общего собрания в заочной форме);
- \*формулировки решений по каждому вопросу повестки дня общего собрания (имя каждого кандидата), голосование по которому осуществляется данным бюллетенем;
- \*варианты голосования по каждому вопросу повестки дня, выраженные формулировками «за», «против», «воздержался»;
- \*упоминание о том, что бюллетень для голосования должен быть подписан акционером.

Форма и текст бюллетеня для голосования для каждого общего собрания утверждается единоличным исполнительным органом Общества при подготовке к общему собранию акционеров.

12.2.18. При подсчете итогов голосования зачитываются только голоса по тем вопросам, по которым голосующим оставлен только один из возможных вариантов голосования. Бюллетени, заполненные с нарушением указанного требования, признаются недействительными и голоса по содержащимся в них вопросам не зачитываются.

12.2.19. Бюллетень для голосования может содержать несколько вопросов, поставленных на голосование. Несоблюдение требования, изложенного в п. 12.2.18 настоящего устава, в отношении одного или нескольких вопросов не влечет недействительность бюллетеня в целом.

12.2.20. Недействительным в целом признается бюллетень для голосования, в котором не содержится подписи акционера.

**Подведение итогов голосования на общем собрании акционеров. Документы общего собрания акционеров**

12.2.21. По итогам голосования счетной комиссией или лицом, выполняющим функции счетной комиссии, составляется протокол об итогах голосования.

Протокол об итогах голосования составляется в течение 3 дней после закрытия общего собрания акционеров или даты окончания приема бюллетеней при проведении общего собрания в заочной форме. После составления протокола об итогах голосования и подписания протокола общего собрания акционеров указанные документы, а также печатанные бюллетени или карточки для голосования сдаются в архив Общества на хранение.

Решения, принятые общим собранием акционеров, а также итоги голосования, оглашаются на общем собрании акционеров, в ходе которого проводилось голосование.

12.2.22. Протокол общего собрания акционеров составляется не позднее 3 дней после закрытия общего собрания или даты окончания приема бюллетеней в случае проведения общего собрания в заочной форме. Протокол общего собрания акционеров составляется в 2 экземплярах, каждый из которых должен быть подписан председательствующим на общем собрании и секретарем общего собрания. В протоколе общего собрания акционеров указываются:

- \*полное фирменное наименование и место нахождения Общества;
- \*вид общего собрания акционеров (годовое или внеочередное);
- \*форма проведения общего собрания акционеров (очная или заочная);

14

**12.2. ПОРЯДОК ПРОВЕДЕНИЯ ОБЩЕГО СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ**

**Порядок участия акционеров в общем собрании акционеров**

12.2.1. Право на участие акционеров в общем собрании акционеров осуществляется акционером как лично, так и через своего представителя. Акционер может принимать участие в собрании следующими способами:

- \*лично участвовать в обсуждении вопросов повестки дня общего собрания и голосовать по ним;
- \*направлять для участия в обсуждении вопросов повестки дня общего собрания и голосования по ним своего представителя;
- \*голосовать заочно путем направления в Общество в установленном настоящим уставом порядке бюллетени для голосования (в случае проведения общего собрания в заочной форме);
- \*доверить право голосования заочно своему представителю (в случае проведения общего собрания в заочной форме).

12.2.2. Акционер вправе в любое время заменить своего представителя на общем собрании акционеров или лично принять участие в общем собрании акционеров.

Представитель акционера действует на общем собрании акционеров в соответствии с полномочиями, основанными на указанных федеральных законах или актов уполномоченных на то государственных органов и органов местного самоуправления либо на основании доверенности.

12.2.3. Доверенность на голосование на общем собрании акционеров составляется в письменной форме и должна содержать сведения о представляемом и представителе (имя или наименование, место жительства или место нахождения, паспортные данные). Доверенность на голосование должна быть оформлена в соответствии с требованиями п.п. 4 и 5 ст. 185 ГК РФ или удостоверена нотариально.

12.2.4. В случае передачи акции после даты составления списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, и до даты проведения общего собрания акционеров лицо, включенное в этот список, обязано выдать приобретенную доверенность на голосование или голосовать на общем собрании в соответствии с указанными приобретателем акций. Указанное право распространяется на каждый последующий случай передачи акции после даты составления списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, но до даты его проведения.

12.2.5. В случае, если акция Общества находится в общей долевой собственности нескольких лиц, то правомочия по голосованию на общем собрании акционеров осуществляются по их усмотрению одним из участников общей долевой собственности либо их общим представителем. Полномочия каждого из указанных лиц должны быть оформлены в порядке, предусмотренном п. 12.2.3 настоящего устава.

