Общество с ограниченной ответственностью «Институт независимой оценки, экспертизы и права»
ИНН\КПП 1327006179\132601001 ОГРН 1081327000556
Юридический/почтовый адрес: 430005, РМ, г.Саранск, ул. Б.Хмельницкого, д. 59, помещение 1а
сайт:http://expert-saransk.ru/e-mail: expert13-saransk@yandex.ru

"УТВЕРЖДАЮ"
Директор ООО «Институт независимой оценки, экспертизы и права»
_____/О.Б.Ламзина/
"29" декабря 2020 г.

ОТЧЕТ № ОЦ393-2020/2

Определение справедливой (рыночной) стоимости 1 (Одной) обыкновенной бездокументарной акции Акционерного общества «Комбинат Упаковочных Решений» (АО «КУР») в составе пакета акций, состоящего из 500 000 (Пятьсот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала; указанный пакет принадлежит владельцам паев ООО УК "ПРОФИНВЕСТ" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия» (регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-20496-Р от 16.12.2010г.);

Дата определения стоимости: 1 декабря 2020 г.
Дата составления отчета: 29 декабря 2020 г.

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

Саранск 2020 г.

Сопроводительное письмо

Генеральному директору ООО УК «ПРОФИНВЕСТ» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия» Бархударову Р.Р.

Уважаемый Роман Рубенович!

На основании договора на оказание услуг по оценке от 29 июля 2020 г. оценщик произвел оценку справедливой (рыночной) стоимости 1 (Одной) обыкновенной бездокументарная акции Акционерного общества «Комбинат Упаковочных Решений» (АО «КУР») (ОГРН 1101326001919) в составе пакета акций, состоящего из 500 000 (Пятьсот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала; указанный пакет принадлежит владельцам паев ООО УК "ПРОФИНВЕСТ" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия» (регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-20496-Р от 16.12.2010г.).

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

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

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

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

Приведенные ниже расчеты и анализ позволяют сделать вывод, что справедливая (рыночная) стоимость 1 (Одной) обыкновенной бездокументарная акции Акционерного общества «Комбинат Упаковочных Решений» (АО «КУР») (ОГРН 1101326001919) в составе пакета акций, состоящего из 500 000 (Пятьсот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала; указанный пакет принадлежит владельцам паев ООО УК "ПРОФИНВЕСТ" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия» (регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-20496-Р от 16.12.2010г.) по состоянию на 1 декабря 2020 года составляет:

166,41 (сто шестьдесят шесть) рублей 41 копейка

Справедливая (рыночная) стоимость пакета акций, состоящего из 500 000 (Пятьсот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала по состоянию на 1 декабря 2020 года составляет:

83 205 000,00
(восемьдесят три миллиона двести пять тысяч) рублей

Настоящий отчет составлен в соответствие с Федеральным законом “Об оценочной деятельности в Российской Федерации” от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ, Федеральным стандартом оценки №1, утвержденным Приказом Минэкономразвития России «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)» от 20.05.2015 года №297, Федеральным стандартом оценки №2, утвержденным Приказом Минэкономразвития России «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)» от 20.05.2015 года №298, Федеральным стандартом оценки №3, утвержденным Приказом Минэкономразвития России «Об утверждении федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)» от 20.05.2015 года №299, Федеральным стандартом оценки №8, утвержденным Приказом Минэкономразвития России «Оценка бизнеса (ФСО №8)» от 01.06.2015 г. №326, с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости", введённым в действие приказом Минфина России от 28 декабря 2015 г. N 217н.

.

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

С уважением,
директор ООО «Институт независимой оценки, экспертизы и права» Ламзина О.Б.

Содержание

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

1.ОБЩАЯ ЧАСТЬ

1.1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

Таблица 1. Основные факты и выводы

Номер Отчета об оценке (порядковый номер Отчета)	ОЦ393-2020/2
Основание для проведения оценки	Договор на оказание услуг по оценке от 29 июля 2020 г.
Краткое описание Объекта оценки	

Объект оценки:
1 (Одна) обыкновенной бездокументарная акции Акционерного общества «Комбинат Упаковочных Решений» (АО «КУР») (ОГРН 1101326001919) в составе пакета акций, состоящего из 500 000 (Пятьсот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала; указанный пакет принадлежит владельцам паев ООО УК "ПРОФИНВЕСТ" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия» (регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-20496-Р от 16.12.2010г.)
Адрес местонахождения: Адрес местонахождения: 430003, Республика Мордовия, г. Саранск, ул. Рабочая, 115
ОГРН 1101326001919
Полное наименование общества: Акционерное общество Комбинат Упаковочных Решений»
Сокращенное наименование общества: АО «КУР»
ИНН 1326215701

Коды ОКВЭД:
17.29 Производство прочих изделий из бумаги и картона
18.12 Прочие виды полиграфической деятельности
18.13 Изготовление печатных форм и подготовительная деятельность

Структура и персональный состав органов управления юридического лица:
- Общее собрание участников;
- Генеральный директор.

Высшим органом управления Общества является общее собрание участников.
В списке участников/учредителей акционерного общества по состоянию на дату оценки зарегистрированы:

№ п/п	Фамилия, имя, отчество или наименование зарегистрированного лица	Размер доли, %	Размер доли, шт.	Номинальная стоимость доли, руб.
1	Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания «ПРОФИНВЕСТ» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия»	99,98	500 000	50 000 000
2	Малышев Сергей Юрьевич	0,02	100	10 000

Генеральный директор Общества – Рощин Юрий Владимирович

Краткое описание имущественных прав	Право собственности
Используемые в Отчете иностранные валюты и их курсы, установленные Банком России на дату проведения оценки	Иностранные валюты в настоящем отчете не использовались
Наименование собственника	Закрытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия»
Цель и задачи оценки	Задачей проведения оценки является: определение спра-

	ведливой стоимости объекта оценки, вид которой определяется в задании на оценку с учетом предполагаемого использования результата оценки. Цель - определение справедливой (рыночной) стоимости согласно требованиям ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» и Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».
Вид стоимости	Справедливая (рыночная) стоимость
Дата оценки (дата определения стоимости Объекта оценки)	01 декабря 2020 г.
Период проведения работ	С 09.12.2020г. по 29.12.2020г.
Дата составления Отчета	29.12.2020г
Дата осмотра Объекта оценки	Не проводился (не применимо). Осмотр основных средств – 09.12.2020г.
Результаты оценки	
А) Затратный подход	Справедливая (рыночная) стоимость 1 (Одной) обыкновенной бездокументарной акции Акционерного общества составляет: 166,41 (сто шестьдесят шесть) рублей 41 копейка Справедливая (рыночная) стоимость пакета акций, состоящего из 500 000 (Пятьсот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала по состоянию на 1 декабря 2020 года составляет: 83 205 000,00 (восемьдесят три миллиона двести пять тысяч) рублей
Б) Сравнительный подход	Не применялся, обоснованный отказ
В) Доходный подход	Не применялся, обоснованный отказ
Итоговая величина рыночной стоимости оцениваемых объектов	Справедливая (рыночная) стоимость 1 (Одной) обыкновенной бездокументарной акции Акционерного общества составляет: 166,41 (сто шестьдесят шесть) рублей 41 копейка Справедливая (рыночная) стоимость пакета акций, состоящего из 500 000 (Пятьсот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала по состоянию на 1 декабря 2020 года составляет: 83 205 000,00 (восемьдесят три миллиона двести пять тысяч) рублей

2. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ

Таблица 2 Задание на оценку

Объект оценки	1 (Одна) обыкновенная бездокументарная акция Акционерного общества «Комбинат Упаковочных Решений» (АО «КУР») (ОГРН 1101326001919) в составе пакета акций, состоящего из 500 000 (Пятьсот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала; указанный пакет принадлежит владельцам паев ООО УК "ПРОФИНВЕСТ" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия» (регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-20496-Р от 16.12.2010г.)
Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки	Оценивается право собственности на объект оценки без каких-либо ограничений. В соответствии с Гражданским кодексом право собственности имеет следующее содержание (ст. 209): «…1. Собственнику принадлежат права владения, пользования и распоряжения своим имуществом. 2. Собственник вправе по своему усмотрению совершать в отношении принадлежащего ему имущества любые действия, не противоречащие

	закону и иным правовым актам и не нарушающие права и охраняемые законом интересы других лиц, в том числе отчуждать свое имущество в собственность другим лицам, передавать им, оставаясь собственником, права владения, пользования и распоряжения имуществом, отдавать имущество в залог и обременять его другими способами, распоряжаться им иным образом. 3. Владение, пользование и распоряжение землей и другими природными ресурсами в той мере, в какой их оборот допускается законом (статья 129), осуществляются их собственником свободно, если это не наносит ущерба окружающей среде и не нарушает прав и законных интересов других лиц. 4. Собственник может передать свое имущество в доверительное управление другому лицу (доверительному управляющему). Передача имущества в доверительное управление не влечет перехода права собственности к доверительному управляющему, который обязан осуществлять управление имуществом в интересах собственника или указанного им третьего лица…»
Цель и задачи оценки	Определение справедливой стоимости объекта оценки, вид которой определяется в задании на оценку с учетом предполагаемого использования результата оценки. От оценщика требуется надлежащее исполнение своих обязанностей, возложенных на него настоящим заданием на оценку, своевременное составление в письменной форме и передача Заказчику отчета об оценке, соответствующего требованиям ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» и Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».
Предполагаемое использование результатов оценки.	1. Результатом оценки является итоговая величина справедливой стоимости объекта оценки. 2. Определение справедливой стоимости объекта оценки производится для целей: - принятия управленческих решений, в том числе, купли-продажи объекта оценки; - отражения справедливой стоимости объекта оценки во внутреннем учете и отчетности Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия».
Вид стоимости	Справедливая (рыночная) стоимость
Дата оценки	«01» декабря 2020 г.
Срок проведения оценки	с 09.12.2020г. по 29.12.2020г.
Допущения, на которых должна основываться оценка	Юридическая экспертиза прав на объекты оценки, а также предоставленной исходной информации не производилась. Дополнительные допущения, сделанные в ходе выполнения настоящей оценки, приведены в соответствующем разделе Отчета.

Иная информация, предусмотренная федеральными стандартами оценки	
В соответствии с п. 26. ФСО 1.	
После проведения процедуры согласования Оценщик помимо указания в отчете об оценке итоговой величины стоимости объекта оценки имеет право приводить свое суждение о возможных границах интервала, в котором, по его мнению, может находиться эта стоимость, если в задании на оценку не указано иное.	От Оценщика не требуется приводить свое суждение об интервале, в котором может находиться рыночная стоимость объекта оценки.
В соответствии с п. 14 ФСО 3.	
Итоговая величина стоимости может быть представлена в виде конкретного числа с округлением по математическим правилам округления либо в виде интервала значений, если такое представление предусмотрено законодательством Российской Федерации или заданием на оценку.	В данной оценке итоговая величина стоимости представлена в виде конкретного числа с округлением по математическим правилам округления
В соответствии с п. 5 ФСО 8.	
а). Данные об объекте оценки – при оценке доли в	1 (Одной) обыкновенной бездокумен-

уставном (складочном) капитале организации - размер оцениваемой доли	тарная акции Акционерного общества «Комбинат Упаковочных Решений» (АО «КУР») (ОГРН 1101326001919) в составе пакета акций, состоящего из 500 000 (Пятьсот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала; указанный пакет принадлежит владельцам паев ООО УК "ПРОФИНВЕСТ" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия» (регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-20496-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 «Комбинат Упаковочных Решений» (АО «КУР»). Адрес местонахождения: 430003, Республика Мордовия, г. Саранск, ул. Рабочая, 115, ОГРН 1101326001919
Оценщик	Ламзин Евгений Валерьевич – член Саморегулируемой межрегиональной ассоциации оценщиков (СМАО)

3. ЗАЯВЛЕНИЕ О СООТВЕТСТВИИ

1. Оценка выполнена в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в РФ» № 135-ФЗ от 29.07.98г., Федеральным стандартом оценки №1 «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)», утвержденным Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. N 297, Федеральным стандартом оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», утвержденным Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. N 298, Федеральным стандартом оценки №3 «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)», утвержденным Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. N 299, Федеральным стандартом оценки №7 «Оценка недвижимости (ФСО N 7)», утвержденным Приказом Минэкономразвития России от 25 сентября 2014 г. N 611, Федеральным стандартом оценки №8, утвержденным Приказом Минэкономразвития России «Оценка бизнеса (ФСО №8)» от 01.06.2015 г. №326, Федеральным стандартом оценки №10 «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО №10)», утвержденным Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015г. №328, Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости", а также Сводом стандартов оценки СМАО, членом которой является оценщик. Оценщик по запросу заказчика представляет информацию о членстве в саморегулируемой организации оценщиков.
2. Оценщик имеет право применять самостоятельно методы проведения оценки объекта оценки в соответствии со стандартами оценки.
3. Факты, изложенные в отчете, верны и соответствуют действительности.
4. Содержащиеся в отчете анализ, мнения и заключения действительны строго в пределах ограничительных условий и допущений, являющихся частью настоящего отчета, и представляют собой собственный, непредвзятый и профессиональный анализ, мнения и заключения.
5. Оценщик не имеет ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в оцениваемом имуществе, и действует непредвзято и без предубеждения по отношению к участвующим сторонам. Обстоятельства, препятствующие проведению объективной оценки, отсутствуют.
6. Вознаграждение Оценщика не зависит от итоговой оценки стоимости, а также тех событий, которые могут наступить в результате использования заказчиком или третьими сторонами выводов и заключений, содержащихся в отчете.
7. Приведенные в отчете факты, на основе которых проводился анализ, делались предположения и выводы, были собраны Оценщиком с наибольшей степенью использования своих знаний и умений, и являются достоверными и не содержащими фактических ошибок.

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

Заявление о соблюдении

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

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

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

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

Заключение с Заказчиком договора на оказание услуг по оценке.

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

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

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

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

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

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

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

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

5 СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ

Таблица 3. Сведения о Заказчике

Полное наименование	Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания «ПРОФИНВЕСТ» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия»
ОГРН, дата присвоения	1047796726669, Дата присвоения ОГРН: 04.10.2002
Адрес	430002, Республика Мордовия, г. Саранск, ул. Советская, 50,

	корп.1

Таблица 4. Сведения об Оценщике

Фамилия, имя, отчество	Ламзин Евгений Валерьевич
Местонахождение оценщика (почтовый адрес)	430030 г. Саранск, ул. Гагарина, 16, кв.5
Контактная информация	8(8342)37-49-65, 8(960)330-03-58
Паспорт	8905 949214 выдан ОВД Ленинского района г. Саранска 13.05.2006г.
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков	Свидетельство о членстве в «Саморегулируемая межрегиональная ассоциация оценщиков» №2370 от 23.05.2008г.
Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Диплом Нижегородского Государственного университета им. Н. И. Лобачевского о профессиональной переподготовке ПП №784348 от 04.07.2007г.
Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности	№016186-3 от 21.12.2018г. «Оценка бизнеса», выдан на основании решения федерального бюджетного учреждения «Федеральный ресурсный центр по организации подготовки управленческих кадров» от 21.12.2018г. №102
Повышение квалификации	Свидетельство Нижегородского Государственного университета им. Н. И. Лобачевского о повышении квалификации от 28 июня 2010г. Удостоверение НОУДПО «Институт профессионального образования» о повышении квалификации от 23 марта 2014г.
Сведения о страховании гражданской ответственности оценщика	Гражданская ответственность Оценщика застрахована в ОАО "АльфаСтрахование", на период с 15.04.2020г. по 14.04.2021г. на тридцать миллионов рублей (полис 9091R/776/00005/20)
Стаж работы в оценочной деятельности	12 лет
Сведения о независимости оценщика	Оценщик Ламзин Е.В. подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст.16 Федерального закона от 29.07.1998 №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», при осуществлении оценочной деятельности и составлении настоящего отчета об оценке. Оценщик Ламзин Е.В. не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником – заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объекте оценки. Оценщик не состоит с указанным лицом в близком родстве или свойстве. Оценщик Ламзин Е.В. не имеет в отношении объекта оценки вещных или обязательных прав вне договора и не является участником (членом) кредитором – заказчика, равно как и заказчик не является кредитором или страховщиком оценщика. Размер оплаты оценщику за проведение оценки не зависит от итоговой величины стоимости, указанной в настоящем отчете об оценке.

Дополнительно указывается для оценщика, работающего на основании трудового договора	
Организационно-правовая форма организации, с которой у Оценщика заключен трудовой договор	Общество с ограниченной ответственностью
Полное наименование организации	Общество с ограниченной ответственностью «Институт независимой оценки, экспертизы и права»
ОГРН	1081327000556
Дата присвоения ОГРН	09 апреля 2008г.

Местонахождение юридического лица	Республика Мордовия, г.Саранск, ул. Б.Хмельницкого, д. 59, помещение 1а
Сведения о страховании ответственности компании	Договор №9091R/776/00010/20 от 29 мая 2020г. страхования ответственности юридического лица, выдан АО "АльфаСтрахование", г. Москва, ул. Шаболовка, д.31, стр. Б, 8 800 333 0 999, 8 927 181 77 69, срок страхования с 03 июня 2020г. по 02 июня 2021г. страховая сумма 5 000 000 (пять миллионов) рублей
Контактная информация юридического лица	Тел. 8 (8342)314561, 89603300358, e-mail: expert13-saransk@yandex.ru
Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор	ООО «Институт независимой оценки, экспертизы и права» подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст.16 Федерального закона от 29.07.1998 №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» ООО «Институт независимой оценки, экспертизы и права» подтверждает, что не имеет имущественного интереса в объекте оценки и не является аффилированным лицом заказчика. Размер денежного вознаграждения за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем отчете об оценке.
Информация обо всех привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчёта об оценке организациях и специалистах с указанием их квалификации и степени их участия в проведении оценки объекта оценки	Оценка проведена Оценщиками ООО «Институт независимой оценки, экспертизы и права» лично без привлечения сторонних организаций и специалистов. Обращение к сторонним организациям или специалистам происходило лишь в рамках использования их баз данных и знаний в качестве источников информации. Сведения обо всех специалистах (организациях), информация от которых была получена и использована в настоящем Отчёте (в качестве консультирования), указаны далее по тексту. Квалификация привлекаемых специалистов (работников организаций), используемая только в целях получения открытой информации, признается достаточной – соответственно, данные специалисты (работники организаций) могут быть привлечены в качестве источников информации, обладающих необходимой степенью достоверности.

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

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

Общие условия

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

Предоставленная информация соответствует действительности по состоянию на 01 декабря 2020 года и позволяет сделать правильные выводы о характеристиках объекта оценки и принять базирующиеся на этих выводах обоснованные решения (в соответствии с предоставленным письмом – см. в приложении).

Положения об ответственности

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

Освобождение от ответственности

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

Описание имущества

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

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

Скрытые характеристики и дефекты

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

Заключительные положения

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

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

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

Конфиденциальность

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

Иные допущения

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

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

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

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

Таблица 5. Перечень использованных данных и источников получения

№ п/п	Наименование раздела и данных	Наименование источника получения данных
Аналитическая часть		
1	Документы, формирующие методологию и методы оценки	федеральные стандарты оценки (ФСО №1, 2, 3, 7, 8, 10), а также Федеральный Закон РФ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ, стандарты СМАО Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости"
2	Макроэкономический и отраслевой анализ, Анализ рынка, Оценка объекта недвижимости	1. Официальный сайт Банка России. (www.cbr.ru); 2. Мониторинг социально-экономического развития Российской Федерации (Источник: МЭРТ РФ, www.economy.gov.ru); 3. Коммерческая информация компаний (прайс-листы и информационные бюллетени). 4. Другие вспомогательные источники, указанные по тексту настоящего Отчета.

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

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

Представлены следующие копии документов (прилагаются к Отчету):

- Устав,
- Отчет от итогах дополнительного выпуска ценных бумаг, зарегистрировано 24.02.2011 г.
- Решение о дополнительном выпуске ценных бумаг, зарегистрировано 16.12.2010 г.
- Решение о дополнительном выпуске ценных бумаг, зарегистрировано 24.12.2012 г.
- Уведомление об аннулировании индивидуального номера (кода) дополнительного выпуска эмиссионных ценных бумаг от 08.06.2011 г
- Бухгалтерский баланс (форма №1) и Отчет о прибылях и убытках (форма №2) на 30.11.2020 г.
- Расшифровки статей бухгалтерского баланса общества на 01.12.2020 г., письма, пояснения.
- Свидетельство о государственной регистрации права 13 ГА 530480 от 06.09.11
- Свидетельство о государственной регистрации права 13 ГА 530479 от 06.09.11

9. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

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

- Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.98 г. № 135 ФЗ;
- Федеральный стандарт оценки № 1 «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)». Утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 года № 297;
- Федеральный стандарт оценки № 2 «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)». Утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 года № 298;
- Федеральный стандарт оценки № 3 «Требования к отчету об оценки (ФСО № 3)», Утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 года № 299;
- Федеральный стандарт оценки № 7 «Оценка недвижимости (ФСО № 7)». Утвержден приказом Минэкономразвития России от 25 сентября 2014 года N 611;
- Федеральным стандартом оценки №8, утвержденным Приказом Минэкономразвития России «Оценка бизнеса (ФСО №8)» от 01.06.2015 г. №326;
- Федеральным стандартом оценки №10 «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО №10)», утвержденным Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015г. №328;
- Федеральный стандарт оценки «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности» (ФСО №11), утвержденный приказом Минэкономразвития России №385 от 22.06.2015г.
- Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости"
- Стандарты и правила оценочной деятельности саморегулируемой межрегиональной ассоциации оценщиков «Оценка недвижимости» Утверждены Решением Совета Партнерства НП «СМАОс» от « 15 » августа 2008 года Протокол № 78 от 15 августа 2008 года с изменениями и дополнениями внесенными Решением Совета Ассоциации СМАО Протокол №2016/09/06 от 06 сентября 2016 года.

Обоснования применения используемых стандартов:

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

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

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

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

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

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

Базовые понятия

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

Термины и определения

Рыночная стоимость объекта оценки (п. 6 ФСО №2) - наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства.

Цена - денежная сумма, предлагаемая или уплаченная за объект оценки или его аналог. Она является историческим фактом, то есть относится к определенному моменту времени и месту, неза-

висимо от того, была ли она объявлена открыто или оставалась в тайне.

Справедливая стоимость (в соответствии с МСФО (IFRS) 13 "ОЦЕНКА СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ") - оценка, основанная на рыночных данных, а не оценка, специфичная для организации. В отношении некоторых активов и обязательств могут быть доступны наблюдаемые рыночные сделки или рыночная информация. В отношении других активов и обязательств могут не быть доступными наблюдаемые рыночные сделки или рыночная информация. Однако цель оценки справедливой стоимости в обоих случаях одна - определить цену, по которой была бы осуществлена обычная сделка между участниками рынка с целью продажи актива или передачи обязательства на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цену выхода на дату оценки с позиции участника рынка, который удерживает указанный актив или является должником по указанному обязательству).

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

Справедливая стоимость - цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату оценки.

Имущество - объекты окружающего мира, обладающие полезностью, и права на них. Совокупность вещей и материальных ценностей, находящихся в собственности, хозяйственном ведении или оперативном управлении какого-либо лица (физического или юридического). ***Оценка имущества*** – деятельность, направленная на установление в отношении объекта оценки рыночной или иной стоимости.

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

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

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

Затратный подход (в соответствии с МСФО (IFRS) 13 "ОЦЕНКА СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ") - метод оценки, отражающий сумму, которая потребовалась бы в настоящий момент времени для замены эксплуатационной мощности актива (часто называемую текущей стоимостью замещения).

Объект оценки - имущество, предъявляемое к оценке.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Качественные характеристики объекта оценки представлены в таблице 6

Таблица 6

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

Объект оценки:
1 (Одна) обыкновенной бездокументарная акции Акционерного общества «Комбинат Упаковочных Решений» (АО «КУР») (ОГРН 1101326001919) в составе пакета акций, состоящего из 500 000 (Пятьсот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала; указанный пакет принадлежит владельцам паев ООО УК "ПРОФИНВЕСТ" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия» (регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-20496-Р от 16.12.2010г.)
Адрес местонахождения: Адрес местонахождения: 430003, Республика Мордовия, г. Саранск, ул. Рабочая, 115
ОГРН 1101326001919
Полное наименование общества: Акционерное общество Комбинат Упаковочных Решений»
Сокращенное наименование общества: АО «КУР»
ИНН 1326215701

Коды ОКВЭД:
17.29 Производство прочих изделий из бумаги и картона
18.12 Прочие виды полиграфической деятельности
18.13 Изготовление печатных форм и подготовительная деятельность

Структура и персональный состав органов управления юридического лица:
- Общее собрание участников;
- Генеральный директор.