**Кворум общего собрания акционеров**

12.2.6. Общее собрание акционеров правомочно, если в нем приняли участие акционеры, обладающие в совокупности более чем половиной голосов размещенных голосующих акций Общества. Принявшими участие в общем собрании акционеров, прошедшем процедуру регистрации для участия в общем собрании акционеров. Принявшими участие в общем собрании акционеров, проводимом в заочной форме, считаются акционеры, бюллетени которых получены Обществом до даты окончания приема бюллетеней. Дата получения Обществом бюллетеня для голосования определяется по дате получения Обществом заказного письма (дате вручения бюллетеня под роспись).

12.2.7. Общее собрание акционеров с той же повесткой дня. При отсутствии кворума для проведения внеочередного собрания его проведения имеется кворум хотя бы по одному из вопросов, включенных в повестку дня. Регистрация лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, не зарегистрировавшихся для участия в общем собрании до его открытия, оканчивается не ранее завершения обсуждения последнего вопроса повестки дня, по которому имеется кворум.

12.2.8. В случае, если ко времени начала проведения общего собрания акционеров нет кворума ни по одному из вопросов, включенных в повестку дня, открытие общего собрания переносится на один час. Перенос открытия общего собрания акционеров более одного раза не допускается.

12.2.9. При отсутствии кворума для проведения годового общего собрания должно быть проведено повторное общее собрание акционеров с той же повесткой дня. При отсутствии кворума для проведения внеочередного собрания может быть проведено повторное общее собрание акционеров с той же повесткой дня. В случаях, когда единоличный исполнительный орган был обязан созвать внеочередное общее собрание акционеров, повторное общее собрание акционеров также должно быть проведено с той же повесткой дня.

12.2.10. Повторное общее собрание акционеров правомочно, если в нем приняли участие акционеры, обладающие в совокупности не менее чем 30 процентов голосов размещенных голосующих акций Общества. Требования, установленные настоящим уставом для сообщения о проведении общего собрания, а также требования к порядку его проведения, распространяются также и на повторное общее собрание акционеров.

13

\*дата проведения общего собрания акционеров;

\*место проведения общего собрания, проведенного в очной форме (адрес, по которому проводилось собрание);

\*повестка дня общего собрания;

\*время начала и время окончания регистрации лиц, имеющих право на участие в общем собрании, проведенном в очной форме;

\*время открытия и время закрытия общего собрания, проведенного в очной форме, а в случае, если решения, принятые общим собранием, и итоги голосования по ним оглашались на общем собрании, также время начала подсчета голосов;

\*почтовый адрес (адреса), по которым направлялись заполненные бюллетени для голосования при проведении общего собрания в форме заочного голосования;

\*число голосов, которыми обладали лица, включенные в список лиц, имеющих право на участие в общем собрании, по каждому вопросу повестки дня;

\*число голосов, которыми обладали лица, принявшие участие в общем собрании, по каждому вопросу повестки дня с указанием, имел ли кворум по каждому вопросу;

\*число голосов, отданных за каждый из вариантов голосования («за», «против» и «воздержался») по каждому вопросу повестки дня, по которому имелся кворум;

\*число голосов по каждому вопросу повестки дня общего собрания, поставленному на голосование, которые не подсчитывались в связи с признанием бюллетеней (в том числе в части голосования по соответствующим вопросам) недействительными;

\*формулировки решений, принятых общим собранием акционеров по каждому вопросу повестки дня;

\*основные положения выступлений и имена выступавших лиц по каждому вопросу повестки дня общего собрания, проведенного в форме собрания;

\*председатель (президиум) и секретарь собрания;

\*дата составления протокола общего собрания акционеров.

12.2.23. К протоколу общего собрания акционеров приобщаются документы, принятые или утвержденные решениями общего собрания.

**Председательствующий на общем собрании акционеров.**

12.2.24. Акционеры, обладающим способом зарегистрированные в качестве участников Общего собрания акционеров, избирают председательствующего (Председателя) из своего числа.

Председательствующий может поручить ведение собрания другому лицу, при этом он остается председательствующим на общем собрании акционеров.

На каждое Общее собрание акционеров Председательствующий назначает Секретаря.

**13. ЕДИНОЛИЧНЫЙ ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ОРГАН ОБЩЕСТВА**

**Общие положения. Компетенция**

13.1. Руководство текущей деятельностью Общества осуществляется Директором Общества (единоличным исполнительным органом Общества), который избирается Общим собранием акционеров Общества сроком на 3 года. Директор Общества подотчетен Общему собранию акционеров Общества.