Высшим органом управления Общества является общее собрание участников.
В списке участников/учредителей акционерного общества по состоянию на дату оценки зарегистрированы:

№ п/п	Фамилия, имя, отчество или наименование зарегистрированного лица	Размер доли, %	Размер доли, шт.	Номинальная стоимость доли, руб.
1	Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания «ПРОФИНВЕСТ» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия»	99,98	500 000	50 000 000
2	Малышев Сергей Юрьевич	0,02	100	10 000

Генеральный директор Общества – Рощин Юрий Владимирович

Полное наименование	АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "КОМБИНАТ УПАКОВОЧНЫХ РЕШЕНИЙ"
На английском	АО "KUR"
Адрес	430003, Мордовия респ., г. Саранск, ул. Рабочая, д. 115
Телефон	+7 (834) 2231322 еще
ОКОПФ	Непубличные акционерные общества
Отрасль	Производство прочих изделий из бумаги и картона
Руководитель	Рощин Юрий Владимирович · генеральный директор

Статус
Действующее · ЕГРЮЛ
18.09.2020

Зарегистрирована
19.07.2010 · 10 лет

Размер предприятия
Микропредприятия

Среднесписочная численность
7 чел. · 31.12.2019

Уставный капитал

20.07.2016	40 010 000 ₽

Выручка от продажи

2019	30 809 000 ₽

Чистая прибыль

2019	996 000 ₽

Чистые активы

2019	51 828 000 ₽

Денежный поток

2019	-113 000 ₽

Доходы

2018	16 038 000 ₽

Расходы

2018	14 608 000 ₽

Налоги

Индексы

Риск	ИДО	ИФР	ИПД
низкий	низкий	средний	-

Факторы риска — Телефон указан несколькими юридическими лицами 3

Реестры — ~~Реестр субъектов малого и среднего предпринимательства~~ · Исключен 10.08.2018

Дата включения в реестр МСП: 10.08.2017
Категория субъекта МСП: Микропредприятие

Признаки хозяйственной деятельности за 12 месяцев

Персонал	7 чел.
Платежи	20 платежей 1 участнику проекта «СПАРК-Мониторинг платежей»
Лицензии и разрешения	1 лицензия
Залог и лизинг	Залогодатель в 1 сделке — предметы в залоге и лизинге могут использовать в хозяйственной деятельности
Проверки	Отсутствует в Едином реестре проверок за последние 12 месяцев
Регистратор	НРК-Р.О.С.Т., АО

Аудитор	АУДИТ-С, ООО АФ (2017 - 2018)	2018	3 107 545 ₽

Регистрационные данные , Сведения о регистрации

Код СПАРК	7534245
ОГРН	1101326001919
ИНН	1326215701
КПП	132601001
ОКПО	63980413

ОКАТО	89401364000 (Республика Мордовия, Саранск, Ленинский)
ОКТМО	89701000001 (Мордовия (Республика), Саранск, г Саранск)
ОКФС	16 (Частная собственность)
ОКОПФ	12267 (Непубличные акционерные общества)
ОКОГУ	4210014 (Организации, учрежденные юридическими лицами или гражданами, или юридическими лицами и гражданами совместно)

Внесение в ЕГРЮЛ	19.07.2010 ИФНС России по Ленинскому райну г.Саранска (430005, Саранск г, Советская ул, д 7)

Рег. орган	ИФНС России по Ленинскому райну г.Саранска · 19.07.2010
Налоговый орган	ИФНС по Ленинскому району г. Саранска · 19.07.2010

ПФР	Государственное учреждение "Управление Пенсионного фонда Российской Федерации по Ленинскому району г.Саранска Республики Мордовия" · Рег. номер 011023014536 · 20.07.2010
ФСС	Государственное учреждение-региональное отделение Фонда социального страхования Российской Федерации по Республике Мордовия · Рег. номер 130000678413001 · 20.07.2010
ФОМС	Мордовский Республиканский фонд обязательного медицинского страхования · Рег. номер 894011000573743 · 20.07.2010

Виды деятельности , ОКВЭД

17.29 Производство прочих изделий из бумаги и картона (основной - ЕГРПО ГМЦ Росстата, ЕГРЮЛ, Балансы ГМЦ Росстата)

18.12 Прочие виды полиграфической деятельности

18.13 Изготовление печатных форм и подготовительная деятельность

Выписки из ЕГРЮЛ

	Наименование	Местонахождение	Доля в УК, руб.	Доля в УК, %	Дата изменения
	ПРОФИНВЕСТ, ООО УК	Мордовия респ., г. Саранск, ул. Советская, д. 50 корп. 1	50 000 000	99.98	19.12.2013
	Граждане России (1)	—	10 000	0.020	21.02.2019

История изменений

Наименование	Местонахождение	Доля в УК, руб.	Доля в УК, %	Дата обновления
Гражданин России (по РА от 17.09.2012)	—	10 000	0.020	19.12.2013
Граждане России (1)	—	10 000	100.00	01.10.2010

Связи компании

Наименование	Причина связи
Рощин Юрий Владимирович	Руководитель (единоличный исполнительный орган)

Лица, имеющие право действовать без доверенности

ФИО	Должность
Рощин Юрий Владимирович	Генеральный директор

Дата последнего изменения в ЕГРЮЛ по данным СПАРК: 04.09.2020

История изменений

ФИО	Должность	Дата обновления в ЕГРЮЛ
Малышев Сергей Юрьевич	Генеральный директор	30.07.2013
Казаков Михаил Александрович	Генеральный директор	19.07.2010

Контрагенты , Все источники, Все регионы, Все виды деятельности

Наименование	Регион	Дата регистрации	Источник
АУДИТ-С, ООО АФ	Мордовия (Республика)	23.10.2014	А
НРК-Р.О.С.Т., АО	Москва	22.11.1993	Р

Лицензии

Лицензии по видам деятельности

Вид деятельности	Действующих	Архивных
Эксплуатация взрывопожароопасных и химически опасных производственных объектов	1	

Залоги

Договоры залога, в которых компания выступает залогодателем

1 Действует **6** Всего

Залогодержатели	Действует	Всего
МПСБ, ПАО КБ	1	6

Предметы залога	Действует	Всего
Прочее	1	6

Существенные события

Последние сообщения

Дата	Тип
18.11.2019	Сообщение о результатах обязательного аудита
18.11.2019	О стоимости чистых активов
20.12.2018	Сообщение о результатах обязательного аудита
20.12.2018	О стоимости чистых активов

Бухгалтерская отчетность , 2019, Данные ФНС
Баланс , RUB, x 1

Наименование	Код строки	2015	2016	2017	2018	2019
Актив						
Основные средства	1150	37 201 000	33 073 000	28 945 000	24 817 000	20 689 000
Отложенные налоговые активы	1180	1 805 000	1 805 000	1 805 000	1 805 000	1 805 000
Внеоборотные активы	1100	39 005 000	34 877 000	30 749 000	26 621 000	22 494 000
Запасы	1210	1 883 000	1 883 000	1 883 000	1 784 000	3 257 000
Дебиторская задолженность	1230	4 159 000	11 580 000	17 874 000	23 341 000	96 095 000
Краткосрочные финансовые вложения	1240	23 000 000				33 947 000
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	38 000	27 000	21 000	142 000	27 000
Прочие оборотные активы	1260	17 000	18 000	21 000	19 000	19 000
Оборотные активы	1200	29 096 000	13 508 000	19 799 000	25 286 000	133 345 000
Активы всего	1600	68 102 000	48 385 000	50 548 000	51 907 000	155 839 000
Пассив						
Уставный капитал	1310	50 010 000	50 010 000	50 010 000	50 010 000	50 010 000
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	-6 227 000	-2 491 000	-372 000	822 000	1 818 000
Капитал и резервы	1300	43 783 000	47 519 000	49 638 000	50 832 000	51 828 000
Заёмные средства (краткосрочные)	1510	23 111 000				
Кредиторская задолженность	1520	1 208 000	866 000	910 000	1 075 000	104 011 000
Краткосрочные обязательства	1500	24 319 000	866 000	910 000	1 075 000	104 011 000
Пассивы всего	1700	68 102 000	48 385 000	50 548 000	51 907 000	155 839 000

Представленная финансовая информация является результатом автоматизированной обработки бухгалтерской отчетности компании и может не отражать всей полноты картины. Дополнительную информацию можно получить из разделов "Бухгалтерская отчетность" и "Отчеты эмитента".

Отчет о финансовых результатах , RUB, x 1

Наименование	Код строки	2015	2016	2017	2018	2019
Доходы и расходы по обычным видам деятельности						

Наименование	Код строки	2015	2016	2017	2018	2019
Выручка	2110	11 761 000	14 609 000	14 489 000	13 635 000	30 809 000
Себестоимость продаж	2120	5 523 000	5 215 000	5 924 000	6 078 000	23 912 000
Валовая прибыль (убыток)	2100	6 238 000	9 394 000	8 565 000	7 557 000	6 897 000
Управленческие расходы	2220	4 955 000	5 255 000	5 918 000	6 392 000	7 126 000
Прибыль (убыток) от продажи	2200	1 283 000	4 139 000	2 647 000	1 165 000	-229 000
Операционные доходы и расходы						
Проценты к уплате	2330	592 000	964 000			
Прочие доходы	2340	2 308 000	965 000		2 403 000	18 929 000
Прочие расходы	2350	2 168 000	403 000	293 000	2 138 000	17 683 000
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	831 000	3 737 000	2 354 000	1 430 000	1 017 000
Текущий налог на прибыль	2410			236 000	225 000	
Чистая прибыль (убыток)	2400	786 000	3 736 000	2 119 000	1 194 000	996 000

Представленная финансовая информация является результатом автоматизированной обработки бухгалтерской отчетности компании и может не отражать всей полноты картины. Дополнительную информацию можно получить из разделов "Бухгалтерская отчетность" и "Отчеты эмитента".

Сведения об акциях

Вид акций	Номинал, руб.	Количество, шт.	Сумма	Источник данных
Обыкновенная	100	500 100	50 010 000	ФКЦБ
Итого:			50 010 000	

Сведения о выпусках акций

Дата государственной регистрации	Номер государственной регистрации	Вид акций	Номинал, руб.	Объявленное количество, шт.	Размещенное количество, шт.	Способ размещения	Состояние	Источник данных
24.12.2012	1-01-20496-P-002D	Обыкновенная бездокументарная	100	100 000	100 000	Закрытая подписка	Номер аннулирован	ФКЦБ
16.12.2010	1-01-20496-P-001D	Обыкновенная бездокументарная	100	400 000	400 000	Закрытая подписка	Номер аннулирован	ФКЦБ
14.09.2010	1-01-20496-P	Обыкновенная бездокументарная	100	100	500 100	Закрытая подписка	Размещение завершено	ФКЦБ

Налоги

Налоги и сборы, ₽

Наименование	2017	2018
Налог на добавленную стоимость (НДС)	2 020 638	1 934 256
Страховые взносы на обязательное пенсионное страхование в ПФ РФ	309 220	446 013
Налог на имущество организаций	268 532	385 544
Налог на прибыль организаций (НПО)	191 921	179 545
Страховые взносы на обязательное медицинское страхование в фонд ОМС	71 683	103 394
Страховые взносы на обязательное социальное страхование	40 761	58 793
Уплачено налогов всего	2 902 755	3 107 545

Сравнительный анализ

Производство изделий из бумаги и картона (ОКВЭД 17.2) · Мордовия (Республика) · 2018

Наименование	Среднее по данным ФНС	Компания	
Совокупная нагрузка без НДПИ и акцизов, %	2.69	19.38	+16.69
Нагрузка по НДС, %	1.95	12.06	+10.11
Нагрузка по налогу на прибыль, %	0.4	1.12	+0.72
Рентабельность продаж, %	37.51	8.54	-28.97

Информация по среднеотраслевым показателям представлена по данным ФНС (pb.nalog.ru).

Аналитический баланс , Анализ, 2019, RUB, x 1 000

Наименование	Код строки	2017	Прирост, %	Доля, %	2018	Прирост, %	Доля, %	2019	Прирост, %	Доля, %
Актив										
Основные средства	1150	28 945	-12.48	57.26	24 817	-14.26	47.81	20 689	-16.63	13.28
Отложенные налоговые активы	1180	1 805		3.57	1 805		3.48	1 805		1.16
Внеоборотные активы	1100	30 749	-11.84	60.83	26 621	-13.42	51.29	22 494	-15.5	14.43
Запасы	1210	1 883		3.73	1 784	-5.26	3.44	3 257	82.57	2.09
Дебиторская задолженность	1230	17 874	54.35	35.36	23 341	30.59	44.97	96 095	311.7	61.66
Краткосрочные финансовые вложения	1240							33 947		21.78
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	21	-22.22	0.04	142	576.19	0.27	27	-80.99	0.02
Прочие оборотные активы	1260	21	16.67	0.04	19	-9.52	0.04	19		0.01
Оборотные активы	1200	19 799	46.57	39.17	25 286	27.71	48.71	133 345	427.35	85.57
Активы всего	1600	50 548	4.47	100	51 907	2.69	100	155 839	200.23	100
Пассив										
Уставный капитал	1310	50 010		98.94	50 010		96.35	50 010		32.09
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	-372	85.07	-0.74	822	320.97	1.58	1 818	121.17	1.17
Капитал и резервы	1300	49 638	4.46	98.2	50 832	2.41	97.93	51 828	1.96	33.26
Кредиторская задолженность	1520	910	5.08	1.8	1 075	18.13	2.07	104 011	9 575.44	66.74
Краткосрочные обязательства	1500	910	5.08	1.8	1 075	18.13	2.07	104 011	9 575.44	66.74

Наименование	Код строки	2017	Прирост, %	Доля, %	2018	Прирост, %	Доля, %	2019	Прирост, %	Доля, %
Пассивы всего	1700	50 548	4.47	100	51 907	2.69	100	155 839	200.23	100
Собственный оборотный капитал		18 868	49.46	37.33	24 192	28.22	46.61	-4 632	-119.15	-2.97
Чистые активы		49 638	4.46	98.2	50 832	2.41	97.93	51 828	1.96	33.26
Совокупный долг		910	5.08	1.8	1 075	18.13	2.07	104 011	9 575.44	66.74

Предположение о финансовом положении компании является мнением редакции сетевого издания Информационный ресурс СПАРК, основанным на результатах автоматической обработки общедоступной финансовой отчетности. Представленная информация не является рекомендацией для покупки, владения или продажи ценных бумаг, принятия (или непринятия) каких-либо коммерческих или иных решений на ее основе.

Аналитический отчет о финансовых результатах , Анализ, 2019, RUB, x 1 000

Наименование	Код строки	2017	Прирост, %	Доля, %	2018	Прирост, %	Доля, %	2019	Прирост, %	Доля, %
Доходы и расходы по обычным видам деятельности										
Выручка	2110	14 489	-0.82	100	13 635	-5.89	100	30 809	125.96	100
Себестоимость продаж	2120	5 924	13.6	40.89	6 078	2.6	44.58	23 912	293.42	77.61
Валовая прибыль (убыток)	2100	8 565	-8.82	59.11	7 557	-11.77	55.42	6 897	-8.73	22.39
Управленческие расходы	2220	5 918	12.62	40.84	6 392	8.01	46.88	7 126	11.48	23.13
Прибыль (убыток) от продажи	2200	2 647	-36.05	18.27	1 165	-55.99	8.54	-229	-119.66	-0.74
Операционные доходы и расходы										
Прочие доходы	2340				2 403		17.62	18 929	687.72	61.44
Прочие расходы	2350	293	-27.3	2.02	2 138	629.69	15.68	17 683	727.08	57.4

Наименование	Код строки	2017	Прирост, %	Доля, %	2018	Прирост, %	Доля, %	2019	Прирост, %	Доля, %
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	2 354	-37.01	16.25	1 430	-39.25	10.49	1 017	-28.88	3.3
Текущий налог на прибыль	2410	236		1.63	225	-4.66	1.65			
Чистая прибыль (убыток)	2400	2 119	-43.28	14.62	1 194	-43.65	8.76	996	-16.58	3.23
EBIT		2 354	-49.93	16.25	1 430	-39.25	10.49	1 017	-28.88	3.3

Предположение о финансовом положении компании является мнением редакции сетевого издания Информационный ресурс СПАРК, основанным на результатах автоматической обработки общедоступной финансовой отчетности. Представленная информация не является рекомендацией для покупки, владения или продажи ценных бумаг, принятия (или непринятия) каких-либо коммерческих или иных решений на ее основе.

Сводный отчет , RUB

Рентабельность

Наименование	2017	Прирост, %	2018	Прирост, %	2019	Прирост, %
Выручка, ₽	14 489 000	-0.82	13 635 000	-5.89	30 809 000	125.96
Чистая норма прибыли (ROS), %	14.62	-42.82	8.76	-40.08	3.23	-63.13
Валовая рентабельность, %	59.11	-8.07	55.42	-6.24	22.39	-59.6
Коммерческие и управленческие расходы к выручке, %	40.84	13.54	46.88	14.79	23.13	-50.66
Рентабельность продаж, %	18.27	-35.51	8.54	-53.26	-0.74	-108.67

Позитивные факторы

— Прослеживается увеличение выручки на 125,96%. Коммерческие и управленческие расходы к выручке характеризовались падением на 50,66%.

— Валовая рентабельность выше среднеотраслевого значения на 31,17%. Чистая норма прибыли (ROS) превышает среднеотраслевой уровень на 69,11%.

Негативные факторы

— Отметим снижение валовой рентабельности на 59,6%. Прослеживается уменьшение рентабельности продаж на 108,67%. Прослеживается сокращение чистой нормы прибыли (ROS) на 63,13%.

— Рентабельность продаж ниже средней нормы по отрасли на 121,33%. Коммерческие и управленческие расходы к выручке выше среднеотраслевого показателя на 94,37%.

Управление долгом

Наименование	2017	Прирост, %	2018	Прирост, %	2019	Прирост, %
Совокупный долг, ₽	910 000	5.08	1 075 000	18.13	104 011 000	9 575.44
Собственный оборотный капитал, ₽	18 868 000	49.46	24 192 000	28.22	-4 632 000	-119.15
Собственный капитал, ₽	49 638 000	4.46	50 832 000	2.41	51 828 000	1.96

Негативные факторы

— Прослеживается увеличение совокупного долга на 9 575,44%. Отметим снижение собственного оборотного капитала на 119,15%.

Управление активами

Наименование	2017	Прирост, %	2018	Прирост, %	2019	Прирост, %
Период погашения кредиторской задолженности, дни	55	-24.62	60	8.94	802	1 245.69

Период оборота запасов, дни	47	0.85	49	3.59	30	-39.1
Период погашения дебиторской задолженности, дни	371	88.32	552	48.79	707	28.08

Позитивные факторы

— Наблюдается увеличение периода погашения кредиторской задолженности на 1 245,69%. Отметим снижение периода оборота запасов на 39,1%.

Негативные факторы

— Прослеживается увеличение периода погашения дебиторской задолженности на 28,08%.

Ликвидность

Наименование	2017	Прирост, %	2018	Прирост, %	2019	Прирост, %
Оборотные активы, ₽	19 799 000	46.57	25 286 000	27.71	133 345 000	427.35
Долгосрочные обязательства, ₽						
Коэффициент текущей ликвидности, %	2 175.71	39.48	2 352.19	8.11	128.2	-94.55
Коэффициент абсолютной ликвидности, %	2.31	-25.96	13.21	471.86	32.66	147.24
Коэффициент быстрой ликвидности, %	1 968.79	46.66	2 186.23	11.04	125.07	-94.28

Позитивные факторы

— Прослеживается увеличение коэффициента абсолютной ликвидности на 147,24%. Оборотные активы показывают рост на 427,35%.

— Коэффициент быстрой ликвидности выше среднеотраслевого значения на 37,27%. Коэффициент абсолютной ликвидности превышает среднеотраслевой уровень на 283,78%.

Негативные факторы

— Отметим снижение коэффициента текущей ликвидности на 94,55%. Прослеживается уменьшение коэффициента быстрой ликвидности на 94,28%.

Модель Дюпона

Оценка влияния	2017	2018	2019
Мультипликатор собственного капитала, %		0.01	2.8
Чистая норма прибыли, %	-3.28	-1.64	-2.5
Эффективность использования всех активов, %	-0.31	-0.29	-0.73
Рентабельность собственного капитала, %	-3.59	-1.92	-0.43

В целом, по данным общедоступной финансовой отчетности, можно сделать вывод о нейтральном финансовом состоянии компании АО "КУР"

Оценка финансового состояния , RUB, x 1, 2019

Мордовия (Республика)

Производство прочих изделий из бумаги и картона (ОКВЭД: 17.29)

Финансовая статистика, 2019 год, x 1 RUB

Наименование показателя	Значение	Суммарное значение по отрасли			
		По России	Доля компании, %	Республика Мордовия	Доля компании, %
Активы	155 839 000	41 149 568 000	0.38	613 800 000	25.39
Валовая прибыль	6 897 000	10 939 190 000	0.06	122 431 000	5.63
Внеоборотные активы	22 494 000	10 636 798 000	0.21	176 978 000	12.71
Выручка от продажи	30 809 000	61 130 635 000	0.05	771 588 000	3.99
Дебиторская задолженность	96 095 000	9 924 665 000	0.97	167 954 000	57.22
Денежные средства	27 000	2 187 093 000		16 309 000	0.17
Капитал и резервы	51 828 000	19 724 322 000	0.26	247 182 000	20.97
Кредиторская задолженность	104 011 000	13 703 641 000	0.76	137 125 000	75.85
Оборотные активы	133 345 000	26 319 876 000	0.51	327 702 000	40.69
Прибыль до налогообложения	1 017 000	5 403 012 000	0.02	16 747 000	6.07
Себестоимость проданных товаров и услуг	23 912 000	39 670 988 000	0.06	642 989 000	3.72
Чистая прибыль	996 000	4 090 766 000	0.02	12 737 000	7.82
Убыток от продажи	229 000	260 094 000	0.09	453 000	50.55

Расчетные показатели, 2019 год

Наименование показателя	Значение показателя компании	Значение по отрасли, Объем выручки компаний 30-100 млн руб.	
		По России	Республика Мордовия
Доля внеоборотных активов в активах	14	29.28	14.43
Коэффициент концентрации собственного капитала (автономии), %	33	51.94	33.26
Коэффициент быстрой ликвидности	1	0.81	1.25
Коэффициент концентрации заемного капитала, %	67	48.08	66.74
Оборачиваемость запасов (дни)	38	81.5	37.95
Оборачиваемость средств в расчетах (дни)	698	55.47	697.8

Наименование показателя	Значение показателя компании	Значение по отрасли, Объем выручки компаний 30-100 млн руб.	
		По России	Республика Мордовия
Рентабельность активов (по балансовой прибыли)	1	14.54	0.98
Рентабельность всех операций (по балансовой прибыли)	3	9.19	3.3
Рентабельность собственного капитала (по балансовой прибыли)	2	28.66	1.98
Среднеотраслевой уровень собственного оборотного капитала (в % к выручке)	87	23.49	86.9

Суммарные данные получены путем суммирования значений выбранных показателей по компаниям входящим в регион и/или отрасль.

1. Анализ финансового положения

Приведенный в данном отчете анализ финансового положения и эффективности деятельности АО "КОМБИНАТ УПАКОВОЧНЫХ РЕШЕНИЙ" выполнен за период с 01.01.2015 по 31.12.2019 г. (5 лет). Деятельность АО "КОМБИНАТ УПАКОВОЧНЫХ РЕШЕНИЙ" отнесена к отрасли "Производство бумаги и бумажных изделий" (класс по ОКВЭД 2 – 17), что было учтено при качественной оценке значений финансовых показателей.

1.1. Структура имущества и источники его формирования

Показатель	Значение показателя								Изменение за анализируемый период	
	в *тыс. руб.*						в % к валюте баланса		*тыс. руб.* (гр.7-гр.2)	± % ((гр.7-гр.2) : гр.2)
	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	на начало анализируемого периода (31.12.2014)	на конец анализируемого периода (31.12.2019)		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Актив										
1. Внеоборотные активы	43 146	39 006	34 877	30 749	26 621	22 494	93,1	14,4	-20 652	-47,9
в том числе: основные средства	41 341	37 201	33 072	28 944	24 816	20 689	89,2	13,3	-20 652	-50
нематериальные активы	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
2. Оборотные, всего	3 219	29 096	13 508	19 799	25 286	133 345	6,9	85,6	+130 126	+41,4 раза
в том числе: запасы	520	1 883	1 883	1 883	1 784	3 257	1,1	2,1	+2 737	+6,3 раза
дебиторская задолженность	2 666	4 159	11 580	17 874	23 341	96 095	5,8	61,7	+93 429	+36 раз
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	17	23 037	27	21	142	33 974	<0,1	21,8	+33 957	+1 998,5 раза
Пассив										
1. Собственный капитал	42 997	43 783	47 519	49 638	50 832	51 828	92,7	33,3	+8 831	+20,5
2. Долгосрочные обязатель-	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–

ства, всего										
в том числе: заемные средства	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
3. Краткосрочные обязательства*, всего	3 368	24 319	866	910	1 075	104 011	7,3	66,7	+100 643	+30,9 раза
в том числе: заемные средства	187	23 111	–	–	–	–	0,4	–	-187	-100
Валюта баланса	**46 365**	**68 102**	**48 385**	**50 548**	**51 907**	**155 839**	**100**	**100**	**+109 474**	**+3,4 раза**

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

Активы на 31 декабря 2019 г. характеризуются соотношением: 14,4% внеоборотных активов и 85,6% текущих. Активы организации за весь рассматриваемый период значительно увеличились (в 3,4 раза). Учитывая значительное увеличение активов, необходимо отметить, что собственный капитал увеличился в меньшей степени – на 20,5%. Отстающее увеличение собственного капитала относительно общего изменения активов – фактор негативный.

Структура активов организации в разрезе основных групп представлена ниже на диаграмме:

Рост величины активов организации связан, в основном, с ростом следующих позиций актива бухгалтерского баланса (в скобках указана доля изменения статьи в общей сумме всех положительно изменившихся статей):

- дебиторская задолженность – 93 429 тыс. руб. (71,8%)
- краткосрочные финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) – 33 947 тыс. руб. (26,1%)

Одновременно, в пассиве баланса прирост наблюдается по строкам:

- кредиторская задолженность – 100 830 тыс. руб. (91,9%)
- нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) – 8 831 тыс. руб. (8,1%)

Среди отрицательно изменившихся статей баланса можно выделить "основные средства" в активе и "краткосрочные заемные средства" в пассиве (-20 652 тыс. руб. и -187 тыс. руб. соответственно).