13.2. Директор Общества осуществляет свою деятельность в соответствии с положениями настоящего устава. Права и обязанности Директора Общества по осуществлению руководства текущей деятельностью Общества определяются настоящим уставом и договором, заключаемым Директором с Обществом. Договор от имени Общества подписывается председательствующим на Общем собрании акционеров Общества.

13.3. На отношения между Обществом и Директором Общества действие законодательства Российской Федерации о труде распространяется в части, не противоречащей положениям Федерального закона «Об акционерных обществах».

13.4. Допускается совмещение Директором Общества должности в органах управления других организаций.

13.5. К компетенции Директора Общества относятся решение всех вопросов руководства текущей деятельностью Общества, за исключением вопросов, отнесенных федеральным законом «Об акционерных обществах» и настоящим уставом в компетенции общего собрания акционеров Общества. Директор Общества организует выполнение решений общего собрания акционеров Общества. Директор без доверенности действует от имени Общества, в том числе:

- \*осуществляет оперативное руководство деятельностью Общества;
- \*имеет право первой подписи документов Общества;
- \*осуществляет созыв годового и внеочередного Общих собраний акционеров, за исключением случаев, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах»;
- \*утверждает повестку дня Общего собрания акционеров;

15



**Бухгалтерский баланс**  
на 30 ноября 2018 г.

|   |  |                          |            |    |      |
|---|--|--------------------------|------------|----|------|
| Организация   | Акционерное общество "Научно производственный комплекс "Эпкар" | Дата (число, месяц, год) | 30         | 11 | 2018 |
| Идентификационный номер налогоплательщика           |  | Форма по ОКВД            | 0710001    |    |      |
| Вид экономической деятельности                      |  | по ОКПО                  | 63980488   |    |      |
| Организационно-правовая форма / форма собственности |  | ИНН                      | 1327011122 |    |      |
|   |  | по ОКВЭД                 | 32.10.51   |    |      |
|   |  | по ОКФС / ОКФС           | 67         | 16 |      |
|   |  | по ОКЕИ                  | 384        |    |      |

Единица измерения: в тыс. рублей  
Местонахождение (адрес): 430001, Мордовия Респ., Саранск г., Васенко ул., дом № 30

| Пояснения                     | Наименование показателя                                    | Код  | На 30 ноября 2018 г. | На 31 декабря 2017 г. | На 31 декабря 2016 г. |
|-------------------------------|--|------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>АКТИВ</b>                  |  |      |                      |                       |                       |
| <b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b> |  |      |                      |                       |                       |
|                               | Нематериальные активы                                      | 1110 | 7 627                | 7 627                 | 7 627                 |
|                               | Результаты исследований и разработок                       | 1120 | -                    | -                     | -                     |
|                               | Нематериальные поисковые активы                            | 1130 | -                    | -                     | -                     |
|                               | Материальные поисковые активы                              | 1140 | -                    | -                     | -                     |
|                               | Основные средства  | 1150 | 11 951               | 11 951                | 11 951                |
|                               | Доходные вложения в материальные ценности                  | 1160 | -                    | -                     | -                     |
|                               | Финансовые вложения  | 1170 | -                    | -                     | -                     |
|                               | Отложенные налоговые активы                                | 1180 | -                    | -                     | -                     |
|                               | Прочие внеоборотные активы                                 | 1190 | -                    | -                     | -                     |
|                               | Итого по разделу I   | 1100 | 19 578               | 19 578                | 19 583                |
| <b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>   |  |      |                      |                       |                       |
|                               | Запасы   | 1210 | 19 015               | 18 289                | 17 481                |
|                               | Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям  | 1220 | 5 115                | 5 114                 | 5 107                 |
|                               | Дебиторская задолженность                                  | 1230 | 2 491                | 3 995                 | 5 186                 |
|                               | Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 1240 | -                    | -                     | -                     |
|                               | Денежные средства и денежные эквиваленты                   | 1250 | 1                    | -                     | -                     |
|                               | Прочие оборотные активы                                    | 1260 | -                    | -                     | -                     |
|                               | Итого по разделу II  | 1200 | 26 622               | 27 399                | 28 274                |
|                               | <b>БАЛАНС</b>  | 1600 | 46 200               | 46 978                | 47 858                |

Форма 0710001 с.2

| Пояснения                             | Наименование показателя  | Код  | На 30 ноября 2018 г. | На 31 декабря 2017 г. | На 31 декабря 2016 г. |
|---------------------------------------|--|------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>ПАССИВ</b>                         |  |      |                      |                       |                       |
| <b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>         |  |      |                      |                       |                       |
|                                       | Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310 | 47 510               | 47 510                | 47 510                |
|                                       | Собственные акции, выкупленные у акционеров                            | 1320 | -                    | -                     | -                     |
|                                       | Пересеченная внеоборотных активов                                      | 1340 | -                    | -                     | -                     |
|                                       | Добавочный капитал (без переоценки)                                    | 1350 | -                    | -                     | -                     |
|                                       | Резервный капитал  | 1360 | 1                    | 1                     | 1                     |
|                                       | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)                           | 1370 | (1 425)              | (1 216)               | (871)                 |
|                                       | Итого по разделу III   | 1300 | 46 087               | 46 295                | 46 640                |
| <b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b> |  |      |                      |                       |                       |
|                                       | Заемные средства   | 1410 | -                    | -                     | -                     |
|                                       | Отложенные налоговые обязательства                                     | 1420 | -                    | -                     | -                     |
|                                       | Оценочные обязательства  | 1430 | -                    | -                     | -                     |
|                                       | Прочие обязательства   | 1450 | -                    | -                     | -                     |
|                                       | Итого по разделу IV  | 1400 | -                    | -                     | -                     |
| <b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b> |  |      |                      |                       |                       |
|                                       | Заемные средства   | 1510 | -                    | 279                   | 1 012                 |
|                                       | Кредиторская задолженность   | 1520 | 113                  | 402                   | 206                   |
|                                       | Доходы будущих периодов  | 1530 | -                    | -                     | -                     |
|                                       | Оценочные обязательства  | 1540 | -                    | -                     | -                     |
|                                       | Прочие обязательства   | 1550 | -                    | -                     | -                     |
|                                       | Итого по разделу V   | 1500 | 113                  | 681                   | 1 217                 |
|                                       | <b>БАЛАНС</b>  | 1700 | 46 200               | 46 978                | 47 858                |

  
 Руководитель (подпись) **Гейфман Евгений Моисеевич** (расшифровка подписи)  
 13 декабря 2018 г.

**Отчет о финансовых результатах**  
за Январь - Ноябрь 2018 г.

|   |  |                          |            |    |      |
|---|--|--------------------------|------------|----|------|
| Организация   | Акционерное общество "Научно производственный комплекс "Эпкар" | Дата (число, месяц, год) | 30         | 11 | 2018 |
| Идентификационный номер налогоплательщика           |  | Форма по ОКВД            | 0710002    |    |      |
| Вид экономической деятельности                      |  | по ОКПО                  | 63980488   |    |      |
| Организационно-правовая форма / форма собственности |  | ИНН                      | 1327011122 |    |      |
|   |  | по ОКВЭД                 | 32.10.51   |    |      |
|   |  | по ОКФС / ОКФС           | 67         | 16 |      |
|   |  | по ОКЕИ                  | 384        |    |      |

Единица измерения: в тыс. рублей

| Пояснения | Наименование показателя                            | Код  | За Январь - Ноябрь 2018 г. | За Январь - Ноябрь 2017 г. |
|-----------|--|------|----------------------------|----------------------------|
|           | Выручка  | 2110 | -                          | -                          |
|           | Себестоимость продаж                               | 2120 | -                          | -                          |
|           | Валовая прибыль (убыток)                           | 2100 | -                          | -                          |
|           | Коммерческие расходы                               | 2210 | -                          | -                          |
|           | Управленческие расходы                             | 2220 | -                          | -                          |
|           | Прибыль (убыток) от продаж                         | 2200 | -                          | -                          |
|           | Доходы от участия в других организациях            | 2310 | -                          | -                          |
|           | Проценты к получению                               | 2320 | -                          | -                          |
|           | Проценты к уплате                                  | 2330 | -                          | -                          |
|           | Прочие доходы                                      | 2340 | -                          | -                          |
|           | Прочие расходы                                     | 2350 | (209)                      | (204)                      |
|           | Прибыль (убыток) до налогообложения                | 2300 | (209)                      | (273)                      |
|           | Текущий налог на прибыль                           | 2410 | -                          | -                          |
|           | в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421 | -                          | -                          |
|           | Изменение отложенных налоговых обязательств        | 2430 | -                          | -                          |
|           | Изменение отложенных налоговых активов             | 2450 | -                          | -                          |
|           | Прочее   | 2460 | -                          | -                          |
|           | Чистая прибыль (убыток)                            | 2400 | (209)                      | (273)                      |