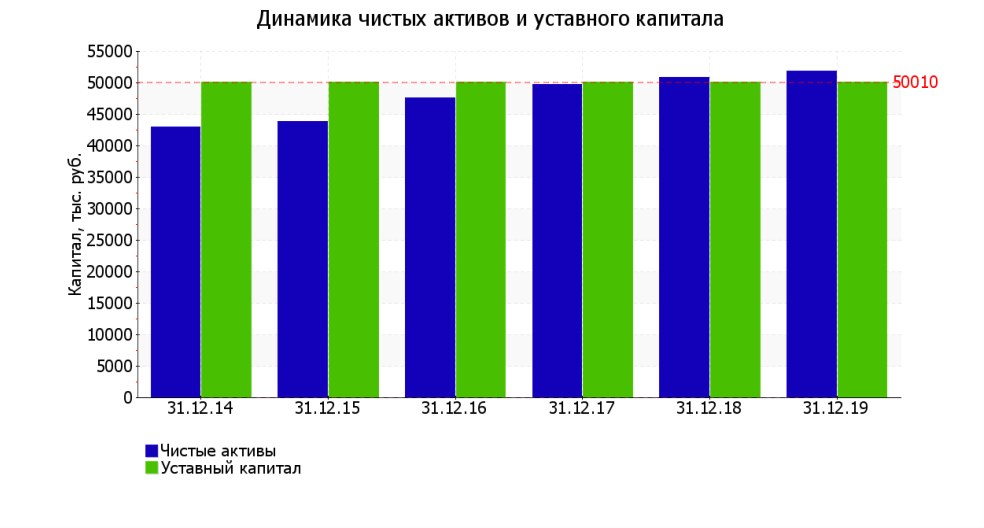
За весь анализируемый период произошло повышение собственного капитала до 51 828,0 тыс. руб. (+8 831,0 тыс. руб.).

1.2. Оценка стоимости чистых активов организации

Показатель	Значение показателя								Изменение	
	в *тыс. руб.*						в % к валюте баланса		*тыс. руб.* (гр.7 -	± % ((гр.7-гр.2)
	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	на начало анализируемого	на конец анализируемого		

							периода (31.12.2014)	периода (31.12.2019)	гр.2)	: гр.2)
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1. **Чистые активы**	42 997	43 783	47 519	49 638	50 832	51 828	92,7	33,3	+8 831	+20,5
2. Уставный капитал	50 010	50 010	50 010	50 010	50 010	50 010	107,9	32,1	–	–
3. Превышение чистых активов над уставным капиталом (стр.1-стр.2)	-7 013	-6 227	-2 491	-372	822	1 818	-15,1	1,2	+8 831	↑

Чистые активы организации на 31 декабря 2019 г. немного (на 3,6%) превышают уставный капитал. Такое соотношение положительно характеризует финансовое положение, полностью удовлетворяя требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации. Более того, определив текущее состояние показателя, следует отметить увеличение чистых активов на 20,5% за весь анализируемый период. Превышение чистых активов над уставным капиталом и в то же время их увеличение за период говорит о хорошем финансовом положении организации по данному признаку. На следующем графике наглядно представлена динамика чистых активов и уставного капитала организации.

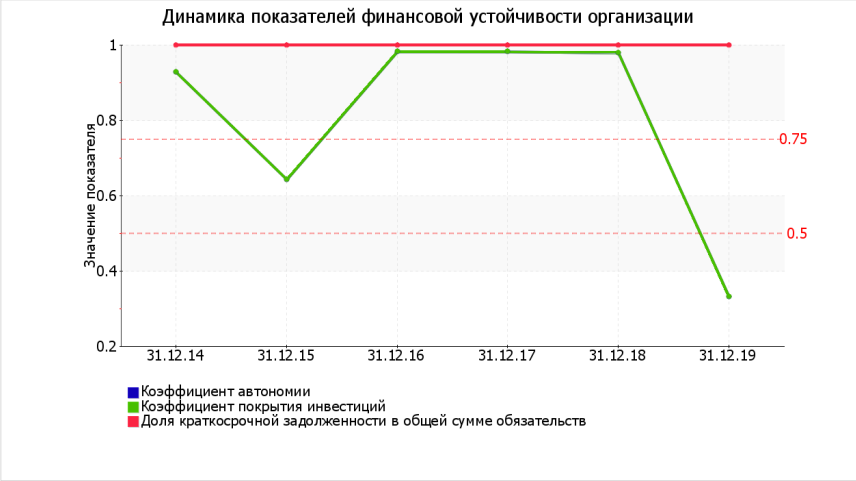


1.3. Анализ финансовой устойчивости организации

На 31.12.2019 коэффициент обеспеченности материальных запасов демонстрирует вполне соответствующее нормальному значение.

Коэффициент краткосрочной задолженности АО "КОМБИНАТ УПАКОВОЧНЫХ РЕШЕНИЙ" показывает на отсутствие долгосрочной задолженности при 100% краткосрочной.

На следующем графике наглядно представлена динамика основных показателей финансовой устойчивости АО "КОМБИНАТ УПАКОВОЧНЫХ РЕШЕНИЙ":



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

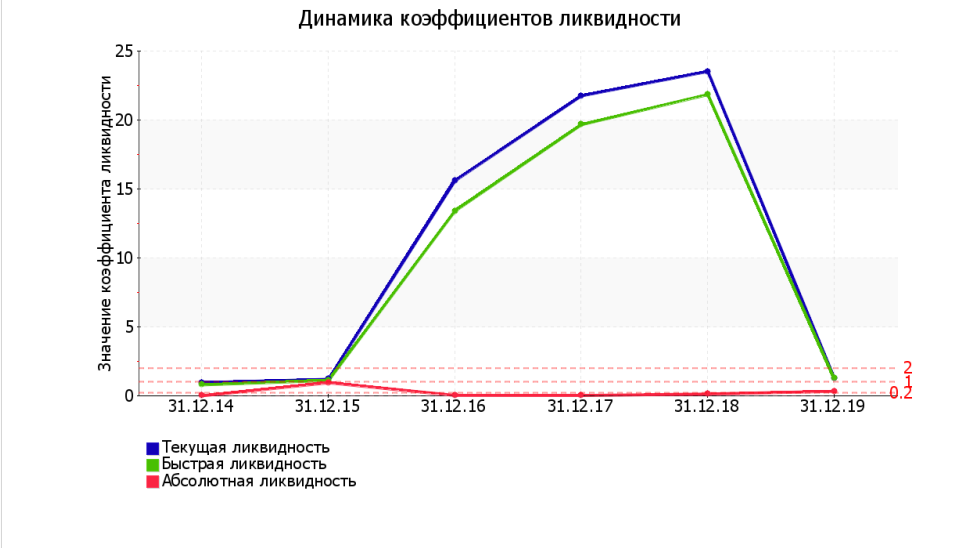
Показатель собственных оборотных средств (СОС)	Значение показателя		Излишек (недостаток)*					
	на начало анализируемого периода (31.12.2014)	на конец анализируемого периода (31.12.2019)	на 31.12.2014	на 31.12.2015	на 31.12.2016	на 31.12.2017	на 31.12.2018	на 31.12.2019
1	2	3	4	5	6	7	8	9
$СОС_1$ (рассчитан без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов)	-149	29 334	-669	+2 894	+10 759	+17 006	+22 427	+26 077
$СОС_2$ (рассчитан с учетом долгосрочных пассивов; фактически равен чистому оборотному капиталу, Net Working Capital)	**-149**	**29 334**	**-669**	**+2 894**	**+10 759**	**+17 006**	**+22 427**	**+26 077**
$СОС_3$ (рассчитанные с учетом как долгосрочных пассивов, так и краткосрочной задолженности по кредитам и займам)	38	29 334	-482	+26 005	+10 759	+17 006	+22 427	+26 077

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

По всем трем вариантам расчета по состоянию на 31.12.2019 наблюдается покрытие собственными оборотными средствами имеющихся у организации запасов, поэтому финансовое положение по данному признаку можно характеризовать как абсолютно устойчивое. Более того все три показателя по-

крытия собственными оборотными средствами запасов за анализируемый период улучшили свои значения.

1.4. Анализ ликвидности



Анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, *тыс. руб.*	Прирост за анализ. период, %	Норм. соотношение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, *тыс. руб.*	Прирост за анализ. период, %	Излишек/ недостаток платеж. средств *тыс. руб.*, (гр.2 - гр.6)
1	2	3	4	5	6	7	8
А1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + краткосрочные фин. вложения)	33 974	+1 998,5 раза	≥	П1. Наиболее срочные обязательства (привлеченные средства) (текущ. кред. задолж.)	104 011	+32,7 раза	**-70 037**
А2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность)	96 095	+36 раз	≥	П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч. обязательства кроме текущ. кредит. задолж.)	0	-100	**+96 095**

А3. Медленно реализуемые активы (прочие оборот. активы)	3 276	+6,1 раза	≥	П3. Долгосрочные обязательства	0	–	**+3 276**
А4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	22 494	-47,9	≤	П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	51 828	+20,5	**-29 334**

Из четырех соотношений, характеризующих соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения, выполняется три. Высоколиквидные активы покрывают наиболее срочные обязательства организации только на 33% В соответствии с принципами оптимальной структуры активов по степени ликвидности, краткосрочной дебиторской задолженности должно быть достаточно для покрытия среднесрочных обязательств (П2). В данном случае краткосрочные кредиты и займы (среднесрочные обязательства) отсутствуют.

2. Анализ эффективности деятельности организации

2.1. Обзор результатов деятельности организации

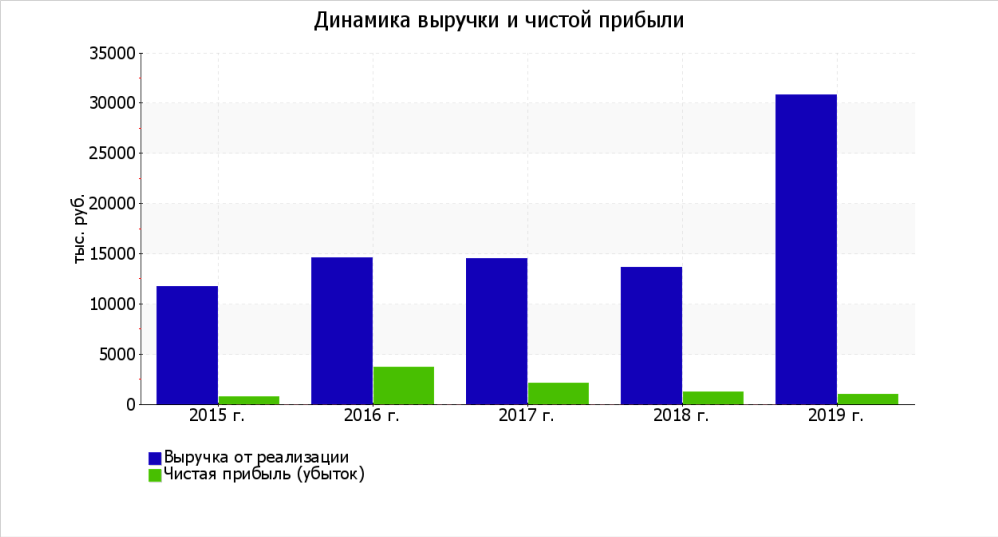
Ниже в таблице приведены основные финансовые результаты деятельности АО "КОМБИНАТ УПАКОВОЧНЫХ РЕШЕНИЙ" в течение анализируемого периода.

Показатель	Значение показателя, *тыс. руб.*					Изменение показателя		Среднегодовая величина, *тыс. руб.*
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	*тыс. руб.* (гр.6 - гр.2)	± % ((6-2) : 2)	
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1. Выручка	11 761	14 609	14 489	13 635	30 809	+19 048	+162	17 061
2. Расходы по обычным видам деятельности	10 478	10 470	11 842	12 470	31 038	+20 560	+196,2	15 260
3. *Прибыль (убыток) от продаж* (1-2)	1 283	4 139	2 647	1 165	-229	-1 512	↓	1 801
4. Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	140	562	-293	265	1 246	+1 106	+8,9 раза	384
5. *EBIT (прибыль до уплаты процентов и налогов)* (3+4)	1 423	4 701	2 354	1 430	1 017	-406	-28,5	2 185
6. Проценты к уплате	592	964	–	–	–	-592	-100	311
7. Налог на прибыль, изменение налоговых активов и прочее	-45	-1	-235	-236	-21	+24	↑	-108
8. Чистая прибыль (убыток) (5-6+7)	786	3 736	2 119	1 194	996	+210	+26,7	1 766
Справочно: Совокупный финансовый результат периода	786	3 736	2 119	1 194	996	+210	+26,7	1 766
Изменение за период нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) по данным бухгалтерского баланса (измен. стр. 1370)	786	3 736	2 119	1 194	996	x	x	x

За период с 01.01.2019 по 31.12.2019 годовая выручка равнялась 30 809 тыс. руб. За 5 лет годовая выручка очень сильно выросла (на 162%). При этом на рост выручки также указывает и усредненный (линейный) тренд. Несмотря на разнонаправленное изменение выручки, в целом в течение анализируемого периода имел место преимущественно рост показателя.

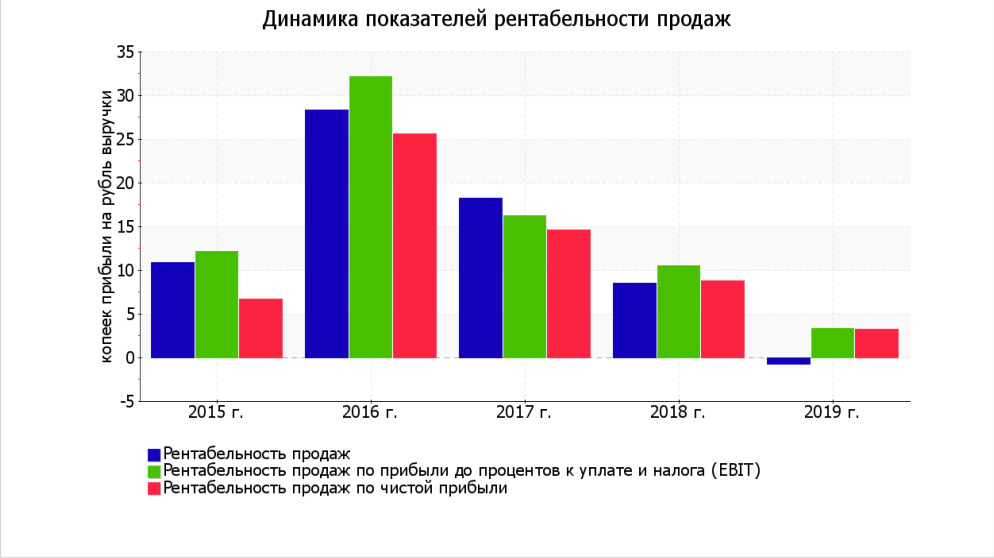
Значение убытка от продаж за 2019 год составило -229 тыс. руб. За весь рассматриваемый период финансовый результат от продаж очень сильно уменьшился на 1 512 тыс. руб.

Обратив внимание на строку 2220 формы №2 можно отметить, что организация учитывала общехозяйственные (управленческие) расходы в качестве условно-постоянных, относя их по итогам отчетного периода на счет реализации.
Изменение выручки наглядно представлено ниже на графике.



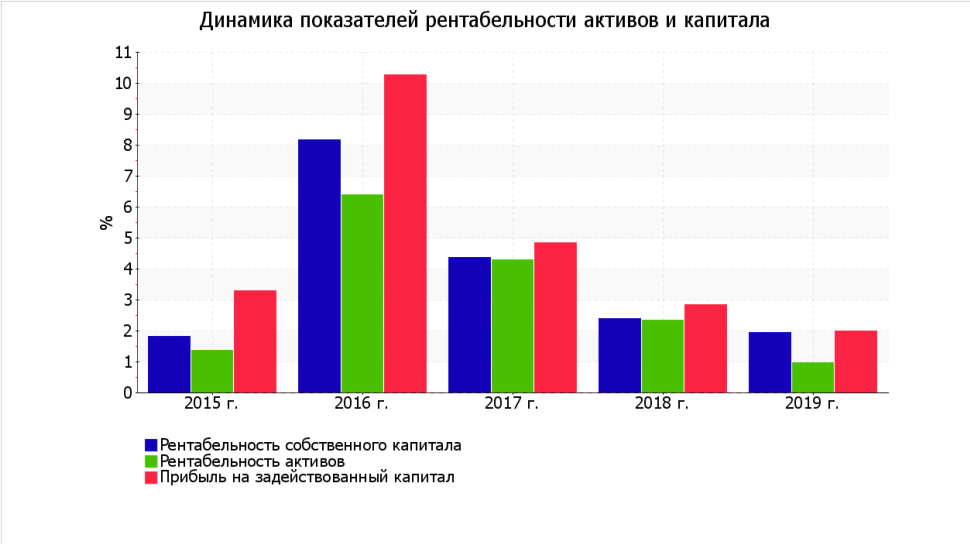
2.2. Анализ рентабельности

Показатели рентабельности	Значения показателя (в %, или в копейках с рубля)					Изменение показателя	
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	*коп.,* (гр.6 - гр.2)	± % (((6-2) : 2)
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки). Нормальное значение для данной отрасли: не менее 4%.	10,9	28,3	18,3	8,5	-0,7	-11,6	↓
2. Рентабельность продаж по EBIT (величина прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом рубле выручки).	12,1	32,2	16,2	10,5	3,3	-8,8	-72,7
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки). Нормальное значение для данной отрасли: 2% и более.	6,7	25,6	14,6	8,8	3,2	-3,5	-51,6
Справочно: Прибыль от продаж на рубль, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг)	12,2	39,5	22,4	9,3	-0,7	-12,9	↓
Коэффициент покрытия процентов к уплате (ICR), коэфф. Нормальное значение: 1,5 и более.	2,4	4,9	–	–	–	-2,4	-100



В начале рассматриваемого периода рентабельность активов росла, однако позже тенденция изменилась. В течение рассматриваемого периода можно наблюдать как позитивные значения рентабельности активов, так и значения, не соответствующие норме.

Ниже на графике представлено изменение основных показателей рентабельности активов и капитала организации в течение анализируемого периода (с 31 декабря 2014 г. по 31 декабря 2019 г.).



2.3. Расчет показателей деловой активности (оборачиваемости)

Оборачиваемость активов в среднем за анализируемый период (с 31 декабря 2014 г. по 31 декабря 2019 г.) показывает, что акционерное общество получает выручку, равную сумме всех имеющихся активов за 1417 календарных дней (т.е. 4 года). При этом в среднем требуется 50 дней, чтобы расходы организации по обычным видам деятельности составили величину среднегодового остатка материально-производственных запасов.

2.4. Факторный анализ рентабельности собственного капитала

Проведем факторный анализ рентабельности собственного капитала по формуле Дюпона:

$$\text{Рентабельность собственного капитала} = \frac{\text{Чистая прибыль (ЧП)}}{\text{Собственный капитал (СК)}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{Выручка}} \times \frac{\text{Выручка}}{\text{Активы}} \times \frac{\text{Активы}}{\text{СК}}$$

В данной формуле рентабельность собственного капитала представлена в виде произведения трех факторов: рентабельности продаж по чистой прибыли, оборачиваемости активов и показателя, характеризующего долю собственного капитала.

Фактор	Изменение рентабельности собственного капитала, сравнение двух периодов: 2019 г. и 2018 г.
Снижение рентабельности продаж (по чистой прибыли)	-1,5

Рост оборачиваемости активов	+0,1
Снижение доли собственного капитала	+0,96
Итого изменение рентабельности собственного капитала, выраженной в %	**-0,44**

3. Выводы по результатам анализа

3.1. Оценка ключевых показателей

По результатам проведенного анализа выделены и сгруппированы по качественному признаку основные показатели финансового положения и результатов деятельности АО "КОМБИНАТ УПАКОВОЧНЫХ РЕШЕНИЙ" за 5 последних лет.

С *исключительно хорошей* стороны финансовое положение организации характеризуют следующие показатели:

- чистые активы превышают уставный капитал, при этом за 5 лет наблюдалось увеличение чистых активов;
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами по состоянию на 31.12.2019 демонстрирует вполне соответствующее нормальному значение;
- коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности полностью соответствует нормативному значению;
- полностью соответствует нормативному значению коэффициент абсолютной ликвидности;
- абсолютная финансовая устойчивость по величине излишка собственных оборотных средств.

Положительно результаты деятельности организации характеризует следующий показатель – прибыль от финансово-хозяйственной деятельности за период 01.01–31.12.2019 составила 996 тыс. руб.

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

С *негативной* стороны финансовое положение и результаты деятельности АО "КОМБИНАТ УПАКОВОЧНЫХ РЕШЕНИЙ" характеризуют следующие показатели:

- коэффициент автономии имеет неудовлетворительное значение;
- ниже принятой нормы коэффициент текущей (общей) ликвидности;
- недостаточная рентабельность активов;
- отстающее увеличение собственного капитала относительно общего изменения активов организации;
- значительная отрицательная динамика прибыли до процентов к уплате и налогообложения (EBIT) на рубль выручки.

Показатели финансового положения и результатов деятельности организации, имеющие *критические* значения:

- отрицательная динамика рентабельности продаж;
- коэффициент покрытия инвестиций значительно ниже нормы;
- за последний год получен убыток от продаж (-229 тыс. руб.), причем наблюдалась отрицательная динамика по сравнению с предшествующим годом (-1 394 тыс. руб.).

3.2. Рейтинговая оценка финансового состояния организации

Финансовые результаты за период 01.01.15–31.12.19	**Финансовое положение** на 31.12.2019									
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	D
Отличные (AAA)			•							
Очень хорошие (AA)			•							
Хорошие (A)			•							
Положительные (BBB)			•							
Нормальные (BB)			•							
Удовлетворительные (B)			•							
Неудовлетворительные (CCC)	•	•	**V**	•	•	•	•	•	•	•
Плохие (CC)			•							
Очень плохие (C)			•							
Критические (D)			•							

Итоговый рейтинг **финансового состояния** *АО "КОМБИНАТ УПАКОВОЧНЫХ РЕШЕНИЙ"* по итогам анализа за период с 01.01.2015 по 31.12.2019 (шаг анализа - год):

BBB
(положительное)

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

4. Приложения

4.1. Определение неудовлетворительной структуры баланса

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

Показатель	Значение показателя		Изменение (гр.3-гр.2)	Нормативное значение	Соответствие фактического значения нормативному на конец периода
	на начало периода (31.12.2018)	**на конец периода** (31.12.2019)			
1	2	3	4	5	6
1. Коэффициент текущей ликвидности	23,52	1,28	-22,24	не менее 2	не соответствует
2. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,96	0,22	-0,74	не менее 0,1	соответствует
3. Коэффициент восстановления платежеспособности	x	-4,92	x	не менее 1	не соответствует

Анализ структуры баланса выполнен за период с начала 2019 года по 31.12.2019 г.

Поскольку один из первых двух коэффициентов (коэффициент текущей ликвидности) на 31 декабря 2019 г. оказался меньше нормы, в качестве третьего показателя рассчитан коэффициент восстановления платежеспособности. Данный коэффициент служит для оценки перспективы восстановления организацией нормальной структуры баланса (платежеспособности) в течение полугода при сохранении имевшей место в анализируемом периоде динамики первых двух коэффициентов. Значение коэффициента восстановления платежеспособности (-4,92) указывает на отсутствие в ближайшее время реальной возможности восстановить нормальную платежеспособность. При этом необходимо отметить, что данные показатели неудовлетворительной структуры баланса являются достаточно строгими, поэтому выводы на их основе следует делать лишь в совокупности с другими показателями финансового положения организации. Кроме того, в расчете не учитывается отраслевая специфика.

Прогноз банкротства

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

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

Коэф-т	Расчет	Значение на 31.12.2019	Множитель	Произведение (гр. 3 х гр. 4)
1	2	3	4	5
T_1	Отношение оборотного капитала к величине всех активов	0,19	0,717	0,13
T_2	Отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов	0,01	0,847	0,01
T_3	Отношение EBIT к величине всех активов	0,01	3,107	0,02
T_4	Отношение собственного капитала к заемному	0,5	0,42	0,21
T_5	Отношение выручки от продаж к величине всех активов	0,2	0,998	0,2
Z-счет Альтмана:				0,57

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

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

Для АО "КОМБИНАТ УПАКОВОЧНЫХ РЕШЕНИЙ" значение Z-счета по состоянию на 31.12.2019 составило 0,57. Это означает, что существует высокая вероятность банкротства АО "КОМБИНАТ УПАКОВОЧНЫХ РЕШЕНИЙ". Несмотря на полученный результат следует отметить, что Z-счет Альтмана позволяет очень условно оценить вероятность банкротства организации, и окончательный вывод следует делать по результатам более глубокого анализа.

Усовершенствованной альтернативой модели Альтмана считается формула прогноза банкротства, разработанная британскими учеными Р. Таффлер и Г. Тишоу. Модель Таффлера описана следующей формулой:

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

Коэф-т	Расчет	Значение на 31.12.2019	Множитель	Произведение (гр. 3 х гр. 4)
1	2	3	4	5
X_1	Прибыль до налогообложения / Кратко-срочные обязательства	0,01	0,53	0,01
X_2	Оборотные активы / Обязательства	1,28	0,13	0,17
X_3	Краткосрочные обязательства / Активы	0,67	0,18	0,12
X_4	Выручка / Активы	0,2	0,16	0,03
Итого Z-счет Таффлера:				0,33

Вероятность банкротства по модели Таффлера:

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

Поскольку в данном случае значение итогового коэффициента составило 0,33, вероятность банкротства можно считать низкой.

Другой методикой диагностики возможного банкротства предприятий, адаптированной для условий российской экономики, является модель Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова. Данная пятифакторная модель выглядит следующим образом:

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

Коэф-т	Расчет	Значение на 31.12.2019	Множитель	Произведение (гр. 3 х гр. 4)
1	2	3	4	5
K_1	Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,22	2	0,44
K_2	Коэффициент текущей ликвидности	1,28	0,1	0,13
K_3	Коэффициент оборачиваемости активов	0,3	0,08	0,02
K_4	Коммерческая маржа (рентабельность реализации продукции)	-0,01	0,45	-<0,01
K_5	Рентабельность собственного капитала	0,02	1	0,02
Итого (R):				0,61

Согласно модели Сайфуллина-Кадыкова, если значение итогового показателя R<1 вероятность банкротства организации считается высокой, если R>1, то вероятность низкая. Из таблицы выше видно, что значение итогового показателя составило 0,61. Это говорит о неустойчивом финансовом положении организации, существующей вероятности банкротства. Однако следует учесть, что это упрощенная модель, не учитывающая отраслевые особенности. С учетом большего количества фактором результат может получиться иным, требуется более глубокий анализ.

13. АНАЛИЗ НАИЛУЧШЕГО И НАИБОЛЕЕ ЭФФЕКТИВНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ.

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

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

При определении *рыночной стоимости бизнеса* алгоритм выбора варианта ННЭИ реализуется в полном объеме, если оценивается контрольный (и 100%) пакет акций/долей (с ориентацией на предпочтения рынка и потенциальных покупателей), и частично – при оценке миноритарного пакета

(учитываются лишь намерения совета директоров и менеджмента компании, в том числе принятые ими предложения оценщика).

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

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

Тенденции в мире и РФ

Основной тенденцией на мировом рынке картона и гофрокартона является рост цен на продукцию. Назовем существующие причины. Во-первых, этому послужил рост цен на сырье для производства продукции – древесной целлюлозы (в суммарной стоимости конечной продукции доля сырья постепенно приближается к 75%), который был вызван растущим дефицитом целлюлозы на мировом рынке в связи с ростом спроса на изделия из нее со стороны развивающихся стран: потребление упаковочных материалов и бумаг растет в соответствии с ростом экономик.

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

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

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

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

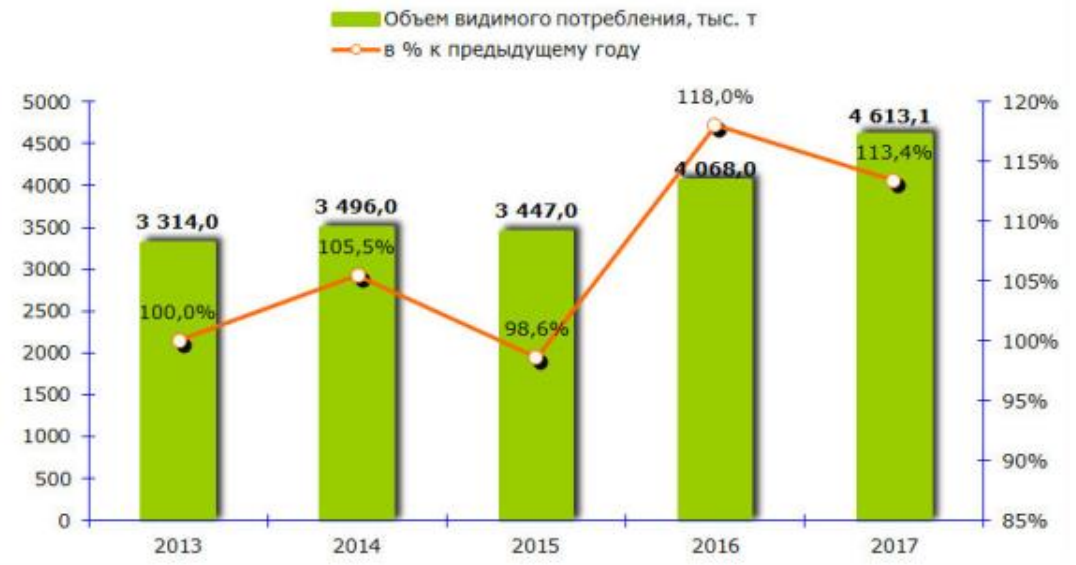
В дополнение к этому скажем, что в 2017 году правительством был введен норматив для производителей упаковки из картона и гофрокартона для обязательной утилизации упаковки или оплаты экологического сбора. В 2018 году Минпромторг и Минприроды повысили норматив на утилизацию упаковки и изделий из гофрокартона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

Российский рынок упаковочных материалов из картона и гофрокартона

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

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

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



Источник: данные Росстата, ФТС, аналитика IndexBox

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

Источник: данные Росстата, ФТС, аналитика IndexBox

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

Производство

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

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

Источник: данные Росстата, аналитика IndexBox

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

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

Внешнеторговые операции

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

Источник: данные ФТС, аналитика IndexBox

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

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

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

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

Источник: данные ФТС, аналитика IndexBox

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

Прогноз до 2021 года

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

Источник: данные Росстата, ФТС, аналитика IndexBox

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

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

Основные показатели

За период наблюдения, охваченный *Росстатом* (2005-2018 гг.), производство упаковки из гофрокартона в России выросло в два с половиной раза. Это значительно более высокий темп роста по сравнению с показателями национальных счетов: индекс ВВП за то же время вырос на 42%.

Аналогично темп роста выпуска упаковки был существенно выше индексов промышленного производства, обрабатывающей промышленности, инвестиций и оборота розничной торговли.

Примечательно, что упаковочная отрасль достаточно слабо реагировала на негативные колебания ВВП и промышленного производства, отмечавшиеся в 2009 и 2015 гг.

В первом случае было отмечено снижение физического объема ВВП на 7,8%. Упаковочная отрасль отреагировала на это уменьшением выпуска на 2,7%.

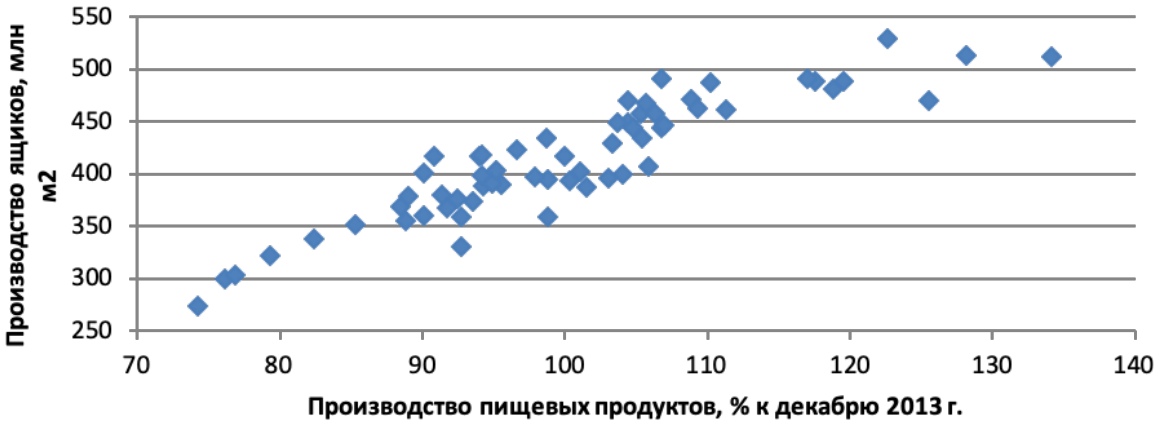
Стоимость макулатуры марки МС-5Б в конце 2018 года приблизилась к своему историческому максимуму и составила 11 409 рублей за тонну.

В 2015 г. ВВП снизился на 2,5% по сравнению с 2014 г. Выпуск упаковки из гофрокартона, по данным отраслевых экспертов, удержался на уровне 2014 г., а по оценке *Росстата* — вырос на 4%.

Таким образом, макроэкономические показатели не оказывают существенного влияния на показатели отрасли упаковки из гофрокартона.

Гораздо в большей степени динамика выпуска упаковки из гофрокартона зависела от показателей отраслей — потребителей упаковки, в первую очередь, производства пищевых продуктов.

Диаграмма демонстрирует высокую корреляцию месячного объема выпуска упаковки из гофрокартона и месячного индекса производства пищевых продуктов, приведенного к декабрю 2013 г., в течение 2014-2018 гг.



В течение 2014-2018 гг. спрос на упаковку получил существенную поддержку со стороны программ замещения импорта и развития экспорта российских товаров.

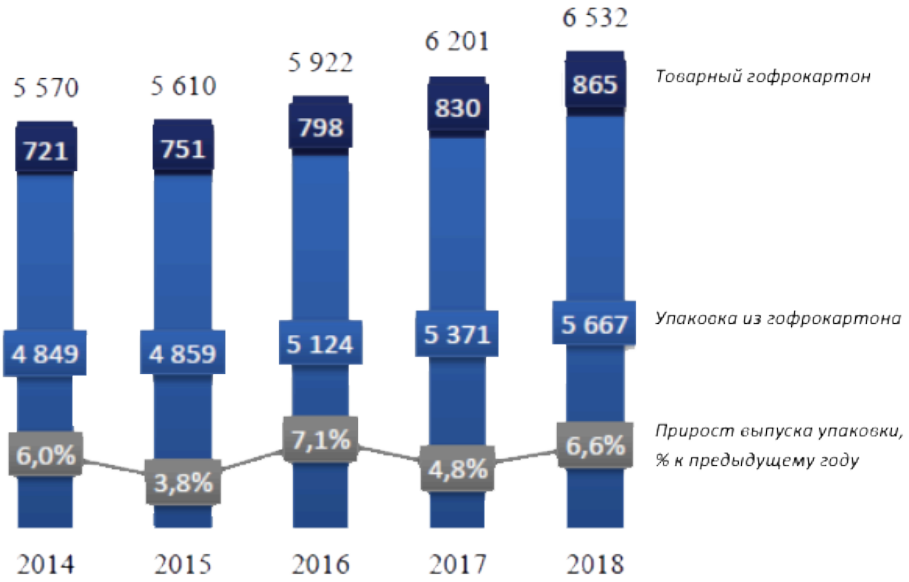
Кроме развития отраслей — потребителей упаковки, на показатели выпуска продукции из гофрокартона влияет целый ряд «мягких» факторов, которые достаточно сложно представить в числовом виде.

Тем не менее, они ярко проявляются в современной жизни и вынуждают и поставщиков, и потребителей упаковки приспосабливаться к их воздействию.

К таким факторам относятся:

- изменение форматов розничной торговли. В эту группу следует включить неуклонный рост доли сетевых структур в общем объеме розничного оборота, а также наращивание оборотов электронной коммерции. В обоих случаях существенно повышается роль упаковки — как в логистике, так и в коммуникации поставщика с потребителем;
- *BigData*, «интернет вещей», нейросети, искусственный интеллект позволяют рознице гораздо лучше узнать покупателя и, в свою очередь, порождают следующий фактор развития упаковки:
- индивидуализация и кастомизация упаковочных решений. Упаковка разрабатывается и выпускается с учетом индивидуальных особенностей все более узких сегментов потребителей;
- изменение форматов потребления, уменьшение объемов вложения в единицу упаковки — в итоге спрос на упаковку растет опережающими темпами.

В результате за 2014-2018 гг. совокупный выпуск продукции из гофрокартона (изделий и товарного листа) вырос на 1 млрд кв. м.



Среднегодовой темп прироста выпуска продукции из гофрокартона составил 4,0%.

В 2019 г. ожидается сохранение положительной динамики выпуска упаковки. Совокупный объем выпуска может достичь 6,8-7,0 млрд кв. м. Темпы прироста могут снизиться по сравнению с предыдущими периодами, что связано с общим замедлением развития экономики страны.

Установленные мощности

Сегодня в России действует более 600 компаний, так или иначе занятых производством гофропродукции. 45% от общего числа — это компании полного производственного цикла (имеют гофроагрегат(ы) и линии по производству изделий из гофрокартона).

55% — компании-переработчики (закупают сырье — листовой гофрокартон, обладают только перерабатывающими линиями).

Совокупная производственная мощность предприятий, выпускающих упаковку из гофрокартона, по состоянию на 1 января 2019 г. оценивалась на уровне 9 370 млн кв. м в год.

В том числе, в 2018 г. в эксплуатацию были введены мощности по выпуску порядка 0,5 млрд кв. м упаковки из гофрокартона. Загрузка производственных мощностей в отрасли производства упаковки оценивалась на уровне 69,7%.

В ближайшие три года за счет нового строительства и модернизации дополнительно могут быть введены более 2,3 млрд. кв. м мощностей по производству гофропродукции.

Ввод мощностей по производству гофропродукции в России, 2018-2023гг. (подтвержденные проекты)

№	Наименование компании	Проект	Начало проекта, год	Окончание проекта, год	Наименование сегмента	Прирост мощностей, 2018-2023, ≈ млн. м²	Прирост мощностей к пред. году, млн. м²					
							2018г.	2019г.	2020г.	2021г.	2022г.	2023г.
1	Геопак	Модернизация	2017	2018	гофропродукция	80	80	-	-	-	-	-
2	Рэмос-Альфа	Модернизация	2017	2018	гофропродукция	30	30	-	-	-	-	-
3	Пролетарий	Запуск нового производства	2016	2021	гофропродукция	430	215	-	-	215	-	-
4	ГП "ПЦБК"	Запуск нового производства	2018	2018	гофропродукция	20	20	-	-	-	-	-
5	Мастер-ПАК	Запуск нового производства	2016	2018	гофропродукция	180	180	-	-	-	-	-
6	Челны Упак	Запуск нового производства	2017	2019	гофропродукция	144	-	144	-	-	-	-
7	АрхБум (Истра-2)	Запуск нового производства	2017	2019	гофропродукция	200	-	200	-	-	-	-
8	Архбум (Подольск)	Модернизация	2017	2020	гофропродукция	42	-	42	-	-	-	-
9	Европак	Запуск нового производства	2016	2019	гофропродукция	188	-	188	-	-	-	-
10	Павлово-Посадский гофрокомбинат	Запуск нового производства, модернизация	2019	2020	гофропродукция	500	-	200	300	-	-	-
11	Алексинская БКФ (SFT Group)	Запуск нового производства	2018	2020	гофропродукция	310	-	190	-	120	-	-
12	Орловский Бумажный Комбинат	Модернизация	2018	2019	гофропродукция	24	-	24	-	-	-	-
13	Марсенал Юнайтед	Запуск нового производства	2019	2019	гофропродукция	5	-	5	-	-	-	-
14	Уссурийский КБК (Примснабконтракт)	Модернизация	2017	2019	гофропродукция	60	-	60	-	-	-	-
15	Л-Пак	Запуск нового производства	2020	2020	гофропродукция	200	-	-	200	-	-	-
16	Новосибирский КБК (Гофромастер)	Запуск нового производства	2017	2019	гофропродукция	72	-	72	-	-	-	-
17	Гофротара (Белгород)	Модернизация	2017	2019	гофропродукция	72	-	72	-	-	-	-
18	Шебекинский картон	Запуск нового производства	2018	2019	гофропродукция	30	-	30	-	-	-	-
19	Smurfit Карра Союз	Запуск нового производства, модернизация	2019	2020	гофропродукция	200	-	50	-	150	-	-
20	Картон-Упак	Запуск нового производства	2018	2019	гофропродукция	140	-	140	-	-	-	-
Совокупный потенциальный объем, млн. м²						2 927	525	1 417	500	485	-	-

Кроме того, на тот же период заявлено восемь проектов, вероятность реализации которых пока оценивается как низкая.

Дополнительные мощности по производству гофропродукции в России, 2018-2023гг. (неподтвержденные проекты)

№	Наименование компании	Проект	Наименование сегмента	Прирост мощностей, 2018-2023, ≈ млн. м²
1	Эко-Культура (Ставропольский картонно-бумажный комбинат)	Запуск нового производства	гофропродукция	250
2	Марийская Картонажная Мануфактура	Запуск нового производства	гофропродукция	120
3	Кубанская Картонажная Фабрика	Модернизация	гофропродукция	120
4	Ярославский картон	Модернизация	гофропродукция	45
5	Тандер АО	Запуск нового производства	гофропродукция	200
6	Дагестанстеклотара	Запуск нового производства	гофропродукция	н/д
7	Проминвест	Запуск нового производства	гофропродукция	120
8	Тольяттинская БФ	Запуск нового производства	гофропродукция	108
Совокупный потенциальный объем , млн. м²				963+

В результате реализации новых проектов показатели загрузки мощностей начали снижаться уже в 2018 г., хотя и незначительно: в 2017 г. загрузка мощностей оценивалась на уровне 70,1%.

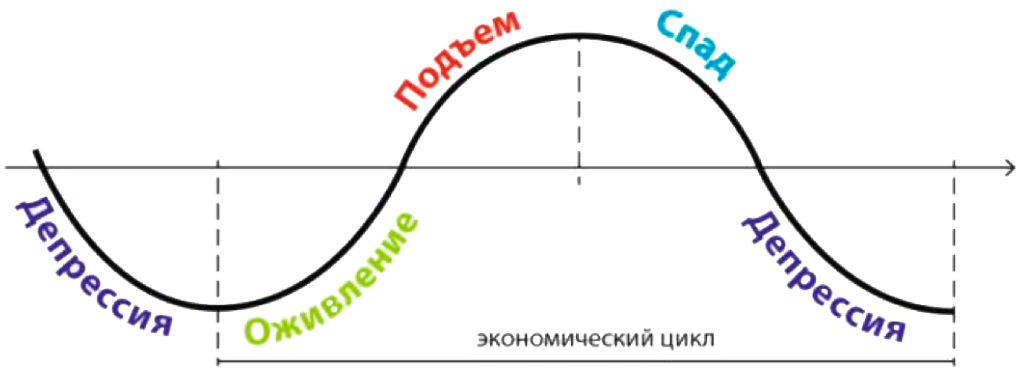
В перспективе 2020-2021 гг. загрузка мощностей продолжит снижение: как видно из таблицы, мощности по сравнению с 2017 г. прирастут на 3,0 млрд кв. м, спрос на упаковку за тот же период вырастет только на 1,4 млрд кв. м.

К 2021 г. загрузка производственных мощностей в целом по отрасли уменьшится до 64%.

Циклы Китчина

Основные циклы развития рынка описаны в теории волн Николая Кондратьева. Это долгосрочные этапы подъемов и спадов экономики (около 50 лет), во время которых происходит полная смена как поведения потребителей, так и продуктов, которые предлагают производители.

В нашем случае лучше описывать ситуацию с точки зрения теории циклов Китчина. Это значительно более короткие (около 5 лет) этапы развития рынка: оживление — рост — спад — депрессия.



Сегодня рынок упаковки из гофрокартона, если оценивать только натуральные показатели, находится на этапе роста: выпуск упаковки постоянно растет, в отрасль идут инвестиции, направляемые на увеличение производственных мощностей.

Однако отраслевое сообщество склонно рассматривать ожидаемый рост мощностей весьма настороженно: новые мощности в сегменте выпуска упаковки появляются на фоне достаточно низкого уровня загрузки производств.

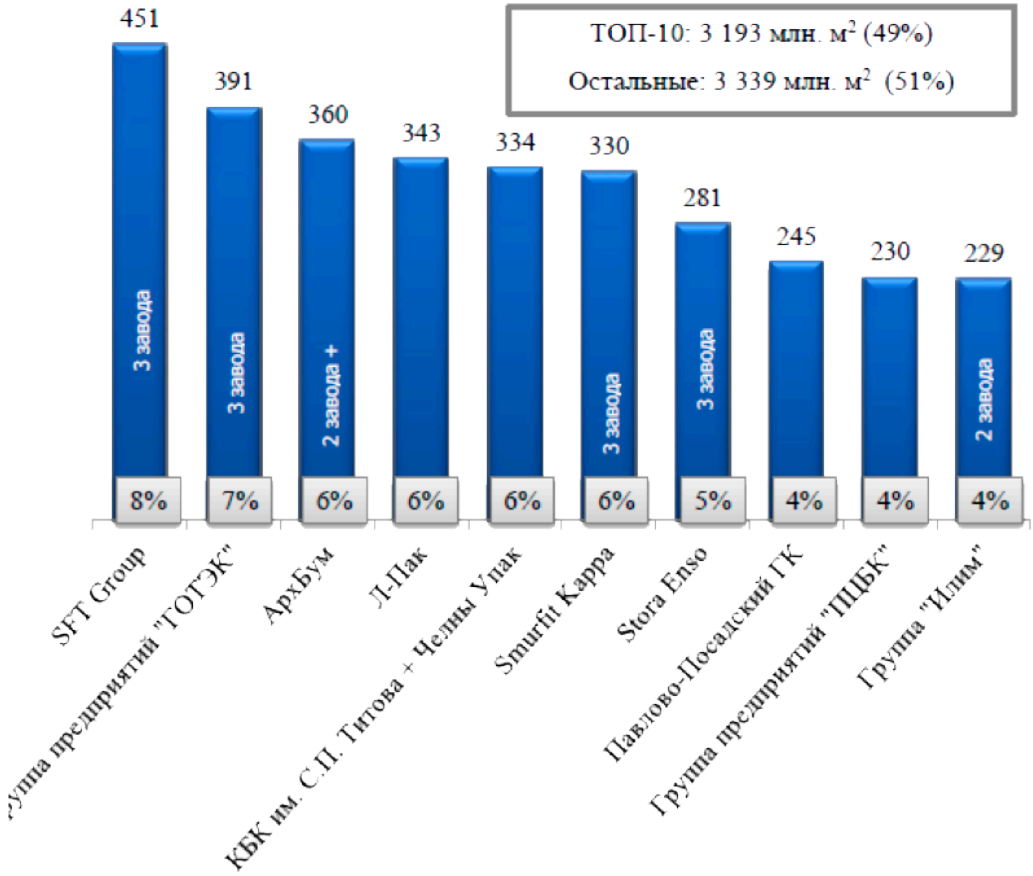
В нынешнем состоянии мелкие поставщики в большей степени ухудшают показатели отрасли

Заявленное увеличение мощностей существенно опережает ожидаемый прирост рынка. Получается, что показатели загрузки мощностей снизятся еще сильнее.

Результатом этого неизбежно станет обострение конкуренции, перевод конкурентной борьбы в ценовую сферу, снижение отраслевой доходности и банкротство ряда участников отрасли. Под угрозой оказываются даже крупные компании.

Консолидация — путь к оздоровлению рынка

Концентрация производства упаковки из гофрокартона в стране весьма низка: лидер отрасли контролирует 8% общего производства, а десять крупнейших компаний в совокупности производят менее половины общего объема выпуска.



Такая ситуация сложилась, прежде всего, благодаря росту рынка, продолжавшегося, за редкими исключениями, на протяжении последних двадцати лет.

Кризисные явления в экономике не оказали существенного воздействия на производство упаковки. Значимого выбытия мощностей в кризисные периоды (2008-2009 гг. и 2014-2015 гг.) не происходило.

С другой стороны, в первом десятилетии XXI века на российском рынке присутствовало, без преувеличения, огромное количество предложений относительно дешевых машин для производства упаковки из Китая и Турции.

Оборудование действующих заводов, выводимое из эксплуатации в ходе планового обновления мощностей, также поступало на рынок, и цена на него была весьма низкой. Тем самым значительно упрощался вход новых участников в отрасль.

Столь большое число производителей упаковки, безусловно, выгодно потребителю, но в то же время весьма негативно сказывается на отрасли.

Мелкие и средние производители способны конкурировать почти исключительно в ценовой сфере, ухудшая отраслевые показатели доходности и снижая интерес инвесторов к отрасли.

К тому же мелкие и средние производители используют морально и физически устаревшее оборудование, вследствие чего не способны применять в производстве современные виды сырья и предлагать потребителям новые конструкции упаковки.

Из этого ни в коем случае не следует, что мелких производителей необходимо «выдавливать» с рынка. В условиях, когда тираж разового заказа упаковки снижается (до единиц штук), ниша для мелких поставщиков на рынке, безусловно, останется.

Но в своем нынешнем состоянии мелкие поставщики в большей степени ухудшают показатели отрасли, чем решают задачи, стоящие перед их потребителями.

Перспективы консолидации в России

На рынке сложились отдельные категории игроков, по-разному оценивающие рыночные тенденции и вызовы и выстраивающие различные стратегии:

Западные компании: *Stora Enso*, *Smurfit Kappa*, в меньшей степени — *Mondi*.

Приоритет — сохранение доли рынка за счет активности в верхних ценовых сегментах с использованием элементов стратегии дифференциации от конкурентов, основанных на поиске эффективных решений и поддержке бренда, работе с наиболее доходными клиентами, реализации преимуществ, обусловленных договоренностями с транснациональными компаниями на уровне штаб-квартир, наличии технологических и рыночных компетенций.

В связи с этим активность этих компаний в консолидации отрасли достаточно высокая.

Компании, интегрированные с производством макулатурного тарного картона (далее — *интегрированные макулатурные*), нацеленные на рост доли рынка: *SFT*, *НЧКБК*.

В качестве приоритетного направления развития такие компании рассматривают экспансию. Средством реализации этой стратегии является наращивание мощностей в сырье и переработке, географическое расширение.

Основное преимущество таких компаний — лидерство в издержках. За счет экономии от масштаба крупные интегрированные производители будут наиболее успешны против средних и мелких поставщиков при взаимодействии с крупными российскими и транснациональными компаниями.

Прочие крупные интегрированные макулатурные поставщики: *Л-Пак*, *ПЦБК*, *ППГК*.