Форма 0710002 с.2

| Пояснения        | Наименование показателя   | Код  | За Январь - Ноябрь 2018 г. | За Январь - Ноябрь 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 | (209)                      | (273)                      |
| <b>СПРАВОЧНО</b> |   |      |                            |                            |
|                  | Базовая прибыль (убыток) на акцию   | 2900 | -                          | -                          |
|                  | Разводненная прибыль (убыток) на акцию  | 2910 | -                          | -                          |

  
 Руководитель (подпись) **Гейфман Евгений Моисеевич** (расшифровка подписи)  
 13 декабря 2018 г.



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

Категория акций *обыкновенные*

2. Форма ценных бумаг: *бездокладные*

3. Способ размещения ценных бумаг:  
*закрыва 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 депозитария) приобретателя ценных бумаг или дата передачи последнего сертификата ценных бумаг приобретателю): *14.01.2011*

*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): *475000*

Количество фактически размещенных ценных бумаг, оплачиваемых денежными средствами (штук): *475000*

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. валюта | Единица измерения       | Количество ценных бумаг, размещенных по указанной цене, штук |
|--|-------------------------|--|
| <i>100</i>                             | <i>рубль российский</i> | <i>475000</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

Стр. 2 из 4

бумаг: *47500000*

б) сумма денежных средств в рублях, внесенная в оплату размещенных ценных бумаг: *47500000*

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

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

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

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

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

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

Доля нерасплаченных 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 федерального закона требовали их одобрения, не совершались*

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

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

На имя лица в реестре акционеров эмитента зарегистрированы:

а) акции, составляющие не менее чем 2 процента уставного капитала эмитента, с указанием доли участия в уставном капитале эмитента  
Доля участия в уставном капитале эмитента (%): *99,979*

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 (%): *99,979*

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

Стр. 3 из 4

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: *Гейфман Евгений Моисеевич*  
Занимаемая должность в акционерном обществе - эмитенте: *Директор*

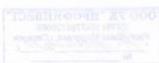
Сведения о занимаемых должностях в других организациях, включая должность члена совета директоров (наблюдательного совета) и/или иных органов управления коммерческих и некоммерческих организаций, а также должности в органах государственной власти и органах местного самоуправления:

| Наименование организации:                                      | Место нахождения организации:                                 | Занимаемая должность:   |
|--|---|---|
| <i>Открытое акционерное общество "Электропрямитель"</i>        | <i>Республика Мордовия, г.Саранск, ул.Пролетарская, д.126</i> | <i>заместитель директора Научно-инженерного центра сильных вакуумпроводниковых приборов - заведующий сектором в НИИ СПИ</i> |
| <i>Общество с ограниченной ответственностью "Церс Электро"</i> | <i>Республика Мордовия, г.Саранск, ул.Пролетарская, д.126</i> | <i>генеральный директор</i>   |
| <i>Закрытое акционерное общество НПК "Электропрямитель"</i>    | <i>Республика Мордовия, г.Саранск, ул.Пролетарская, д.126</i> | <i>технический директор</i>   |

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

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

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*



Стр. 4 из 4

ПРОШТО, ПРОНУМЕРОВАНО, СКРЕПЛЕНО ПЕЧАТЬЮ ЧЕТЫРЕ ЛИСТА

Директор *Е.М. Гейфман*

Главный бухгалтер *И.Н. Елистратова*





РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

# ДИПЛОМ

О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПЕРЕПОДГОТОВКЕ

ППП № 608867

Настоящий диплом выдан

*Ильмину*

*Александрову Вячеславу*

в том, что он(а) с *16* марта 2009г. по *10* сентября 2009г.

прошел(а) профессиональную переподготовку в (на) *Международной академии оценки и консалтинга*

Муниципального учреждения (образовательного учреждения) профессионального образования

по программе: *«Оценка собственности: оценка стоимости предприятия (бизнеса)»*

Государственная аттестационная комиссия решением от *10* сентября 2009г.

удостоверяет право (соответствие квалификации) *Ильмина*

*Александров Вячеслава*

на ведение профессиональной деятельности в сфере оценки собственности: *оценки стоимости предприятия (бизнеса)*



*Горий Москва*

Лист 1 из 1, 1/16

Диплом является государственными документом о профессиональной переподготовке



Диплом дает право на ведение нового вида профессиональной деятельности

Регистрационный номер 2031



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

# СВИДЕТЕЛЬСТВО О ПОВЫШЕНИИ КВАЛИФИКАЦИИ

Настоящее свидетельство выдано Ильичу  
Александрю Вячеславовичу  
в том, что он(а) с 01-декабря 2012 г. по 15-декабря 2012 г.  
повышал(а) свою квалификацию в (на) НОУ ВПО "Московский  
финансово-промышленный университет, Синергия  
по программе

интеллектуально-управленческой деятельности

"Оценочная деятельность"

в объеме 104 часов

Эк время обучения с 01-декабря 2012 г. по 15-декабря 2012 г.

Эк время обучения с 01-декабря 2012 г. по 15-декабря 2012 г.

Эк время обучения с 01-декабря 2012 г. по 15-декабря 2012 г.

Эк время обучения с 01-декабря 2012 г. по 15-декабря 2012 г.

Эк время обучения с 01-декабря 2012 г. по 15-декабря 2012 г.

Эк время обучения с 01-декабря 2012 г. по 15-декабря 2012 г.

Эк время обучения с 01-декабря 2012 г. по 15-декабря 2012 г.

Эк время обучения с 01-декабря 2012 г. по 15-декабря 2012 г.

Эк время обучения с 01-декабря 2012 г. по 15-декабря 2012 г.

Эк время обучения с 01-декабря 2012 г. по 15-декабря 2012 г.

Эк время обучения с 01-декабря 2012 г. по 15-декабря 2012 г.

Эк время обучения с 01-декабря 2012 г. по 15-декабря 2012 г.

Эк время обучения с 01-декабря 2012 г. по 15-декабря 2012 г.

Эк время обучения с 01-декабря 2012 г. по 15-декабря 2012 г.

Эк время обучения с 01-декабря 2012 г. по 15-декабря 2012 г.

Эк время обучения с 01-декабря 2012 г. по 15-декабря 2012 г.

Эк время обучения с 01-декабря 2012 г. по 15-декабря 2012 г.

Эк время обучения с 01-декабря 2012 г. по 15-декабря 2012 г.

Эк время обучения с 01-декабря 2012 г. по 15-декабря 2012 г.

Эк время обучения с 01-декабря 2012 г. по 15-декабря 2012 г.

Эк время обучения с 01-декабря 2012 г. по 15-декабря 2012 г.

Эк время обучения с 01-декабря 2012 г. по 15-декабря 2012 г.



Свидетельство является государственным документом  
о повышении квалификации

Регистрационный номер 0681

| Наименование                 | Количество часов | Оценка  |
|------------------------------|------------------|---------|
| Связательные дисциплины      | 72               | отлично |
| Дисциплины по выбору         | 32               |         |
| Итоговые комплексные экзамен |                  |         |

Прошло(а) стажировку в (на) КФМ назначенное подразделение

выполнил(а) итоговую работу на тему: КФМ реквизитное поле

Ректор (директор) Ильич

Секретарь Ильич

Город Москва Год 2012

Лист 001 из 001

РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

Негосударственное образовательное учреждение  
высшего профессионального образования  
"Международная академия оценки и консалтинга"

Настоящее удостоверение свидетельствует о том, что

**Ильин**

**Александр Вячеславович**

прошел(а) повышение квалификации в (на)  
НОУ ВПО "МАОК" по дополнительной  
профессиональной программе "Оценочная деятельность"  
в объеме 104 часа.

## УДОСТОВЕРЕНИЕ

О ПОВЫШЕНИИ КВАЛИФИКАЦИИ

**772401315901**

за время обучения сдать(а) экзамены и зачеты  
по основным дисциплинам программы

| Наименование                    | Объем   | Оценка  |
|---------------------------------|---------|---------|
| 1. Обязательные дисциплины      | 72 часа |         |
| 2. Дисциплины по выбору         | 32 часа |         |
| 3. Итоговый комплексный экзамен |         | отлично |

*Документ о квалификации*

Регистрационный номер  
2227

Горька  
Москва

Дата выдачи

25 сентября 2015 года

Итоговая работа на тему: нет



Е.М. Трейгер

И.М. Захарчук

# КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 004245-3

« 06 » марта 20 18 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

## «Оценка бизнеса»

выдан Ильину Александру Вячеславовичу

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

от « 06 » марта 20 18 г. № 52

Директор



А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует  
до « 06 » марта 20 21 г.