Ориентируются на роль лидеров региональных рынков. Планы географического расширения отсутствуют. Обеспечив себе доминирующее положение в регионе, продолжат рост вместе с рынком.

Также проявят наибольшую активность в массовом сегменте и базовых продуктах, реализуя преимущество экономии от масштаба. Как и компании, нацеленные на экспансию, в основном будут конкурировать со средними и мелкими поставщиками, вытесняя их с региональных рынков.

Компании, интегрированные с производством крафтлайнера (*интегрированные целлюлозные*): *Архбум*, *Илим*.

Проявляя стремление к лидирующим позициям в отрасли, тем не менее, сталкиваются с проблемами, характерными для неинтегрированных поставщиков — отсутствием доступа к макулатурному сырью и, вследствие этого, более высокими издержками и невозможностью активно действовать в ряде отраслевых сегментов.

Неинтегрированные производители. Общей характеристикой этих компаний является отсутствие доступа к собственному сырью.

Соответственно, неинтегрированные производители проигрывают в издержках интегрированным компаниям и в этой связи ограничены в возможностях активно присутствовать в массовом сегменте.

Неинтегрированным производителям не под силу крупные инвестиционные проекты, такие как строительство новых фабрик или поглощение действующих активов.

Соответственно, для них остается три возможных направления дальнейших действий: сохранение доли рынка за счет уменьшения маржи, защита маржи путем размена на долю рынка или выход из ценовой конкуренции за счет повышения качества предложения.

Последний вариант потребует значительных вложений в развитие организационной и управленческой модели, соответственно, будет доступен либо зарубежным компаниям, либо ведущим российским производителям.

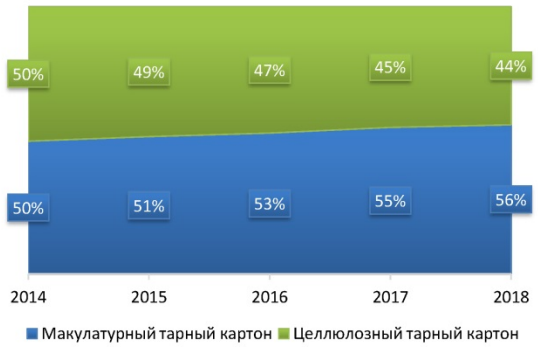
Ответить на вопрос, кто же из отраслевых игроков будет в наибольшей степени заинтересован в консолидации отрасли, поможет изучение изменений в структуре отрасли, которые произошли с 2008-2009 гг. по настоящее время.

В начале 2000-х гг. ключевыми факторами успеха были крупный объем производственных мощностей и технологическое лидерство.

Тогда первую скрипку в отрасли играли такие компании как *ГОТЭК*, реализовавший амбициозный проект географического расширения, а также компании с западным капиталом — *Stora Enso*, *Smurfit Kappa*, обладавшие компетенциями в технологической и управленческой сферах.

Однако кризис 2008-2009 гг. хотя и не оказался фатальным для отрасли, вывел на первые роли интегрированные компании, обладающие преимуществом в издержках.

Структура производства тарного картона в России, 2014-2018гг., % (доля)



Динамика производства макулатурного и целлюлозного тарного картона в России, 2014-2018гг., тыс. тонн и % к пред. периоду

Как можно видеть, среди десяти ведущих производителей гофрокартона семь — это интегрированные компании, причем пять из них — переработчики макулатуры.

Многолетним лидером отрасли является группа *SFT*, объединившая в себе все процессы технологической цепочки — от заготовки макулатуры до производства упаковки.

Скорее всего, именно благодаря высокому уровню интеграции эта компания стала предметом интереса австрийской группы *Prinzhorn*, которая 25 июля этого года финализировала сделку по приобретению 50% акций *SFT*.

Эта сделка уникальна для российской ЦБП.

Хотя иностранный капитал уже активно присутствует в ней (*Архангельский ЦБК* находится под управлением австро-чешской *Pulp Mill Holding, Сыктывкарский ЛПК* выкуплен *Mondi* со штаб-квартирой в Австрии, ведущая компания отрасли *Группа Илим* управляется швейцарской *Ilim Holding SA*, 50% которой, в свою очередь, принадлежит американской *International Paper*) — все эти активы работают с первичным волокном, а такое производство в российских реалиях имеет преимущественно экспортно-ориентированный характер.

В отличие от них продукция *SFT* почти в полном объеме реализуется на внутреннем рынке.

Скорее всего инвестор будет стремиться расширить свое присутствие в капитале *SFT*.

А если вспомнить, что из трех крупнейших целлюлозно-бумажных компаний в двух также присутствует австрийский капитал, можно с определенной достоверностью набросать контуры будущего стратегического партнерства *Prinzhorn* и *SFT* с одной стороны и *Pulp Mill Holding* и *Архангельского ЦБК* — с другой.

Альянс *SFT* и *Архбума* приведет к появлению структуры, контролирующей выпуск до 1 млн т целлюлозного и макулатурного тарного картона, более 1 млрд кв. м продукции из гофрокартона, а также заготовку макулатуры.

Доля объединенной компании в производстве тарного картона превысит 20%, а в производстве упаковки — больше 15%.

Тем самым будет создан центр притяжения для других участников отрасли — в первую очередь, крупных неинтегрированных игроков, обладающих компетенциями в технологии и управлении.

Другим центром интеграции может стать *Группа Илим*. Вероятность подобного развития событий ниже, поскольку компания в большей степени заинтересована лидировать в сегментах высоких переделов.

Мощности этой компании в сегменте производства упаковки по сравнению с *SFT* и *Архбумом* выглядят гораздо более скромно.

Активное инвестирование в производство тарного картона, прежде всего, макулатурного, и упаковки поставит компанию в один ряд с действующими интегрированными структурами, не обеспечив предпосылок для долгосрочного роста доходности.

То есть *Илим* если и будет направлять усилия на консолидацию упаковочной отрасли, то преимущественно как партнер, пусть и ведущий, других отраслевых игроков. В первую очередь к партнерству с *Илимом* проявят интерес ведущие неинтегрированные компании.

Проблемы сырьевого обеспечения и экологические аспекты

По оценкам *Лиги переработчиков макулатуры* и ее информационно-аналитического партнера, *Центра системных решений*, в стране образуется порядка 8 млн т макулатуры в год.

Часть бумажных отходов безвозвратно выбывает из оборота — это менее 10% от объема образования.

Казалось бы, более 7 млн т макулатуры должно поступать в переработку — но реально собирается менее 4 млн т в год. А в переработку поступает еще меньше, поскольку около 350 тыс. т макулатуры в год оправляется на экспорт.

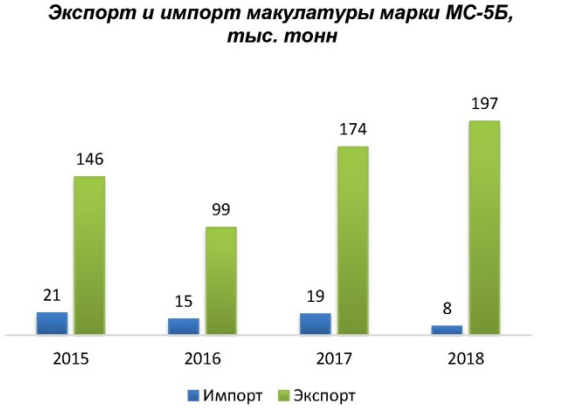
Как можно видеть, более трех миллионов тонн пригодной для переработки макулатуры каждый год отправляется на свалку.

Причину такого, без преувеличения, плачевного положения дел можно понять, изучив структуру образования и сбора макулатуры.

Как следует из Г*ОСТ 10700-97 «Макулатура бумажная и картонная. Технические условия»*, макулатура представляет собой отходы производства и потребления различных видов бумаги, картона и изделий из них.

То есть уже заметны два сегмента образования макулатуры: производственный, представленный обрезью и браком, и потребительский — в основном, готовые изделия, вышедшие из употребления.

В производственном сегменте практически вся макулатура собирается и направляется на переработку или на экспорт. Сложности начинаются в потребительском сегменте.



Источник: ФТС

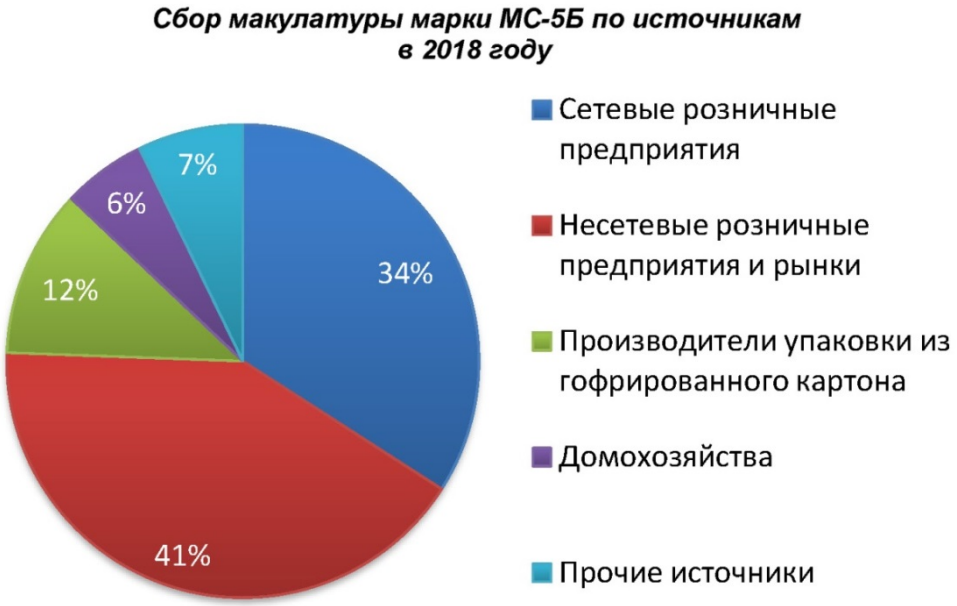
Экспорт макулатуры марки МС-5Б в 2018 году увеличился на 13,6% достиг 197 тыс. тонн. Рост экспорта макулатуры марки МС-5Б стал возможен благодаря увеличению сбора макулатуры.

Источник: ФТС

Основными регионами, экспортирующими макулатуру, являются Москва и Московская область (совокупно 33%) и регионы ЮФО.

Сам этот сегмент, в свою очередь, также складывается из двух источников — макулатура, образуемая в торговле, и макулатура, накапливаемая в домашних хозяйствах.

Сбор макулатуры из торговли также достиг высоких показателей. Особенно это заметно в сетевой рознице: крупные ритейлеры собирают и реализуют почти весь объем образующейся у них макулатуры.



Но и небольшие магазины также накапливают использованную упаковку и продают ее заготовителям.

Хуже всего сбором макулатуры охвачены домашние хозяйства: по текущим оценкам, в коммунальном сегменте собирается не более 1% образующейся макулатуры. Причина этого — крайне слабое, вплоть до полного отсутствия, развитие инфраструктуры сбора макулатуры у граждан.

Вовлечению в хозяйственный оборот макулатуры из коммунального сегмента в настоящее время препятствуют следующие факторы:

- наличие налога на доходы физических лиц при сдаче вторичных материальных ресурсов (ВМР). В отношении макулатуры этот налог отменен, однако на прочие виды ВМР он сохраняется.

Тем самым фактически блокируется возможность расширить действующую сеть пунктов приема ВМР у населения: только на макулатуре приемный пункт не выживет, а при приеме другого вторсырья у населения приемщик получает обязанности налогового агента по НДФЛ;

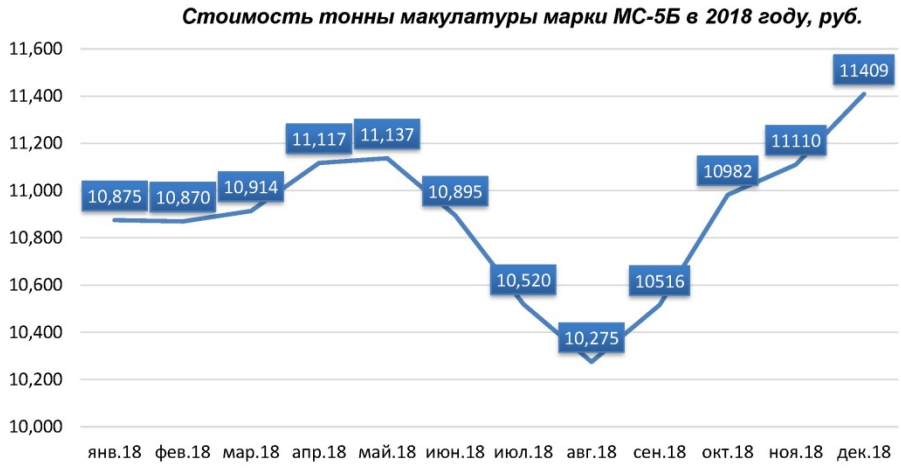
- возвращение НДС на макулатуру с наделением покупателей макулатуры обязанностей налоговых агентов.

Это решение поставило под угрозу весь сегмент первичной заготовки макулатуры, почти полностью представленный микро-, малыми предприятиями и индивидуальными предпринимателями, использующими упрощенную систему налогообложения;

- фактически не работающая система расширенной ответственности производителя (РОП).

Ответственность за неисполнение обязательств в рамках РОП, можно сказать, отсутствует.

Введение в нормативные акты понятия «норматив экологического сбора» блокирует инвестиции в развитие инфраструктуры сбора отходов: банально не хватает денег на обустройство контейнерных площадок, закупку контейнеров раздельного сбора, мусоровозов под отдельные виды ВМР, строительство сортировочных станций.



Сегодня наиболее собираемой и доступной маркой макулатуры является *МС-5Б* — отходы производства и потребления упаковки из гофрокартона.

МС-5Б является основным сырьем для производства макулатурного тарного картона, однако за счет наибольшего объема сбора и предложения из нее получают и другие виды изделий.

Это облицовочный картон для выпуска строительных материалов, изделия из формованного бумажного волокна — при том, что для этих видов продукции достаточно и менее качественного, а соответственно, более дешевого сырья.

Наращивание предложения макулатуры более низких марок обеспечит высвобождение макулатуры *МС-5Б* для производства тарного картона и снизит закупочные цены на нее.

Кроме чисто экономических результатов — снижение затрат у переработчиков макулатуры, рост доходности отрасли — наращивание сбора макулатуры сократит объем вывоза отходов на полигоны.

Удешевление сырья для производства упаковки, в свою очередь, сдержит цены на готовую упаковку и благоприятно отразится на ценах товаров повседневного спроса.

Интеграция производства упаковки с выпуском сырья дает возможность компании самостоятельно исполнить обязательства в рамках РОП.

Например, у группы *SFT* объемы переработки макулатуры существенно превышают показатели выпуска упаковки — то есть, компания не только полностью перерабатывает те объемы, которые выпускает на рынок, но и содействует в исполнении РОП другим производителям упаковки.

Продуктовая конкуренция

Характерной приметой времени становится борьба с одноразовыми пластиковыми изделиями, причем запреты на их использование вводят и развитые страны Запада, и развивающиеся страны.

Под запрет попадают, в первую очередь, те изделия, которые трудно или практически невозможно извлечь из общей массы отходов. Тенденция к ограничению оборота пластиков открывает новые возможности для производителей упаковки из бумаги.

Очевидные преимущества пластиков по сравнению с бумагой в настоящее время сдерживают их вытеснение из сегмента упаковки. Сюда следует отнести, прежде всего, барьерные свойства пластиков и более широкие, по сравнению с бумагой, возможности формообразования.

Свойства полимеров как материала позволяют, используя различные технологии формования, придавать пластиковым изделиям практически любую требуемую форму.

При этом изделия из бумаги и картона формуются из листа и/или рулона путем разрезания, складывания и старивания, что не позволяет придавать изделию такие формы как конус, цилиндр, сфера и подобные.

Активизировать замещение пластиковой упаковки изделиями из бумаги и картона возможно за счет разработки композитных материалов на бумажно-картонной основе и новых технологий формообразования бумажных изделий.

Резюме

Итак, к середине 2019 г. рынок упаковки явно вошел в фазу избытка предложения. На рынке складываются риски обострения ценовой конкуренции и, как следствие, понижения общей отраслевой доходности.

В выигрышном положении оказываются интегрированные компании за счет экономии на переменных издержках.

Ухудшение положения отраслевых игроков может способствовать запуску процесса консолидации отрасли. Наибольший интерес и наибольшую активность проявят интегрированные игроки, нацеленные на наращивание присутствия на рынке.

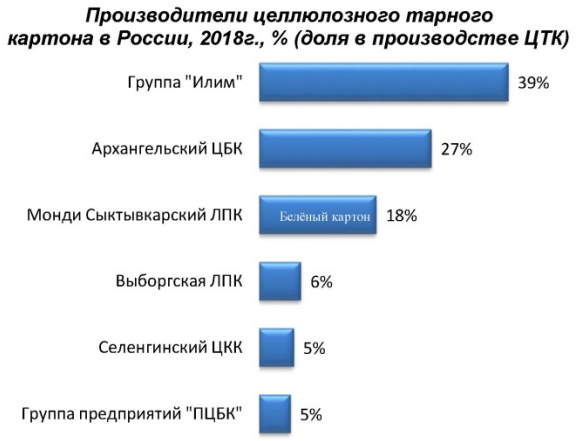
Возможно формирование альянсов структурами, находящимися под управлением западных компаний. Результатом процесса консолидации станет создание игрока, контролирующего более 20% производства тарного картона и более 15% выпуска упаковки из гофрокартона.

Новая структура станет центром притяжения для неинтегрированных производителей упаковки.

Схожая ситуация складывается и на сырьевом рынке. С одной стороны, производители тарного картона реализуют целый ряд проектов, направленных на увеличение мощностей.

Общий объем заявленных на 2019 г. проектов достигает 800 тыс. т, что соответствует порядка 1,5 млрд кв. м гофрокартона, а ожидаемый прирост выпуска не превышает 400 млн кв. м.

То есть, в сегменте тарного картона также складывается избыток предложения, ведущий к обострению конкуренции.



В настоящее время макулатурный тарный картон обеспечивает 66% общего потребления тарного картона. Если использовать аналогии с европейским рынком, сохраняется потенциал прироста доли макулатурного сырья до 80%.

Но для этого требуется, чтобы макулатурный картон по своим эксплуатационным и технологическим показателям мог конкурировать с предложением целлюлозного сырья.

Этого возможно достичь за счет применения современных двух-, трехсеточных бумагоделательных машин с клеильными прессами, причем их рабочая ширина должна соответствовать ширине современных гофроагрегатов.

К сожалению, таким требованиям соответствует меньшинство как действующих, так и вновь вводимых в эксплуатацию БДМ.

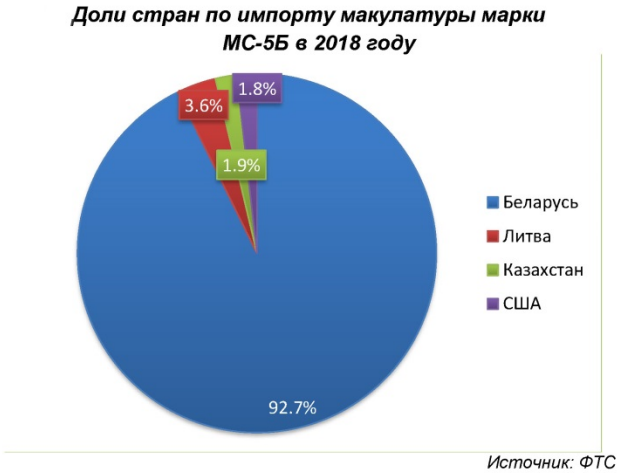
Наиболее вероятным исходом обострения конкуренции за рынки сбыта между поставщиками тарного картона в таких условиях становится вытеснение низкопроизводительных и перекредитованных производителей с рынка.

Большинство проектов нацелено на выпуск макулатурного тарного картона, при этом внутренние ресурсы основного сырья для выпуска тест-лайнеров — макулатуры марки *МС-5Б* — практически исчерпаны.

Уровень сбора в настоящее время превышает 80%, и возможность его нарастить отсутствует: не собирается уже только та макулатура, сбор которой не оправдан с коммерческой точки зрения.

Рост спроса на макулатуру со стороны новых мощностей в условиях ограниченного предложения неизбежно приведет к ее удорожанию.

В настоящее время рост цен на макулатуру несколько сдерживается за счет принятых мер защиты внутреннего рынка — в частности, введения контрсанкций в отношении украинских производителей бумаги и картона — однако эффект этих действий будет исчерпан уже в обозримом будущем.



Источник: ФТС

Если не принять мер по наращиванию сбора макулатуры всех марок, прежде всего, в коммунальном сегменте, удорожание макулатуры возобновится и продолжится.

Возмещение внутреннего дефицита макулатуры также возможно за счет наращивания импортных поставок, для этого требуется отмена 5% импортной пошлины.

Решение проблем сырьевого обеспечения производства тарного картона лежит в сфере законодательного регулирования — в частности, отмене НДФЛ на реализацию вторичных ресурсов, воз-

вращении к отлично зарекомендовавшей себя системе *НДС Фокина*, а также реализации РОП в полном объеме.

Источник информации:https://gofro.expert/stati/b-vse-pro-rynok-upakovki-iz-gofrokartona-b/

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

15.1. ОСНОВНЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ И СОЦИАЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ*Общая характеристика Республики Мордовия*

Административный центр: г. Саранск

Население: 808,9 тыс. человек

Площадь: 26,1 тыс. км2

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

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

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

Расстояние от административного центра до Москвы: 642 км.

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

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

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

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

Промышленность. Основными отраслями промышленности Мордовии являются машиностроение и металлообработка. Также развиты чугунолитейное производство, химическая и нефтехимическая промышленность, легкая и пищевая промышленность. Энергетика основана на использовании тепловых электростанций. Доля инновационной продукции в общем объёме отгруженной продукции – 17,6%. Ведущие промышленные предприятия Мордовии входят в число лучших предприятий Приволжского федерального округа и России, тесно сотрудничают с зарубежными партнерами. Так, развиваются совместные проекты предприятий республики с телекоммуникационными компаниями Alcatel и Nokia, функционирует Саранский филиал пивоваренной корпорации «САН ИнБев», филиал группы компаний Danone-Юнимилк «Молочный комбинат «Саранский». Ведущие предприятия энергетики – филиал ОАО «МРСК Волги» − «Мордовэнерго», Мордовский филиал ОАО «ТГК−6» (Саранская ТЭЦ−2). Производство электроэнергии осуществляется ТЭЦ−2 и ООО «Энергомаш» в г. Саранске, Ромодановской ТЭЦ−4.

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

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

Промышленность строительных материалов. Доля промышленности строительных материалов в общем объеме промышленного производства республики составляет 17,3 процента. Предприятия выпускают широкую номенклатуру строительных материалов: цемент, сухие строительные смеси, кирпич и другие стеновые материалы, сборные бетонные и железобетонные

изделия, изделия деревообработки, шифер, асбестоцементные трубы, кровельные, теплоизоляционные и отделочные материалы. Среди предприятий наиболее значимыми являются ОАО «Мордовцемент», ОАО «Лато».

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

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

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

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

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

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

Республика имеет полный охват территории цифровым телевизионным вещанием, сетью Интернет, современными видами связи и информационных услуг[1].

	Абсолютные данные		*В % к соответствующему периоду предыдущего года*	
	декабрь 2019г.	*январь-декабрь 2019г.*	*декабрь 2019г.*	*январь-декабрь 2019г.*
Индекс промышленного производства	x	x	117,9	105,4
Объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных работ и услуг собственными силами по видам деятельности, млн. руб.:[1)]	33543,9	354998,4	104,3	113,0
из них:				
добыча полезных ископаемых	4,4	55,9	в 2,1 р.	89,1
обрабатывающие производства	20464,0	213746,6	111,8	119,7
обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	1451,0	11866,3	97,0	94,2
водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	405,1	5695,5	63,6	73,1
Объем выпущенной продукции сельского хозяйства, млн. руб.[1), 2)]	4486,8	72221,5	109,8	109,0
Объем работ, выполненных по виду деятельности "Строительство", млн. руб.	1495,9	23783,2	68,7	90,3
Грузооборот автомобильного транспорта, млн. т-км [7)]	414,0	5606,9	78,9	89,6
Пассажирооборот автобусов общего пользования,	42,4	527,1	91,9	92,5

[1] Источник информации: http://ru.wikipedia.org/wiki/Мордовия

[1)] *В фактических ценах без налога на добавленную стоимость, акцизов и других аналогичных обязательных платежей.*

[2)] *Объем выпущенной продукции сельского хозяйства формируется как объем производства готовой продукции растениеводства и животноводства и изменение стоимости незавершенного производства продукции растениеводства и животноводства по видам деятельности: "растениеводство", "животноводство", "растениеводство в сочетании с животноводством (смешанное сельское хозяйство)".*

млн. пасс. – км				
Деятельность почтовой связи и курьерская деятельность, млн. рублей	55,6	563,6	81,3	89,4
Деятельность в сфере телекоммуникаций	459,1	5614,9	100,5	105,8
Оборот розничной торговли по всем каналам реализации, млн. руб.	8921,4	97734,0	102,6	103,0
Оборот оптовой торговли организаций всех видов экономической деятельности, млн. руб.	12210,7	125605,6	101,3	97,6
Оборот общественного питания, млн. руб.	461,1	4974,9	100,6	94,6
Объем платных услуг населению, млн. руб.	2630,7	26933,4	100,2	98,7
Ввод в действие жилых домов за счет всех источников финансирования, кв. м общей площади	18234[8)]	348178[8)] 348579[9)]	45,9[8)]	104,4[8)]
Среднесписочная численность работающих в экономике, тыс. человек[3)]	221,2	222,4	100,5	99,4
Численность официально зарегистрированных безработных[4)], тыс. человек	3,7	х	98,9	х
Среднемесячная начисленная заработная плата одного работника[3)]				
номинальная, руб.	28739,4	27901,1	105,8	105,7
реальная	х	х	103,3	101,9
Денежные доходы на душу населения, руб.	19725,5[10)]	19124,8[11)]	110,1[10)]	108,2[11)]
Реальные денежные доходы населения	х	х	105,2[10)]	102,8[11)]
Индекс потребительских цен	100,4 [5)]	х	102,0	103,6
Индекс цен производителей промышленных товаров	99,4 [5)]	х	99,6	106,3

Индекс промышленного производства в декабре 2019г. по сравнению с соответствующим периодом прошлого года составил 117,9 %, в январе-декабре – 105,4 %.

Объем производства продукции сельского хозяйства всех сельхозпроизводителей (сельхозорганизации, крестьянские (фермерские) хозяйства, население) в январе- декабре 2019г. в действующих ценах, по предварительной оценке, составил 72221,5 млн. рублей и увеличился в сопоставимой оценке по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года на 9,0%.

Растениеводство. В 2019г. в хозяйствах всех категорий валовой сбор зерна (в весе после доработки) составил 1226,6 тыс.тонн, что на 14,8% больше, чем в 2018г. Увеличился валовой сбор овощей открытого и защищенного грунта на 10,4%, картофеля - на 5,6%.

Строительная деятельность. Объем работ, выполненных по виду деятельности «Строительство», в декабре 2019 г. составил 1495,9 млн. рублей, или 68,7%. (в сопоставимых ценах) к уровню соответствующего периода предыдущего года, в январе-декабре 2019 г. – 23783,2 млн. рублей, или 90,3%.

В январе-декабре 2019 г. организациями, не относящимися к субъектам малого предпринимательства, с численностью работников свыше 15 человек выполнено хозяйственным способом строительно-монтажных работ на сумму 215,1 млн. рублей.

Строительными организациями (без учета малых предприятий и организаций, не являющихся субъектами малого предпринимательства, со средней численностью работников до 15 человек) за январь-декабрь 2019 г. выполнено работ, услуг по всем видам деятельности на 5159,0 млн. рублей, что составляет в действующих ценах 64,4% к январю-декабрю 2018 г. На 1 января 2020 г. ими заключено договоров строительного подряда и прочих заказов (контрактов) на сумму 1395,9 млн. рублей, что при существующем уровне загрузки мощностей обеспечит формирование производственной программы на 3,4 месяца.

Жилищное строительство. В декабре 2019 г. без учета жилых домов, построенных на земельных участках, предназначенных для ведения гражданами садоводства, построено 146 квартир

[3)] *Соответственно за ноябрь, январь-ноябрь 2019г.*
[4)] *На конец периода.*
[5)] *К предыдущему месяцу.*
[6)] *На начало месяца.*
[7)] *Без субъектов малого предпринимательства.*
[8)] *Без учета жилых домов, построенных на земельных участках, предназначенных для ведения гражданами садоводства.*
[9)] *С учетом жилых домов, построенных на земельных участках, предназначенных для ведения гражданами садоводства.*
[10)] *За III квартал 2019 год (уточненные данные).*
[11)] *За январь-сентябрь 2019 года.*

общей площадью 18234 кв. метра, в январе-декабре 2019 г. - 4451 квартира общей площадью 348178 кв. метров.

Стоимость строительства жилья. Средняя фактическая стоимость строительства 1 кв. метра общей площади жилых домов квартирного типа без пристроек, надстроек и встроенных помещений (без индивидуальных жилых домов, построенных населением за счет собственных и заемных средств) в январе-декабре 2019 г. составила 36210 руб., в 2018 г. - 40271 руб.

Оборот розничной торговли в январе-декабре 2019г. составил 97734,0 млн. рублей, что в сопоставимых ценах составляет 103,0% к соответствующему периоду предыдущего года. Оборот розничной торговли на душу населения в январе-декабре 2019г. составил 122858,0 рубля.

В декабре 2019г. оборот розничной торговли на 96,5% формировался **торгующими организациями и индивидуальными предпринимателями,** осуществляющими деятельность вне рынка; доля **розничных рынков и ярмарок** составила 3,5% (в декабре 2018г. – 95,0% и 5,0% соответственно).

В январе-декабре 2019г. в структуре оборота розничной торговли удельный вес **пищевых продуктов, напитков и табачных изделий** составил 47,2%, **непродовольственных товаров** – 52,8% (в январе-декабре 2018г. – 47,4% и 52,6% соответственно).

Общий объем платных услуг в январе-декабре 2019г. по данным текущей отчетности составил 26933,4 млн. рублей, что в сопоставимых ценах на 1,3% меньше, чем в аналогичном периоде прошлого года.

Преобладающую долю в структуре платных услуг населению занимают жилищно-коммунальные, телекоммуникационные и транспортные услуги. Их совокупный удельный вес составляет 70,2% общего объема.

В январе-декабре 2019г. населению республики было предоставлено услуг бытового характера на 2120,0 млн. рублей.

Половина объема бытовых услуг (50,5%) приходилось на два вида услуг: по ремонту и строительству жилья и других построек, по техобслуживанию и ремонту транспортных средств, машин и оборудования.

В январе - ноябре 2019г. общий объем оборота оптовой торговли, организаций всех видов экономической деятельности, составил 112861,3 млн. рублей, или 96,8% (в сопоставимых ценах) к соответствующему периоду 2018 года, в том числе организаций, не относящихся к предприятиям оптовой торговли, – 26360,8 млн. рублей (100,7% к январю- ноябрю 2018г.).

Оборот оптовой торговли в январе-ноябре 2019г. на 76,6% формировался организациями оптовой торговли, оборот которых составил 86500,6 млн. рублей, или 95,6% (в сопоставимых ценах) к январю-ноябрю предыдущего года.

Внешнеторговый оборот Республики Мордовия, по данным Приволжского таможенного управления[1)], в январе-ноябре 2019г. составил 408413,5 тыс. долларов США. Экспорт – 246924,5 тыс. долларов США, в том числе в страны дальнего зарубежья –115490,3 тыс. долларов США, в государства-участники СНГ – 131434,2 тыс. долларов США. Импорт составил 161489,0 тыс. долларов США, в том числе из стран дальнего зарубежья – 132701,9 тыс. долларов США, из государств-участников СНГ – 28787,1 тыс. долларов США.

Сальдо торгового баланса в январе-ноябре 2019г. сложилось положительное и составило 85435,5 тыс. долларов США (в январе-ноябре 2018г. - положительное в сумме 58537,2 тыс. долларов США).

Основная доля товарооборота приходится на страны дальнего зарубежья (60,8%). Оборот внешней торговли со странами дальнего зарубежья в январе-ноябре 2019г. в 1,5 раза превысил оборот со странами СНГ. Основными странами-экспортерами являются: Казахстан – 65863,4 тыс. долларов США (26,7%), Беларусь – 37866,7 тыс. долларов США (15,3%), Китай – 23530,2 тыс. долларов США (9,5%), Кипр – 14993,0 тыс. долларов США (6,1%), Украина – 12784,5 тыс. долларов США (5,2 %), Соединенные Штаты –9555,0 тыс. долларов США (3,9 %). Основными странами-импортерами товаров являются: Китай – 66022,1 тыс. долларов США (40,9%), Германия – 12433,2 тыс. долларов США (7,7 %), Украина –10092,8 тыс. долларов США (6,2 %), Япония –9379,3 тыс. долларов США (5,8%), Италия – 8780,1 тыс. долларов США (5,4%).

Наибольшую долю в товарной структуре экспорта составляют: машиностроительная продукция (39,6%), металлы и изделия из них (21,9%), древесина и целлюлозно-бумажные изделия (15,3%), продукция химической промышленности, каучук (13,6%). Импортируются, в основном, машиностро-

---

1)Информация представляется по организациям, юридически зарегистрированным на территории Республики Мордовия, с учетом данных о взаимной торговле со странами ЕАЭС.

2) Объем товарооборота со странами СНГ включает: данные таможенной статистики внешней торговли, данные взаимной торговли с Республикой Беларусь, Республикой Казахстан, Республикой Армения и Киргизской Республикой.

ительная продукция (66,2%), продукция химической промышленности, каучук (12,2%), металлы и изделия из них (11,8%).

В декабре 2019г. по сравнению с предыдущим месяцем **индекс потребительских цен** составил 100,4%, в том числе на продовольственные товары – 100,6%, непродовольственные товары – 100,2%, услуги – 100,2%.

Базовый индекс потребительских цен (БИПЦ), исключающий изменения цен на отдельные товары и услуги, подверженные влиянию факторов, которые носят административный, а также сезонный характер, в декабре 2019г. составил 100,1%, с начала года – 102,2% (в декабре 2018г. – 100,5%, с начала года – 103,2%).

В декабре 2019г. цены на **продовольственные товары** повысились на 0,6% (в декабре 2018г. – на 1,8%).

Цены на **непродовольственные товары** в декабре 2019г. повысились на 0,2 % (в декабре 2018г. цены остались без изменения и индекс цен составил 100,0%).

Цены и тарифы на **услуги** в декабре 2019г. повысились на 0,2% (в декабре 2018г. – на 0,2%).

Стоимость фиксированного набора потребительских товаров и услуг для межрегиональных сопоставлений покупательной способности населения в расчете на месяц в среднем по республике в конце декабря 2019г. составила 13585,69 рубля. За месяц его стоимость повысилась на 0,3% (с начала года она выросла на 3,0%).

Стоимость условного (минимального) набора продуктов питания в расчете на месяц в среднем по республике в конце декабря 2019г. составила 3292,73 рубля и по сравнению с предыдущим месяцем повысилась на 1,2 % (с начала года снизилась на 2,2%).

Индекс цен производителей промышленных товаров[1)] в декабре 2019г. относительно предыдущего месяца, по предварительным данным, составил 99,4 %

Сводный индекс цен на продукцию (затраты, услуги) инвестиционного назначения в декабре 2019 года составил 100,8%, в том числе на строительную продукцию - 101,2%, на приобретенные машины и оборудование инвестиционного назначения – 99,95%, на прочую продукцию (затраты, услуги) инвестиционного назначения - 99,9 %.

ИСПОЛНЕНИЕ БЮДЖЕТА (ПО ДАННЫМ МИНФИНА РЕСПУБЛИКИ МОРДОВИЯ), млн. рублей

	2019			*Справочно 2018*		
	Доходы	*Расходы*	*Профицит, дефицит (-)*	*Доходы*	*Расходы*	*Профицит, дефицит (-)*
январь	2190,6	2016,4	-174,1	2325,7	2366,0	-40,3
январь-февраль	4410,5	4664,4	-254,0	4400,4	6265,3	-1864,9
январь-март	8147,8	8442,5	-294,7	7868,0	10209,5	-2341,5
январь-апрель	12297,0	12264,6	32,4	11526,9	15333,3	-3806,4
январь-май	15192,7	15317,1	-124,4	15150,6	19521,1	-4370,5
январь-июнь	18227,8	18945,9	-718,1	18564,2	23593,8	-5029,6
январь-июль	22687,0	22633,2	53,8	22153,5	28201,5	-6048,0
январь-август	26311,1	26289,4	21,7	24984,7	31101,3	-6116,5
январь-сентябрь	30683,8	30600,9	82,9	27747,7	34151,8	-6404,0
январь-октябрь	35289,2	34237,5	1051,7	31701,6	38214,9	-6513,3
январь-ноябрь	38980,4	37658,9	1321,5	35108,3	41666,3	-6558,0

ИСПОЛНЕНИЕ БЮДЖЕТА ПО СТАТЬЯМ ДОХОДОВ И РАСХОДОВ НА 1 декабря 2019 ГОДА

	Тыс. рублей	*В % к итогу*
Доходы	38980381,6	100,0
из них:		
налог на прибыль организаций	3458775,4	8,9
налог на доходы физических лиц	8473333,3	21,7
акцизы по подакцизным товарам (продукции)	8381537,6	21,5
налоги на совокупный доход	1394902,9	3,6
налоги на имущество	3730105,8	9,6
налоги, сборы и регулярные платежи за пользование природными ресурсами	21293,3	0,1

задолженность и перерасчеты по отмененным налогам, сборам и иным обязательным платежам	75,5	0,0
доходы от использования имущества, находящегося в государственной и муниципальной собственности	376338,9	1,0
платежи при пользовании природными ресурсами	68724,0	0,2
безвозмездные поступления	12208503,0	31,3
Расходы	37658900,1	100,0
из них на:		
общегосударственные вопросы	2771451,9	7,4
национальную оборону	24013,7	0,1
национальную безопасность и правоохранительную деятельность	276972,9	0,7
национальную экономику	7489318,5	19,9
из нее на:		
сельское хозяйство и рыболовство	2061135,3	5,5
транспорт	256096,1	0,7
связь и информатику	492956,1	1,3
жилищно-коммунальное хозяйство	1608997,3	4,3
социально-культурные мероприятия	21602268,0	57,4
обслуживание государственного и муниципального долга	2403302,1	6,4

Размер просроченной кредиторской задолженности на конец ноября 2019г., по предварительным данным, составил 2020,4 млн. рублей.

ПРОСРОЧЕННАЯ КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ОРГАНИЗАЦИЙ ПО ВИДАМ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

на конец месяца

	Ноябрь 2019 г., млн. рублей	*В % к*	
		октябрю 2019 г.	*к итогу*
Всего	2020,4	97,4	100,0
в том числе по видам экономической деятельности: сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	356,8	99,6	17,7
добыча полезных ископаемых	…[1)]	-	-
обрабатывающие производства	1312,9	100,9	65,0
обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	225,9	81,4	11,2
водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	16,9	100,0	0,8
строительство	15,7	100,0	0,8
торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	-	-	-
транспортировка и хранение	37,3	71,6	1,8
деятельность гостиниц и предприятий общественного питания	-	-	-
деятельность в области информации и связи	-	-	-
деятельность финансовая и страховая	…[1)]	-	-
деятельность по операциям с недвижимым имуществом	24,8	99,6	1,2
деятельность профессиональная, научная и техническая	25,8	110,0	1,3

	Ноябрь 2019 г., млн. рублей	*В % к*	
		октябрю 2019 г.	*к итогу*
деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги	2,5	100,4	0,1
образование	1,8	100,0	0,1
деятельность в области здравоохранения и социальных услуг	0,0	100,0	0,0
деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений	…[1)]	-	-
предоставление прочих видов услуг	-	-	-

В структуре просроченной кредиторской задолженности основной объем приходится на долги предприятий обрабатывающих производств и сельского, лесного хозяйства, охоты, рыболовства и рыбоводства.

Среднемесячная номинальная начисленная заработная плата в ноябре 2019 г., составила 28739,4 рубля и по сравнению с октябрем 2019 г. увеличилась на 0,9 %, по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года увеличилась на 5,8 %.

Численность рабочей силы за октябрь-декабрь 2019 года составила, по итогам обследования рабочей силы по возрастной группе 15 лет и старше, 437,9 тыс. человек, в их числе 419,2 тыс. человек, или 95,7 % от численности рабочей силы были заняты в экономике и 18,7 тыс. человек (4,3 %) не имели занятия, но активно его искали (в соответствии с методологией Международной Организации Труда они классифицируются как безработные).

В ноябре 2019 г. численность штатных работников (без учета совместителей) организаций, не относящихся к субъектам малого предпринимательства, составила 171,7 тыс. человек. На условиях совместительства и по договорам гражданско-правового характера для работы в этих организациях привлекалось еще 7,0 тыс. человек (в эквиваленте полной занятости). Число замещенных рабочих мест работниками списочного состава, совместителями и лицами, выполнявшими работы по договорам гражданско-правового характера, в организациях в ноябре 2019 г. составило 178,8 тыс. человек.

В ноябре 2019 г. в общем количестве замещенных рабочих мест в организациях удельный вес рабочих мест внешних совместителей составлял 1,6 %, лиц, выполнявших работы по гражданско-правовым договорам – 2,4 %.

Безработица. В декабре 2019 г. 19,5 тыс. человек, или 4,4 % экономически активного населения, классифицировались как безработные (в соответствии с методологией Международной Организации Труда). В государственных учреждениях службы занятости в качестве безработных было зарегистрировано 3,7 тыс. человек, в том числе 2,9 тыс. человек получали пособие по безработице.

В декабре 2019 г. получили статус безработного 695 человек. Размеры трудоустройства безработных были на 56 человек, или на 35,4% больше, чем в декабре 2018 г., и составили 214 человек. Уровень официальной (или регистрируемой) безработицы на конец ноября 2019 года составил 0,9 % экономически активного населения.

На конец декабря 2019 г. н**агрузка не занятого трудовой деятельностью населения**, зарегистрированного в государственных учреждениях службы занятости населения, на одну заявленную вакансию составила 0,7 человека.

На 1 января 2019 года численность постоянного населения составляла 795504 человека, за одиннадцать месяцев т.г. она уменьшилась на 4464 человек и на 1 декабря составила 791040 человек.

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

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

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

Подходы, применяемые при проведении оценки объектов.

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

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

Затратный подход.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Сравнительный подход.

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

Общая характеристика сравнительного подхода

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Суть сравнительного подхода заключается в следующем: выбирается предприятие, аналогичное оцениваемому, которое было недавно продано. Затем рассчитывается соотношение между ценой продажи и каким-нибудь финансовым показателем по предприятию-аналогу. Это соотношение называется мультипликатором. Умножив величину мультипликатора на тот же базовый финансовый показатель оцениваемой компании, получим ее стоимость.

Обоснование отказа от использования сравнительного подхода:

Анализ финансовый отчетности и вида деятельности компаний аналогов за 2019 год показал, что предприятия, акции которых котируются на бирже, не могут быть выбраны в качестве аналогов из-за большой разницы в финансовых показателях и масштабах производства между аналогами и объектом оценки.

Доходный подход.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Обоснование отказа от использования доходного подхода:

Метод дисконтированных будущих денежных потоков используется, когда ожидается, что будущие уровни денежных потоков существенно отличаются от текущих, можно обосновано определить будущие денежные потоки, прогнозируемые будущие денежные потоки являются положительными величинами для большинства прогнозных лет, ожидается, что денежный поток последний год прогнозного периода будет значительной положительной величиной.

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

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

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

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

Выбор модели денежного потока

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

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

Модель денежного потока для собственного капитала

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

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

Поскольку заказчик не предоставил Отчеты о финансовых результатах общества за предыдущие годы у оценщика отсутствует возможность сделать качественный прогноз, а основывать расчет и строить прогноз на имеющихся данных, оценщику представляется некорректным.

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

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

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

Вывод о применимости описанных подходов для целей настоящей оценки.

В соответствии с п. 20 Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО N 1)», утвержденного приказом Минэкономразвития РФ от 20 мая 2015 г. N 297, Оценщик при проведении оценки обязан использовать затратный, сравнительный и доходный подходы к оценке или обосновать отказ от использования того или иного подхода.

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

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

Итоговая величина стоимости.

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

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

Отсутствуют

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

Отсутствуют

17. РАСЧЁТ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ЗАТРАТНЫМ ПОДХОДОМ

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

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

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

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

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

При этом принимаемые к расчету:

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

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

Процедура оценки предусматривает следующую последовательность шагов:

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

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

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

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

Активы:

Внеоборотные:

Основные средства

Отложенные налоговые активы

Оборотные:

Запасы

Дебиторская задолженность

Финансовые вложения

Денежные средства

Прочие оборотные активы

Обязательства:

Краткосрочные:

Кредиторская задолженность.

17.1. Оценка рыночной стоимости внеоборотных активов

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

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

Таблица 7

Наименование внеоборотных активов	Балансовая стоимость на 30.11.2020 г., тыс. руб. без НДС
Основные средства	16 905

Отложенные налоговые активы	1 805

Оценка основных средств

На 30.11.2020 г. на балансе общества:

Таблица 8

№ п/п	Наименование объекта	Дата ввода в эксплуатацию	Стоимость приобретения, руб.	Первоначальная стоимость объекта, руб.	Остаточная стоимость объекта, руб.
1	2	7	8	9	10
1	Электроподстанция	01.05.2013	683 361,46	683 361,46	427 100,86
2	Бессольвентный ламинатор	01.05.2013	21 083 225,63	21 083 225,63	5 281116,44
3	Бобинорезательная машина	01.05.2013	11 055 645,74	11 055 645,74	2 769 318,07
4	Весы HTR-220 CE Shinko	03.12.2012	40 118,64	40 118,64	
5	Здание1	03.12.2012	5 624 638,17	5 624 638,17	3 632 579,02
6	Здание2	03.12.2012	4 028 872,89	4 028 872,89	2 601 980,44
7	Котельная	03.12.2012	2 119 664,68	2 119 664,68	618 235,73
8	Складское помещение	03.12.2012	2 778 655,63	2 778 655,63	1 574 571,19
	Итого			47 414 182,84	16 904 901,75

Оценка недвижимости

Методика затратного подхода оценки недвижимости (согласно ФСО №7)

Затратный подход - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устареваний. Затратами на воспроизводство объекта оценки являются затраты, необходимые для создания точной копии объекта оценки с использованием применявшихся при создании объекта оценки материалов и технологий. Затратами на замещение объекта оценки являются затраты, необходимые для создания аналогичного объекта с использованием материалов и технологий, применяющихся на дату оценки.

Затратный подход применяется, когда существует возможность заменить объект оценки другим объектом, который либо является точной копией объекта оценки, либо имеет аналогичные полезные свойства. Если объекту оценки свойственно уменьшение стоимости в связи с физическим состоянием, функциональным или экономическим устареванием, при применении затратного подхода необходимо учитывать износ и все виды устареваний.

При применении затратного подхода Оценщик учитывает следующие положения:

а) затратный подход рекомендуется применять для оценки объектов недвижимости - земельных участков, застроенных объектами капитального строительства, или объектов капитального строительства, но не их частей, например жилых и нежилых помещений;

б) затратный подход целесообразно применять для оценки недвижимости, если она соответствует наиболее эффективному использованию земельного участка как незастроенного и есть возможность корректной оценки физического износа, а также функционального и внешнего (экономического) устареваний объектов капитального строительства;

в) затратный подход рекомендуется использовать при низкой активности рынка, когда недостаточно данных, необходимых для применения сравнительного и доходного подходов к оценке, а также для оценки недвижимости специального назначения и использования (например, линейных объектов, гидротехнических сооружений, водонапорных башен, насосных станций, котельных, инженерных сетей и другой недвижимости, в отношении которой рыночные данные о сделках и предложениях отсутствуют);

г) в общем случае стоимость объекта недвижимости, определяемая с использованием затратного подхода, рассчитывается в следующей последовательности:

- определение стоимости прав на земельный участок как незастроенный;

- расчет затрат на создание (воспроизводство или замещение) объектов капитального строительства;
- определение прибыли предпринимателя;
- определение износа и устареваний;
- определение стоимости объектов капитального строительства путем суммирования затрат на их создание и прибыли предпринимателя и вычитания их физического износа и устареваний;
- определение стоимости объекта недвижимости как суммы стоимости прав на земельный участок и стоимости объектов капитального строительства;

д) для целей определения рыночной стоимости объекта недвижимости с использованием затратного подхода земельный участок оценивается как незастроенный в предположении его наиболее эффективного использования;

е) расчет затрат на создание объектов капитального строительства производится на основании:
- данных о строительных контрактах (договорах) на возведение аналогичных объектов;
- данных о затратах на строительство аналогичных объектов из специализированных справочников;
- сметных расчетов;
- информации о рыночных ценах на строительные материалы;
- других данных;

ж) затраты на создание объектов капитального строительства определяются как сумма издержек, входящих в состав, строительно-монтажных работ, непосредственно связанных с созданием этих объектов, и издержек, сопутствующих их созданию, но не включаемых в состав строительно-монтажных работ;

з) для целей оценки рыночной стоимости недвижимости величина прибыли предпринимателя определяется на основе рыночной информации методами экстракции, экспертных оценок или аналитических моделей с учетом прямых, косвенных и вмененных издержек, связанных с созданием объектов капитального строительства и приобретением прав на земельный участок;

и) величина износа и устареваний определяется как потеря стоимости недвижимости в результате физического износа, функционального и внешнего (экономического) устареваний. При этом износ и устаревания относятся к объектам капитального строительства, относящимся к оцениваемой недвижимости.

Указанные здания расположены по адресу: РМ, г. Саранск, Пролетарский район, ул. Промышленная 2-я.

Таблица 9. Основные характеристики оцениваемых объектов капитального строительства.

Наименование объекта	Общая площадь, кв.м	Инвентарный номер	Состав (литеры)	Кадастровый (условный) номер
Объект незавершенного строительства, степень готовности 95%	1122,3	2913	З	13-13-01/112/2011-350
Объект незавершенного строительства, степень готовности 95%	310,4	2914	И, И1	13-13-01/112/2011-328

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

Для объекта оценки, представляющего собой множество машин и оборудования, могут быть использованы методы как индивидуальной, так и массовой оценки. Под массовой оценкой машин и оборудования понимается оценка стоимости множества машин и оборудования путем их группировки по схожим характеристикам и применения в рамках сформированных групп общих математических моделей. В качестве итогового результата рассматривается стоимость объекта оценки как единого целого.

При наличии развитого и активного рынка 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.