ОБЩЕРОССИЙСКАЯ ОБЩЕСТВЕННАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ  
**РОССИЙСКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ**

105066, Москва, 1-й Басманный пер., 2А; ☒ 107078, г. Москва, а/я 308;  
Тел.: (495) 662-74-25, (499) 265-67-01; Факс : (499) 267-87-18; E-mail: info@sroro.ru; http://www.sroro.ru



Член Международной федерации  
участников рынка недвижимости  
(FIABCI)



Ассоциированный член Европейской  
группы ассоциаций оценщиков  
(TEGoVA)



Член  
Торгово-промышленной палаты  
Российской Федерации



Член Международного комитета  
по стандартам оценки  
(IVSC)

**Выписка**  
**из реестра саморегулируемой организации оценщиков**

Настоящая выписка из реестра саморегулируемой организации оценщиков выдана по заявлению

Ильина Александра Вячеславовича

(Ф.И.О. заявителя или полное наименование организации)

о том, что Ильин Александр Вячеславович

(Ф.И.О. оценщика)

является членом РОО и включен(а) в реестр « 27 » ноября 2009 г. за регистрационным номером 006157

Добровольная приостановка права осуществления оценочной деятельности: нет

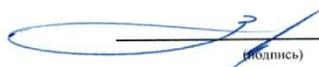
Приостановка права осуществления оценочной деятельности как мера дисциплинарного воздействия: нет

Данные сведения предоставлены по состоянию на 20 сентября 2018 г.

Дата составления выписки 20 сентября 2018 г.



Исполнительный директор

  
(Подпись)

С.Д. Заякин



ОБЩЕРОССИЙСКАЯ ОБЩЕСТВЕННАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ  
„РОССИЙСКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ”

# СВИДЕТЕЛЬСТВО

о членстве в саморегулируемой организации оценщиков

Общероссийская общественная организация «Российское общество оценщиков» зарегистрирована Федеральной регистрационной службой в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков 9 июля 2007 г. регистрационный № 0003.

Оценщик:

Ильин Александр Вячеславович

*(фамилия, имя и отчество)*

паспорт: серия 5605 № 559661, выдан 06.03.2006г.

ОВД Беднодемьяновского района Пензенской обл.

*(орган, выдавший документ)*

включен в реестр членов РОО:

«27» ноября 2009г., регистрационный № 006157

Оценщик имеет право осуществлять оценочную деятельность на всей территории Российской Федерации в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29.07.1998г.

Выдано «20» сентября 2018 года.

Президент



С.А. Табакова

0025537 \*

## ДОГОВОР ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ № V51258-0000070

Настоящий Договор обязательного страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности (далее - Договор) заключен на основании письменного заявления Страхователя от «10» июля 2018 г. (Приложение №1 к настоящему Договору) в соответствии с «Правилами страхования ответственности оценщиков» Страховщика от 19.07.2016 (далее - Правила страхования - Приложение №2 к настоящему Договору).