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

а) при оценке специализированных машин и оборудования целесообразно применять затратный подход. Специализированные машины и оборудование - совокупность технологически связанных

объектов, не представленная на рынке в виде самостоятельного объекта и имеющая существенную стоимость только в составе бизнеса;

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

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

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

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

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

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

В целях настоящей оценки физический износ оцениваемых сооружений, машин и оборудования, производственного и хозяйственного инвентаря, транспортных средств определяется Оценщиком с учетом отношения фактического и нормального полного ($СЭ_Н$) сроков эксплуатации по группам основных средств, а также методом экспертизы состояния по следующим справочным таблицам:

Таблица 10. Шкала состояний для определения физического износа транспортного средства методом экспертизы состояния.

Характеристика физического состояния	Оценка состояния	Износ, %
Новое, не зарегистрированное в органах ГИБДД, в отличном состоянии, после выполнения предпродажной подготовки, без признаков эксплуатации	Новое	0-10
Практически новое, с выполненными объемами технического обслуживания и не требующее ремонта или замены каких-либо частей	Очень хорошее	11-19
На послегарантийном периоде эксплуатации, с выполненными объемами технического обслуживания не требующее текущего ремонта или замены каких-либо частей; или после капитального ремонта	Хорошее	20 - 39
Бывшее в эксплуатации, с выполненными объемами технического обслуживания, требующее текущего ремонта или замены некоторых деталей, имеющее незначительные повреждения ЛКП	Удовлетворительное	40-65
Бывшее в эксплуатации, в состоянии, пригодном для дальнейшей эксплуатации после выполнения работ текущего ремонта (замены) агрегатов, ремонта (наружной окраски) кузова (кабины)	Условно пригодное	66-75
Бывшее в эксплуатации, требующее капитального ремонта или замены номерных агрегатов (двигателя, КПП, кузова, рамы), полной окраски	Неудовлетворительное	76 - 80
Бывшее в эксплуатации, требующее ремонта в объеме, превышающем экономическую целесообразность его выполнения; отсутствие технической возможности осуществления такового; непригодное к эксплуатации и ремонту	Непригодное (аварийное)	81 -100

Таблица 11. Шкала состояний для определения физического износа оборудования методом экспертизы состояния.

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

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

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

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

Индекс изменения цен за период соответствующий период производился с использованием Индекса потребительских цен на непродовольственные товары в России в 2009 - 2020 гг.

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
к концу предыдущего месяца												
январь	100,72	100,23	100,87	100,44	100,42	100,27	103,20	100,67	100,47	100,30	100,64	100,23
февраль	101,60	100,30	100,32	100,33	100,44	100,41	102,06	100,78	100,20	100,13	100,26	100,04
март	101,43	100,39	100,49	100,46	100,40	100,68	101,43	100,81	100,22	100,16	100,25	100,48
апрель	100,99	100,34	100,48	100,41	100,35	100,64	100,88	100,60	100,17	100,37	100,19	100,44
май	100,65	100,42	100,82	100,38	100,25	100,46	100,54	100,42	100,15	100,88	100,21	100,25
июнь	100,78	100,21	100,42	100,23	100,20	100,37	100,33	100,46	100,11	100,41	100,17	
июль	100,60	100,26	100,29	100,32	100,14	100,40	100,45	100,37	100,08	100,12	100,17	
август	100,63	100,37	100,53	100,40	100,53	100,47	100,75	100,41	100,14	100,22	100,17	
сентябрь	100,66	100,58	100,66	100,68	100,52	100,55	101,09	100,56	100,25	100,36	100,19	
октябрь	100,57	100,63	100,71	100,68	100,49	100,64	101,00	100,54	100,30	100,45	100,31	
ноябрь	100,42	100,65	100,55	100,44	100,43	100,64	100,73	100,43	100,32	100,39	100,23	
декабрь	100,21	100,48	100,31	100,27	100,22	102,25	100,43	100,30	100,31	100,24	100,14	
к декабрю предыдущего года												
декабрь	109,65	104,95	106,65	105,16	104,46	108,05	113,65	106,54	102,75	104,10	102,95	101,44

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

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
к концу предыдущего месяца												
январь	1,0072	1,0023	1,0087	1,0044	1,0042	1,0027	1,0320	1,0067	1,0047	1,0030	1,0064	1,0023
февраль	1,0160	1,0030	1,0032	1,0033	1,0044	1,0041	1,0206	1,0078	1,0020	1,0013	1,0026	1,0004
март	1,0143	1,0039	1,0049	1,0046	1,0040	1,0068	1,0143	1,0081	1,0022	1,0016	1,0025	1,0048
апрель	1,0099	1,0034	1,0048	1,0041	1,0035	1,0064	1,0088	1,0060	1,0017	1,0037	1,0019	1,0044
май	1,0065	1,0042	1,0082	1,0038	1,0025	1,0046	1,0054	1,0042	1,0015	1,0088	1,0021	1,0025
июнь	1,0078	1,0021	1,0042	1,0023	1,0020	1,0037	1,0033	1,0046	1,0011	1,0041	1,0017	
июль	1,0060	1,0026	1,0029	1,0032	1,0014	1,0040	1,0045	1,0037	1,0008	1,0012	1,0017	
август	1,0063	1,0037	1,0053	1,0040	1,0053	1,0047	1,0075	1,0041	1,0014	1,0022	1,0017	
сентябрь	1,0066	1,0058	1,0066	1,0068	1,0052	1,0055	1,0109	1,0056	1,0025	1,0036	1,0019	
октябрь	1,0057	1,0063	1,0071	1,0068	1,0049	1,0064	1,0100	1,0054	1,0030	1,0045	1,0031	
ноябрь	1,0042	1,0065	1,0055	1,0044	1,0043	1,0064	1,0073	1,0043	1,0032	1,0039	1,0023	
декабрь	1,0021	1,0048	1,0031	1,0027	1,0022	1,0225	1,0043	1,0030	1,0031	1,0024	1,0014	
ИТОГО	1,0965	1,0495	1,0665	1,0516	1,0446	1,0805	1,1365	1,0654	1,0275	1,0410	1,0295	1,0144

Корректировка, учитывающая переход оборудования с первичного рынка на вторичный.

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

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

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

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

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

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

Размер скидки «при переходе на вторичный рынок» определялся в соответствии с данными научного издания «Справочник оценщика машин и оборудования. Корректирующие коэффициенты и характеристики рынка машин и оборудования.», авторами которого являются Л.А. Лейфер, Н.Н. Фролова,

Д.В. Дюбок, С.А. Маслов, Т.В. Крайникова (г. Нижний Новгород: Приволжский центр методического и информационного обеспечения оценки. Издание второе, 2019 год).

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

Таблица2.1.1.1

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

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

Расчет стоимости основных средств приведен в таблице 12.

Таблица 12

№ п/п	Наименование объекта	Дата ввода в эксплуатацию	Стоимость приобретения, руб.	Первоначальная стоимость объекта, руб.	Коэффициент пересчета	ПВС	Скидка на вторичный рынок	Физический износ	Рыночная стоимость, руб.
1	Электроподстанция	01.05.2013	683 361,46	683 361,46	1,498653474	1 024 122,03	0,00%	15%	870 503,72
2	Бессольвентный ламинатор	01.05.2013	21 083 225,63	21 083 225,63	1,498653474	31 596 449,34	14,70%	40%	16 171 062,77
3	Бобинорезательная машина	01.05.2013	11 055 645,74	11 055 645,74	1,498653474	16 568 581,90	14,70%	40%	8 479 800,22
4	Весы HTR-220 CE Shinko	03.12.2012	40 118,64	40 118,64	1,526734842	61 250,53	14,70%	40%	31 348,02
5	Здание1	03.12.2012	5 624 638,17	5 624 638,17	1,526734842	8 587 331,07	0,00%	10%	7 728 597,96
6	Здание2	03.12.2012	4 028 872,89	4 028 872,89	1,526734842	6 151 020,62	0,00%	10%	5 535 918,55
7	Котельная	03.12.2012	2 119 664,68	2 119 664,68	1,526734842	3 236 165,92	0,00%	15%	2 750 741,03
8	Складское помещение	03.12.2012	2 778 655,63	2 778 655,63	1,526734842	4 242 270,36	0,00%	15%	3 605 929,81
	Итого			47 414 182,84					45 173 902,08

Оценка отложенных налоговых активов

Формирование отложенных налоговых активов и обязательств напрямую не влияет на денежные потоки предприятия, а призвано корректировать показатель прибыли после налогообложения по данным бухгалтерского учета. При этом отложенные налоговые активы и обязательства, которые по сути являются лишь сигналами о возможном будущем снижении или увеличении налога на прибыль в контексте признанной сегодня прибыли, формально представляют собой внеоборотный актив и долгосрочную задолженность.

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

Формально организация признает отложенные налоговые активы в том отчетном периоде, когда возникают вычитаемые временные разницы, при предположении наличия налогооблагаемой прибыли в последующих отчетных периодах. Однако при рыночной оценке необходим прогноз будущей прибыли по данным налогового учета, чтобы понять ее величину и реальные сроки возникновения.

С оценочной точки зрения, отложенные налоговые активы представляют собой потенциальную возможность уменьшения на прибыль налога, подлежащего уплате в бюджет в последующие периоды, и величина этого потенциального уменьшения напрямую связана с тем, в какой момент эта потенциальная возможность будет реализована и будет ли реализована вообще. А потому корректная переоценка этой статьи невозможна без построения будущего потока доходов и расходов на протяжении времени, когда отложенные налоговые активы не будут списаны, и определения сегодняшней стоимости будущего уменьшения налога на прибыль с учетом периода, когда это уменьшение будет иметь место. Данных о сроке возникновения возможности уменьшения налога не предоставлено, сумма 1875 тыс. руб. Стоимость оценщиком не корректировалась.

17.2. Оценка рыночной стоимости оборотных активов

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

Таблица 13. Структура оборотных активов

Наименование	Балансовая стоимость на 30.11.2020 г., тыс. руб.
Запасы	7 364
Дебиторская задолженность	122 801
Финансовые вложения	33 447
Денежные средства	666
Прочие оборотные активы	22

17.2.1. Оценка запасов

Таблица 14

Расшифровка ст. 1210 Запасы на 01.12.2020	Стоимость, тыс. руб.
материалы	7 364

Согласно пояснениям заказчика, все запасы являются высоколиквидными, материалы приобретены по актуальным ценам, являются ликвидным активом и могут быть использованы в производстве (материалы), иных сведений не предоставлено. Рыночная стоимость запасов принимается равной балансовой, как соответствующая условиям рынка, корректировка не вводится. Стоимость остальных запасов, отраженных на счетах организации оценивается, как соответствующая рыночной стоимости и принимается по балансовой стоимости без корректировок.

Таблица 15

№ стр. баланса	Наименование	Сумма (тыс.руб.)
1210	Материалы Пленка полиэстер film толщ 12мкм 1050мм (90,0кгх142,74) Пленка полиэстер film толщ 12мкм 1130мм (7750,0кгх146,02)	 13 840

	Пленка ПЭ-П-СП-001 0,040*1060 (4867,0кгх125,87)	552
	Пленка Biaxplen HMIL M 20*1050 (8865,247кгх173,52)	1 711
	Клей SF-707-A 200кг (3001,523кгх360,00)	724
	Пленка ПЭТ универсальная	105
	Пленка ПЭТ химобработанная	873
	Упаковочная пленка, этикет	2 546
	Итого	7 364

17.2.2. Оценка дебиторской задолженности

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

Дебиторскую задолженность подразделяют в зависимости от продолжительности, состава субъектов задолженности, валюты платежа и содержания обязательств. По продолжительности выделяют долгосрочную задолженность, срок погашения которой превышает 12 месяцев, и краткосрочную со сроком погашения менее 12 месяцев. По валюте платежа задолженность может быть выражена в рублях и иностранной валюте, в результате чего возникают курсовые разницы. Если оплата долга производится в рублях, но по определенному курсу и такие условия сделки установлены договором, возникают суммовые разницы.

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

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

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

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

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

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

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

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

Расшифровка дебиторской задолженности предоставлена ниже.

Таблица 16

№ стр. баланса	Наименование	Организация	Сумма (тыс.руб.)	Срок возникновения / срок погашения
1230	Дебиторская задолженность	АО «Поволжская Полиграфическая Компания»	6 441	(01.01.20-31.12.20г.г.)
		ООО «Саранский полиграфический комбинат»	13 921	(01.01.20-31.12.20г.г.)
		АО «Евраз Металл Инпром»	1	(01.01.20-31.12.20г.г.)
		ОАО «Ламзурь»	66 710	(01.01.20-31.12.20г.г.)
		ООО «Ламзурь С»	35 443	(01.01.20-31.12.20г.г.)
		ООО «Альянс Ойл»	4	(01.01.20-31.12.20г.г.)
		ПАО "МЭСК"	132	(01.10.20-31.12.20г.г.)
		АО "ИКТ"	13	(01.10.20-31.12.20г.г.)
	Налоги	Расчеты с бюджетом	136	(01.07.20-31.12.20г.г.)
	Итого		122 801	

Заказчиком предоставлены сведения о дебиторской задолженности на 01.12.2020 г., это текущая задолженность, дата погашения 31.12.2020 г., для расчета рыночной стоимости соответственно балансовая стоимость дисконтируется на 1 месяц соответственно, по формуле:

$$ДЗск=ДЗ / (1+ r/12)^n$$

где:

ДЗ -сумма краткосрочной дебиторской задолженности;

n - прогнозный период погашения, мес.;

r - ставка дисконтирования.

Для получения текущей стоимости величина кредиторской задолженности дисконтируется по ставке ГКО ОФЗ сроком на 1 год, которая равна 4,34 %, на 01.12.2020 г.

Строка 1230 «Дебиторская задолженность», тыс. руб.		**дата возникновения**	**дата погашения**	**Рыночная стоимость, тыс. руб.**
Саранский полиграфический комбинат	13 921,00	01.01.2020	31.12.2020	13 870,83
АО "Поволжская полиграфическая компания"	6 441,00	01.01.2020	31.12.2020	6 417,79
АО "Евраз Металл Инпром"	1,00	01.01.2020	31.12.2020	1,00
ОАО "Ламзурь"	66 710,00	01.01.2020	31.12.2020	66 469,60
ООО "Ламзурь С"	35 443,00	01.01.2020	31.12.2020	35 315,28

ООО "Альянс Ойл"	4,00	01.01.2020	31.12.2020	3,99
ПАО "МЭСК"	132,00	01.01.2020	31.12.2020	131,52
АО "ИКТ"	13,00	01.01.2020	31.12.2020	12,95
Расчеты с бюджетом	136,00	01.07.2020	01.10.2020	135,51
Итого по строке:	**122 801,00**			**122 358,47**

17.2.3. Оценка финансовых вложений

Таблица 17

Расшифровка кредитов и займов на 01.12.20 г.

Наименование организации, № договора займа	Дата размещения, Срок возврата	Процентная ставка (%), Сумма (тыс.руб.)
ОАО «Ламзурь» №06/08/19 от 06.08.19	(06.08.2019-15.08.2020)	13% 16 063,0
ООО «Ламзурь С» №12/11/19 от 12.11.19	(12.11.2019-31.08.2022)	11,5% 17 384,0
Итого		33 447,0

Согласно расшифровке финансовых вложений, они представлены займами юр.лицам, размер 33 447 тыс. руб.

Поскольку предоставлена информация об условиях займов, соответственно, сначала начисляются проценты по вложению (в соответствии с условиями договора), затем величина платежа дисконтируется согласно количеству месяцев - периоду возврата займов по формуле.

$$\text{ФинВложение} = \text{СУММА}(\text{Итог платеж} / (1 + r/12)^n)$$

где:

Итог платеж -сумма платежа в каждый месяц;

n - прогнозный период погашения, мес.;

r - ставка дисконтирования, рассчитанная как разница между причисленными процентами.

Для получения текущей стоимости величина кредиторской задолженности дисконтируется по ставке ГКО ОФЗ сроком на 1 год, которая равна 4,34 %, на 01.12.2020 г.

Таблица

Номер месяца	**Остаток задолженности по кредиту**	**Выплата процентов**	**Выплата осн.долга**	**Итоговый платеж**	**Итоговый платеж (дисконтированный)**
[1]	[2]	[3]	[4]	[5]	[6]=[5]/степень (1+4,15%/12); [1]]
Номер месяца	**Остаток задолженности по кредиту**	**Выплата процентов**	**Выплата осн.долга**	**Итоговый платеж**	**Итоговый платеж (дисконтированный)**
1	16 063,00	174,02	0,00	174,02	173,39
2	16 063,00	174,02	0,00	174,02	172,76
3	16 063,00	174,02	0,00	174,02	172,14
4	16 063,00	174,02	0,00	174,02	171,52
5	16 063,00	174,02	0,00	174,02	170,90
6	16 063,00	174,02	0,00	174,02	170,29
7	16 063,00	174,02	0,00	174,02	169,67
8	16 063,00	174,02	0,00	174,02	169,06
9	16 063,00	174,02	16 063,00	16 237,02	15 717,93
Стоимость финансового вложения с процентами, тыс. руб.				**17 629,14**	**17 087,67**

Таблица

Номер месяца	**Остаток задолженности по кредиту**	**Выплата процентов**	**Выплата осн.долга**	**Итоговый платеж**	**Итоговый платеж (дисконтированный)**

[1]	[2]	[3]	[4]	[5]	[6]=[5]/степень (1+4,15%/12); [1]]
Номер месяца	**Остаток задолженности по кредиту**	**Выплата процентов**	**Выплата осн.долга**	**Итоговый платеж**	**Итоговый платеж (дисконтированный)**
1	17 384,00	166,60	0,00	166,60	165,97
2	17 384,00	166,60	0,00	166,60	165,34
3	17 384,00	166,60	0,00	166,60	164,71
4	17 384,00	166,60	0,00	166,60	164,09
5	17 384,00	166,60	0,00	166,60	163,47
6	17 384,00	166,60	0,00	166,60	162,85
7	17 384,00	166,60	0,00	166,60	162,23
8	17 384,00	166,60	0,00	166,60	161,62
9	17 384,00	166,60	0,00	166,60	161,01
10	17 384,00	166,60	0,00	166,60	160,40
11	17 384,00	166,60	0,00	166,60	159,79
12	17 384,00	166,60	0,00	166,60	159,18
13	17 384,00	166,60	0,00	166,60	158,58
14	17 384,00	166,60	0,00	166,60	157,98
15	17 384,00	166,60	0,00	166,60	157,38
16	17 384,00	166,60	0,00	166,60	156,79
17	17 384,00	166,60	0,00	166,60	156,19
18	17 384,00	166,60	0,00	166,60	155,60
19	17 384,00	166,60	0,00	166,60	155,01
20	17 384,00	166,60	0,00	166,60	154,43
21	17 384,00	166,60	17 384,00	17 550,60	16 206,93
Стоимость финансового вложения с процентами, тыс. руб.				**20 882,53**	**19 409,55**

Таблица 18

Контрагент	Сумма, тыс. руб.	Срок вклада	Стоимость на дату оценки, тыс. руб.
ОАО Ламзурь	16 063	15.08.2020 (9)	17 087,67
ООО "Ламзурь С"	17 384	31.08.2022 (21)	19 409,55
Итого	33 447		36 497,22

17.2.4. Оценка денежных средств.

Эта статья не подлежит переоценке. Денежные средства являются абсолютно ликвидным активом, в корректировке не нуждается и принимаются по балансовой стоимости. Согласно представленным данным на 01.12.2020 г., величина денежных средств, находящихся на расчетных счетах предприятия составляет 666 тыс. рублей.

17.2.5. Оценка прочих оборотных активов

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

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

Таблица 19

№ стр. баланса	Наименование	Сумма (тыс.руб.)	Срок возникновения/погашения

1260	Прочие оборотные активы (страхование имущества, программное обеспечение и т.д.) СБИС Страхование оборудования (05.10.20 – 05.10.21)	 7 15	 03.10.2020-02.10.21 05.10.2020-05.10.21
	Итого	22	

Прочие оборотные активы (страхование имущества, программное обеспечение и т.д.) списываются в бухгалтерском учете корректно. Указанная статья переоценке не подлежит, балансовая стоимость соответствует рыночной.

17.3. Оценка текущей стоимости обязательств

По состоянию на 01.12.2020 г., согласно данным Общество представлены краткосрочной кредиторской задолженностью. Данные представлены в таблице 20.

Таблица 20

Наименование	Величина, тыс. руб.
Кредиторская задолженность	131 135

17.3.1 Оценка кредиторской задолженности

Текущая стоимость кредиторской задолженности *КЗск* определяется, как текущая стоимость единоразового платежа в счет погашения на конец периода по формуле:

$$КЗск=КЗ / (1+ r/12)^n$$

где:

КЗ -сумма краткосрочной кредиторской задолженности;

n - прогнозный период погашения, мес.;

r - ставка дисконтирования.

Для получения текущей стоимости величина кредиторской задолженности дисконтируется по ставке ГКО ОФЗ сроком на 1 год, которая равна 4,34 %, на 01.12.2020 г.

Таблица 21

№ стр. баланса	Наименование	Организация	Сумма (тыс.руб.)	Срок возникновения (погашения)
1520	Кредиторская задолженность	ОАО «Ламзурь»	5 021	(01.01.20-31.12.20г.г.)
		АО «ТрансТелеКом»	8	(01.01.20-31.12.20г.г.)
		ООО ЧОО «Дельта»	899	(01.01.20-31.12.20г.г.)
		ООО «Саранский полиграфический комбинат»	85 794	(01.01.20-31.12.20г.г.)
		АО «Поволжская Полиграфическая Компания»	34 352	(01.01.20-31.12.20г.г.)
		ООО Связьтелеком	8	(01.10.20-31.12.20г.г.)
		ООО Стальресурс	4 439	(01.07.20-31.12.20г.г.)

		Департамент перспективного развития Администрации г.о. Саранска ООО «Газпром межрегион газ»	220 20	(01.01.20-31.12.20г.г.) (01.10.20-31.12.20г.г.)
	Расчеты по налогам и сборам	НДФЛ НДС Социальные отчисления Расчеты по заработной плате	21 187 52 114	(01.10.20-31.12.20г.г.) (01.10.20-31.12.20г.г.) (01.10.20-31.12.20г.г.) (01.10.20-31.12.20г.г.)
	Итого		**131 135**	

Заказчиком предоставлены сведения о кредиторской задолженности на 01.12.2020 г., это текущая задолженность, дата погашения 31.12.2020 г., дисконтирование осуществляется по формуле указанной выше на 1 месяц соответственно.

Таблица 22

Строка 1520 "Кредиторская задолженность", тыс. руб.		**дата возникновения**	**дата погашения**	**Рыночная стоимость, тыс. руб.**
ООО Саранский полиграфический комбинат	85 794,00	01.01.2020	31.12.2020	85 484,83
АО "Поволжская Полиграфическая компания"	34 352,00	01.01.2020	31.12.2020	34 228,21
ОАО "Ламзурь"	5 021,00	01.01.2020	31.12.2020	5 002,91
ООО ЧОО "Дельта"	899,00	01.01.2020	31.12.2020	895,76
АО "ТрансТелеКом"	8,00	01.01.2020	31.12.2020	7,97
ООО Стальресурс	4 439,00	01.07.2020	31.12.2020	4 423,00
Департамент перспективного развития Администрации г.о. Саранск	220,00	01.10.2020	31.12.2020	219,21
ООО "Связьтелеком"	8,00	01.10.2020	31.12.2020	8,00
ООО "Газпром межрегион газ"	20,00	01.10.2020	31.12.2020	19,93
НДС	187,00	01.07.2020	01.10.2020	186,33
НДФЛ	21,00	01.07.2020	01.10.2020	20,92
Социальные отчисления	52,00	01.07.2020	01.10.2020	51,81
Расчеты по зп	114,00	01.04.2020	01.10.2020	113,59
Итого по строке:	**131 135,00**			**130 662,47**

17.4 РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ОСНОВЕ ЗАТРАТНОГО ПОДХОДА

Результаты оценки рыночной стоимости права собственности доли уставного капитала, с использованием метода накопления активов в рамках реализации затратного подхода к оценке, представлены в таблице 23.

Таблица 23

Актив	Балансовая стоимость на 30.11.2020 г., тыс. руб.	Рыночная стоимость на 01.12.2020 г., тыс. руб.
Основные средства	16 905	45 173,46
Отложенные налоговые активы	1 805	1 805,00
Запасы	7 364	7 364,00
Дебиторская задолженность	122 801	122 358,47
Финансовые вложения	33 447	36 497,22
Денежные средства	666	666,00
Прочие оборотные активы	22	22,00
ИТОГО активы	183 010	213 886,15
Пассив		
Кредиторская задолженность	131 135	130 662,47
Итого обязательства	131 135	130 662,47
Стоимость чистых активов АО "КУР", тыс. руб.		***83 223,68***

Настоящем отчете оценивается 1 (Одна) обыкновенная бездокументарная акция Акционерного общества «Комбинат Упаковочных Решений» (АО «КУР») (ОГРН 1101326001919) в составе пакета акций, состоящего из 500 000 (Пятьсот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала; указанный пакет принадлежит владельцам паев ООО УК "ПРОФИНВЕСТ" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия» (регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-20496-Р от 16.12.2010г.)

Количество акций в уставном капитале 500 100 шт., номинальной стоимостью 100 руб.

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

Стоимость чистых активов общества / Кол-во акций =
83 223,68 тыс. руб. / 500 100 шт.= 166,41 руб.