|  |  |
|--|--|
| <b>СТРАХОВЩИК</b>  | <b>ООО СК «ВТБ Страхование»</b><br>ООО СК «ВТБ Страхование» в г. Пензе<br>Россия, г. Пенза, ул. Ленина, д. 19<br>Банковские реквизиты: ИНН 7702263726; Р/с № 40701810312240000036 в Филиале ПАО Банк ВТБ г. Нижний Новгород; К/с 30101810200000000837; БИК 044202837<br><small>Наименование филиала, адрес месторасположения филиала, телефон</small>  |
| <b>СТРАХОВАТЕЛЬ</b>  | <b>Ильин Александр Вячеславович</b><br><small>Полное наименование кр. лица / ФИО физ. лица</small>   |
| <b>ОЦЕНЩИК,<br/>ОТВЕТСТВЕННОСТЬ КОТОРОГО<br/>ЗАСТРАХОВАНА</b>        | <input checked="" type="checkbox"/> Страхователь<br><b>Ильин Александр Вячеславович</b><br><small>ФИО</small><br>Далее по тексту настоящего Договора под Страхователем также понимается Оценщик, ответственность которого застрахована, если прямо не оговорено иное.  |
| <b>ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ</b>  | Не противоречащее законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с риском наступления ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба (имущественного вреда) заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам, при определении:<br><input checked="" type="checkbox"/> рыночной стоимости объекта оценки;<br><input checked="" type="checkbox"/> ликвидационной / инвестиционной стоимости объекта оценки;<br><input checked="" type="checkbox"/> кадастровой стоимости объекта оценки; |
| <b>СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ</b>  | Установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.<br><small>Условия признания факта наступления страхового случая: в соответствии с п.4.4. Правил страхования.<br/>Исключения: в соответствии с п.п. 4.7.- 4.9. Правил страхования</small>                           |
| <b>ВЫГОДОПРИБРЕТАТЕЛИ</b>  | Заказчик, заключивший договор на проведение оценки с оценщиком, и (или) третье лицо, которому может быть причинен ущерб (имущественный вред) при наступлении страхового случая.<br>В части расходов, указанных в пп.11.4.3., 11.4.4. Правил страхования, заказчик / третье лицо выгодоприобретателем не является.  |
| <b>СТРАХОВАЯ СУММА</b>   | <b>3 000 000,00 (Три миллиона) рублей 00 копеек</b><br><small>Цифрами и прописью</small>   |
| <b>ЛИМИТ<br/>ОТВЕТСТВЕННОСТИ ПО<br/>ОДНОМУ СТРАХОВОМУ<br/>СЛУЧАЮ</b> | <b>3 000 000,00 (Три миллиона) рублей 00 копеек</b><br><small>Цифрами и прописью</small>   |
| <b>БЕЗУСЛОВНАЯ<br/>ФРАНШИЗА</b>                                      | <b>НЕ УСТАНОВЛЕНА</b> , по каждому страховому случаю<br><small>Цифрами и прописью</small>  |
| <b>СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ</b>  | <b>4 500,00 (Четыре тысячи пятьсот) рублей 00 копеек</b><br><small>Цифрами и прописью</small><br><b>Страховая премия уплачивается единовременным платежом в срок до «11» июля 2018 г.</b>  |
| <b>СРОК СТРАХОВАНИЯ</b>  | <b>Договор вступает в силу с «11» июля 2018г. и действует по «10» июля 2019г.</b><br><small>Страхование, обусловленное настоящим Договором, распространяется на случаи причинения вреда, произошедшие не ранее 00 часов 00 минут дня, следующего за днем уплаты страховой премии.</small>  |
| <b>ПРИЛОЖЕНИЯ К<br/>ДОГОВОРУ</b>                                     | Приложение №1 Заявление на страхование от «10» июля 2018 г.<br>Приложение №2 Правила страхования.  |
| <b>ДАТА И МЕСТО ВЫДАЧИ</b>   | <b>«10» июля 2018 г. город Пенза</b>   |

|                                  |   |            |           |   |  |            |  |
|----------------------------------|---|------------|-----------|---|--|------------|--|
| <b>Страховщик</b>                | <b>ООО СК «ВТБ Страхование»</b>                     |            |           | <b>Страхователь</b>   | <b>Ильин Александр Вячеславович</b>                            |            |  |
| <b>Адрес местонахождения</b>     | Чистопрудный бульвар, д. 8, стр. 1, Москва, 101000  |            |           | <b>Адрес местонахождения</b>  | Пензенская обл., Спасский р-он, г. Спасск, ул.Новая, д.1, кв.2 |            |  |
| <b>Почтовый адрес:</b>           | г. Пенза, ул. Ленина, д.19                          |            |           | <b>Почтовый адрес:</b>  | Пензенская обл., Спасский р-он, г. Спасск, ул.Новая, д.1, кв.2 |            |  |
| <b>ИНН</b>                       | 7702263726  | <b>КПП</b> | 997950001 | <b>ИНН</b>  |  | <b>КПП</b> |  |
| <b>БИК</b>                       | 044525187   |            |           | <b>БИК</b>  |  |            |  |
| <b>Расчетный счет</b>            | 40701810400060000009                                |            |           | <b>Расчетный счет</b>   |  |            |  |
| <b>Банк</b>                      | Банк ВТБ (ПАО) г. Москва                            |            |           | <b>Банк</b>   |  |            |  |
| <b>Кор. счет</b>                 | 30101810700000000187                                |            |           | <b>Кор. счет</b>  |  |            |  |
| <b>Представитель Страховщика</b> |   |            |           | <b>Представитель Страхователя</b>   |  |            |  |
| <b>Морозова С.А.</b>             | <small>Для подписания<br/>с 19.07.2016 № 22</small> |            |           | <b>Ильин А.В.</b>   | <small>Подпись</small>   |            |  |
| <b>На основании</b>              | доверенности №04/18 от 31.05.2018                   |            |           | <b>На основании</b>   | Указать № доверенности или иного документа                     |            |  |
| <b>М.П.</b>                      |   |            |           | <small>Один экземпляр настоящего Договора и Правила страхования получил.<br/>Условия страхования, изложенные в Договоре и Правилах страхования,</small> |  |            |  |