166,41 (сто шестьдесят шесть) рублей 41 копейка

Справедливая (рыночная) стоимость пакета акций, состоящего из 500 000 (Пятьсот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала по состоянию на 1 декабря 2020 года составляет:

83 205 000,00
(восемьдесят три миллиона двести пять тысяч) рублей

18. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ

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

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

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

Таблица 24 Итоговые результаты оценки

№ п/п	Наименование	Стоимость, рассчитанная затратным подходом, руб.	Вес подхода	Стоимость, рассчитанная сравнительным подходом, руб.	Вес подхода	Стоимость, рассчитанная доходным подходом, руб.	Вес подхода	Рыночная стоимость (с учётом округления), руб.
1	1 (Одна) обыкновенная бездокументарная акция Акционерного общества «Комбинат Упаковочных Решений» (АО «КУР») (ОГРН 1101326001919) в составе пакета акций, состоящего из 500 000 (Пятьсот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала; указанный пакет принадлежит владельцам паев ООО УК "ПРОФИНВЕСТ" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия» (регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-20496-Р от 16.12.2010г.)	166,41	1,00	Не рассчитывается	0,00	Не рассчитывается	0,00	166,41

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

166,41 (сто шестьдесят шесть) рублей 41 копейка

Справедливая (рыночная) стоимость пакета акций, состоящего из 500 000 (Пятьсот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала по состоянию на 1 декабря 2020 года составляет:

83 205 000,00
(восемьдесят три миллиона двести пять тысяч) рублей

19. ИТОГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ О РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

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

В результате проведенных расчетов установлено:

Итоговая величина справедливой (рыночной) стоимости 1 (Одной) обыкновенной бездокументарной акции 1 Акционерного общества «Комбинат Упаковочных Решений» (АО «КУР») (ОГРН 1101326001919) в составе пакета акций, состоящего из 500 000 (Пятьсот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала; указанный пакет принадлежит владельцам паев ООО УК "ПРОФИНВЕСТ" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия» (регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-20496-Р от 16.12.2010г.) составляет:

166,41 (сто шестьдесят шесть) рублей 41 копейка

Справедливая (рыночная) стоимость пакета акций, состоящего из 500 000 (Пятьсот тысяч) штук, что составляет 99,98% уставного капитала по состоянию на 1 декабря 2020 года составляет:

83 205 000,00
(восемьдесят три миллиона двести пять тысяч) рублей

Оценщик Ламзин Е.В.

20. СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 29.12.2017) // Собрание законодательства РФ. - 05.12.1994. - № 32. - ст. 3301.
2. Федеральный закон от 29.07.1998 № 135-ФЗ (ред. от 29.07.2017) «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» // Собрание законодательства РФ. - 03.08.1998. - № 31 - ст. 3813.
3. Приказ Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 297 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)» // Официальный сайт Минэкономразвития России www.economy.gov.ru (дата обращения: 08.05.2018).
4. Приказ Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 298 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)» // Официальный сайт Минэкономразвития России www.economy.gov.ru (дата обращения: 08.05.2018).
5. Приказ Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 299 (ред. от 06.12.2016) «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)» // Официальный сайт Минэкономразвития России www.economy.gov.ru (дата обращения: 08.05.2018).
6. Приказ Минэкономразвития России от 22.10.2010 № 508 (ред. от 22.06.2015) «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Определение кадастровой стоимости (ФСО № 4)» // Официальный сайт Минэкономразвития России www.economy.gov.ru (дата обращения: 08.05.2018).
7. Приказ Минэкономразвития России от 04.07.2011 № 328 (ред. от 20.02.2017) «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Порядок проведения экспертизы, требования к экспертному заключению и порядку его утверждения (ФСО № 5)» // Официальный сайт Минэкономразвития России www.economy.gov.ru (дата обращения: 08.05.2018).
8. Приказ Минэкономразвития России от 06.12.2016 № 786 «О признании утратившим силу приказа Министерства экономического развития Российской Федерации от 7 ноября 2011 г. № 628 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Требования к уровню знаний эксперта саморегулируемой организации оценщиков (ФСО № 6)» // Официальный сайт Минэкономразвития России www.economy.gov.ru (дата обращения: 08.05.2018).
9. Приказ Минэкономразвития России от 25.09.2014 № 611 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка недвижимости (ФСО № 7)» // Официальный сайт Минэкономразвития России www.economy.gov.ru (дата обращения: 08.05.2018).
10. Приказ Минэкономразвития России от 01.06.2015 № 326 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» // Официальный сайт Минэкономразвития России www.economy.gov.ru (дата обращения: 08.05.2018).
11. Приказ Минэкономразвития России от 01.06.2015 № 327 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка для целей залога (ФСО № 9)» // Официальный сайт Минэкономразвития России www.economy.gov.ru (дата обращения: 08.05.2018).
12. Приказ Минэкономразвития России от 01.06.2015 № 328 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО № 10)» // Официальный сайт Минэкономразвития России www.economy.gov.ru (дата обращения: 08.05.2018).
13. Приказ Минэкономразвития России от 22.06.2015 № 385 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (ФСО № 11)» // Официальный сайт Минэкономразвития России www.economy.gov.ru (дата обращения: 08.05.2018).
14. Акобян Т.А. Зарубежный опыт формирования методологических основ доходного подхода к оценке стоимости бизнеса // Инновационная наука. - 2016. - № 4-1. - С. 8 - 9.
15. Буркальцева Д.Д., Новиков А.Ю. Анализ подходов к оценке стоимости бизнеса в России // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. - 2015. - № 3. - С. 15 - 17.
16. Буркальцева Д.Д., Новиков А.Ю., Тыж В.В. Особенности затратного подхода в оценке стоимости бизнеса // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. - 2015. - № 4. - С. 16 - 21.
17. Бусов В.И., Землянский О.А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). - М.: Юрайт, 2017. - 384 с.
18. Генералов Д.А., Герасина Ю.А. Сравнительная характеристика подходов к оценке стоимости бизнеса // Экономические системы. - 2017. - № 3. - С. 45 - 49.
19. Горбунова Н.А., Горсткина Н.Н. Информационное обеспечение оценки стоимости бизнеса предприятия // Проблемы экономики и менеджмента. - 2015.- № 5. - С. 127 - 131.
20. Джалал А.К., Акобян Т.А. Финансово-экономическая сущность доходного подхода к оценке стоимости бизнеса // Инновационные технологии в науке и образовании. - 2016. - № 1-2. - С. 166 - 168.
21. Дзокаева З.М., Вазагов В.М. Стоимость бизнеса как экономическая категория и основной критерий оценки стратегии развития // Финансовые исследования. - 2017. - № 4. - С. 133 - 138.
22. Еремеева Г.С., Еремеев А.А. Значение оценки стоимости бизнеса для повышения эффективности стратегического управления компанией // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук.

- 2015. - № 4-1. - С. 205 - 208.
23. Захаренкова Н.А. Проблемы учета фактора риска в оценке стоимости бизнеса // Таврический научный обозреватель. - 2016. - № 5-1. - С. 92 - 95.
24. Золотарева Е.В. Сущность оценки стоимости бизнеса // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. - 2015. - № 2-1. - С. 164 - 166.
25. Зубарик В.С. Виды финансового анализа в оценке бизнеса методами доходного потока // Вектор экономики. - 2017. - № 12. - С. 56.
26. Карцев А.А., Дорохина Н.В. К вопросу оценки стоимости бизнеса на основе доходного метода // Региональный вестник. - 2017. - № 1. - С. 35 - 37.
27. Касьяненко Т.Г., Маховикова Г.А. Оценка стоимости бизнеса. - М.: Юрайт, 2017. - 374 с.
28. Логовеев А.А., Мехтиева Л.Ф. Анализ и сравнение методов прогнозирования денежных потоков при оценке стоимости бизнеса // Научные записки молодых исследователей. - 2015. - № 6. - С. 36 - 43.
29. Масленкова О. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). - М.: КноРус, 2017. - 288 с.
30. Пименова Е.М. Эволюция подходов к проведению экономического анализа при оценке стоимости предприятия (бизнеса) // Экономика и управление собственностью. - 2015. - № 1. - С. 63 - 67.
31. Рахматуллина А.Р., Серёмина Р.Н. Факторы, оказывающие влияние на оценку стоимости бизнеса // Наука XXI века: актуальные направления развития. - 2016. - № 1-1. - С. 515 - 516.
32. Салимов Г.К. Особенности подходов к оценке стоимости бизнеса // Символ науки. - 2016. - № 7-1. - С. 71 - 74.
33. Самсонов Р.А. Комплекс имущества как производный объект в оценке стоимости бизнеса // Управление современной организацией: опыт, проблемы и перспективы. - 2017. - № 2. - С. 181 - 200.
34. Спиридонова Е.А. Оценка стоимости бизнеса. - М.: Юрайт, 2017. - 300 с.
35. Тишакова А.А., Рахматуллина А.Р. Роль финансового анализа в оценке стоимости бизнеса // Наука XXI века: актуальные направления развития. - 2016. - № 1-1. - С. 558 - 560.
36. Федорина Ю.В. Оценка справедливой стоимости. Доходный метод // Аллея науки. - 2018. - № 1. - С. 590 - 593.
37. Шенягин В.П. Концепции и образность подходов в оценке стоимости бизнеса // Актуальные направления научных исследований: от теории к практике. - 2015. - № 4. - С. 309 - 312.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1 ДОКУМЕНТЫ ОЦЕНЩИКА

РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

ДИПЛОМ

О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПЕРЕПОДГОТОВКЕ

ПП № 784348

Настоящий диплом выдан Ламзину (фамилия, имя, отчество) Евгению Валерьевичу

в том, что он(а) с „01" января 2007 г. по „06" июля 2007 г. прошел(а) профессиональную переподготовку в (на) Нижегородском (наименование) государственном университете (образовательное учреждение (предприятие) здравоохранения профессионального образования) им. Н. И. Лобачевского по программе „Оценка стоимости предприятия (наименование программы дополнительного профессионального образования) (бизнеса)

Государственная аттестационная комиссия решением от „04" июля 2007 г. удостоверяет право (соответствие квалификации) Ламзина (фамилия, имя, отчество) Евгения Валерьевича на ведение профессиональной деятельности в сфере оценки (наименование) стоимости предприятия (бизнеса)

Председатель государственной аттестационной комиссии

Город Н. Новгород, год 2007

МПФ Гознак, 1996.

Диплом является государственным документом о профессиональной переподготовке

Диплом дает право на ведение нового вида профессиональной деятельности

Регистрационный номер 648

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 016186-3 «21» декабря 2018 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан Ламзину Евгению Валерьевичу

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

от «21» декабря 2018 г. № 102

Директор А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует до «21» декабря 2021 г.

АО «Опцион», Москва, 2018 г., «Б». Лицензия № 05-05-09/003 ФНС РФ. ТЗ № 160. Тел.: (495) 726-47-42, www.opcion.ru

001934 - KA3

РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

Негосударственное образовательное учреждение дополнительного профессионального образования «Институт профессионального образования»

УДОСТОВЕРЕНИЕ

О ПОВЫШЕНИИ КВАЛИФИКАЦИИ

772400777764

Документ о квалификации

Регистрационный номер

0028/2014

Город

Москва

Дата выдачи

23.03.2014

Настоящее удостоверение свидетельствует о том, что

Ламзин

Евгений Валерьевич

прошел(а) повышение квалификации в (на)

НОУ ДПО «ИПО»

по дополнительной профессиональной программе

«Судебная экспертиза»

в объёме

76 часов

Итоговая работа на тему:

«Судебная экспертиза»

ИПО

М.П.

Руководитель *Ю.В. Усова*

Секретарь *М.А. Королёва*

Некоммерческое партнерство "Саморегулируемая межрегиональная ассоциация специалистов-оценщиков"

СМАОс

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

СВИДЕТЕЛЬСТВО

23 мая 2008 года
дата включения в реестр

2370
№ согласно реестру

Ламзин Евгений Валерьевич

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

является членом
Некоммерческого партнерства
«Саморегулируемая межрегиональная ассоциация специалистов-оценщиков»

Генеральный директор
НП «СМАОс»

Ю.М. Федорова

АЛЬФА СТРАХОВАНИЕ

АЛЬФА СТРАХОВАНИЕ

ПОЛИС ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ № 9091R/776/00005/20

Настоящий Полис выдан Страховщиком - **АО «АльфаСтрахование»** на основании Заявления Страхователя в подтверждение условий Договора обязательного страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности № 9091R/776/00005/20 (далее Договор страхования), неотъемлемой частью которого он является, действует в соответствии с Договором страхования и «Правилами страхования профессиональной ответственности оценщиков» от 02.11.2015г., которые прилагаются и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Полис, Страхователь подтверждает, что получил эти Правила, ознакомлен с ними и обязуется выполнять.

Страхователь: Оценщик Ламзин Евгений Валерьевич

Объект страхования:

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

Страховой случай: с учетом всех положений, определений и исключений, предусмотренных настоящим Договором и Правилами страхования – установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда (признанный Страховщиком) факт причинения ущерба действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.

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

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

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

Франшиза: По настоящему Полису франшиза не установлена

Территория страхового покрытия: Российская Федерация.

Срок действия Договора страхования:

Договор страхования вступает в силу с «15» апреля 2020г. и действует до «14» апреля 2021г. включительно.

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

Случай признается страховым при условии, что:

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

Страховщик:
АО «АльфаСтрахование»

_____/Мокеева Ю.А./

Страхователь:

_____/ Ламзин Е.В./

Место и дата выдачи полиса:
г.Саранск
«27» марта 2020 г.

Полис № 9091R/776/00005/20

Страховщик _____ *(Мокеева Ю.А.)*

Страхователь _____ *(Ламзин Е.В.)*

АЛЬФА СТРАХОВАНИЕ

АЛЬФА СТРАХОВАНИЕ

ПОЛИС СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ № 9091R/776/00010/20

Настоящий Полис выдан Страховщиком - **АО «АльфаСтрахование»** на основании Заявления Страхователя в подтверждение условий Договора страхования ответственности оценщиков № 9091R/776/00010/20 (далее Договор страхования), неотъемлемой частью которого он является, действует в соответствии с Договором страхования и "Правилами страхования профессиональной ответственности оценщиков от 02.11.2015 , которые прилагаются и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Полис, Страхователь подтверждает, что получил эти Правила, ознакомлен с ними и обязуется выполнять.

Страхователь: Общество с ограниченной ответственностью «Институт независимой оценки, экспертизы и права»
Местонахождение: 430005, РМ, г.Саранск, ул. Б.Хмельницкого, д. 59, помещение 1а
ИНН 1327006179

Объект страхования: не противоречащие законодательству территории страхования имущественные интересы Страхователя, связанные с:
а) риском наступления ответственности за причинение вреда имущественным интересам Выгодоприобретателей в результате нарушения Страхователем договора на проведение оценки при осуществлении Застрахованной деятельности;
б) риском наступления ответственности за причинение вреда имущественным интересам Выгодоприобретателей в результате нарушения требования Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности;

Страховой случай: - события, названные в п. **3.1.2.2** Правил страхования, предусмотренные п. 2.2 Договора страхования, с наступлением которых возникает обязанность Страховщика произвести страховую выплату Выгодоприобретателям, вред имущественным интересам которых нанесен в результате Застрахованной деятельности Страхователя, и повлекшее обязанность Страховщика осуществить выплату страхового возмещения.

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

Страховая сумма: по всем страховым случаям: 5 000 000,00 (Пять миллионов) рублей 00 копеек

Лимит ответственности: по одному страховому случаю устанавливается в размере 5 000 000,00 (Пять миллионов) рублей 00 копеек

Франшиза: не установлена

Территория страхования: Российская Федерация.

Срок действия Договора страхования:
Договор страхования вступает в силу с «03» июня 2020г. и действует до «02» июня 2021г. включительно.
По Договору страхования покрываются исключительно претензии или исковые требования, предъявленные Страхователю **в течение срока действия Договора** страхования за ошибки, допущенные сотрудниками Страхователя в период срока страхования.

Страховщик:
АО «АльфаСтрахование»

_____/Мокеева Ю.А./

Страхователь:

_____/Ламзина О.Б./

Место и дата выдачи полиса:
г.Саранск
«29» мая 2020 г.

Полис № 9091R/776/00010/20

Страховщик _____ *(Мокеева Ю.А.)* *Страхователь* _____ *(Ламзина О.Б.)*

ПРИЛОЖЕНИЕ Документы, представленные Заказчиком Оценки и фото объектов
ФОТО ОБЪЕКТОВ

NEXUS evo
comexi

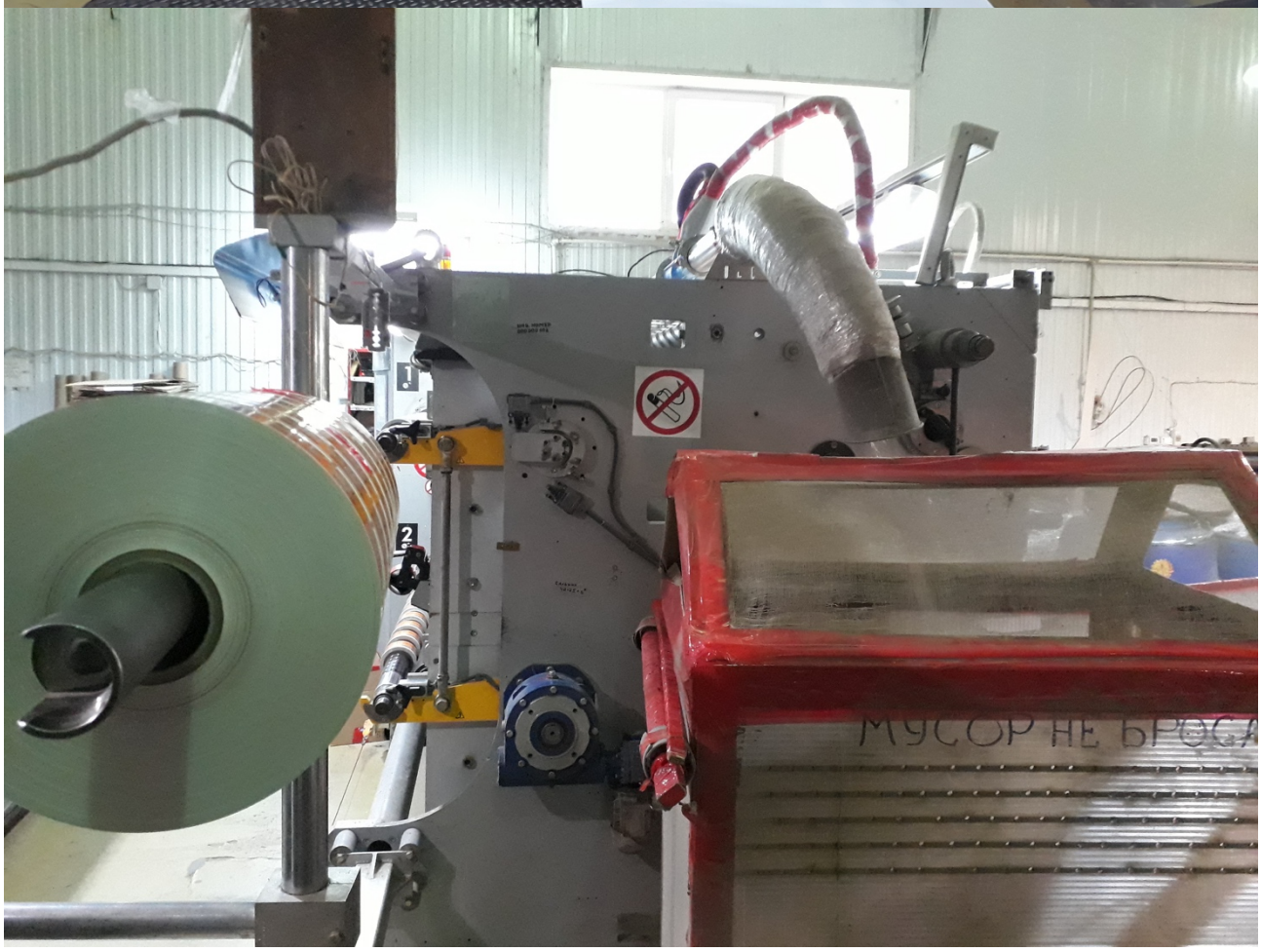
NEXUS
EVC
3397
2011
105 KW
50 HZ

DSCT
comexi
INDUSTRIES, S.A.
DE LA SELVA
CE
NEXUS
EVO
Modello
Typ
Модель
3397
Matricola
Serien N.
Серийнный номер
2011
Anno di costruzione
Baujahr
Год изготовления
105 KW
Potenza
Nennleistung
Мощность
Tensione
Spannung
Напряжение
50 HZ
Frequenza
Frequenz
Частота
125 A
Corrente
Stromstärke
Сила тока

NEXUS evo

NEXUS evo
comexi

НОЖЕМ
ПИЗАЕШ
НАТОЧИТЕ НОЖ


МУСОР НЕ БРОСА

1.
2.

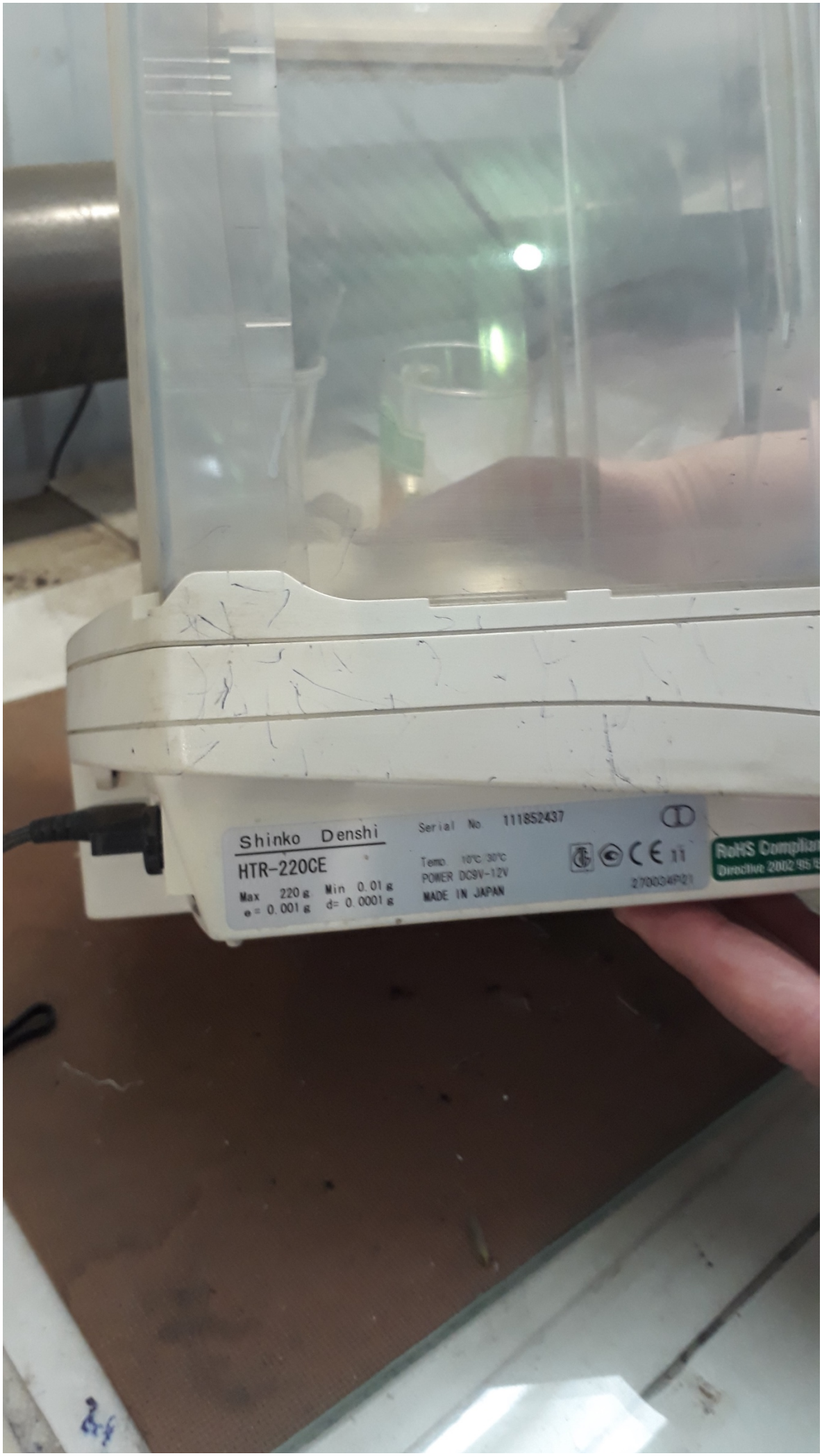
TEXT
SIEMENS
TOUCH
FAST STOP
EMERGENCY
ВНИМАНИЕ УПАКОВЩИКИ!
ПЛЕНКУ И ЭТИКЕТ ДЛЯ СЛЕДУЮЩИХ КЛИЕНТОВ
УПАКОВЫВАТЬ В СТРЕЙЧ ПЛЕНКУ ПРОИЗВОДИТЕЛЯ
АВАЛОН: ООО СНК, НЕВСКИЙ КОНДИТЕР, СЛАСТЬ, ООО
«СВИТЛАЙФМАРКЕТ», ООО МК ЭНГЕЛЬСКИЙ
ВСЮ ОСТАЛЬНУЮ ПЛЕНКУ И ЭТИКЕТ
УПАКОВЫВАТЬ В СТРЕЙЧ ПРОИЗВОДИТЕЛЯ ВОЛГА-
АПС А ТАК ЖЕ ОБМОТКА ПАДДОНОВ С ГОТОВОЙ
ПРОДУКЦИЕЙ!

PROSLITcomexi
COMEXI GROUP INDUSTRIES, S.A.
Polígon Industrial de Girona
Av. Mas Pins 135
E-17457 RIUDELLOTS DE LA SELVA
GIRONA - SPAIN
CE
Modelo
Model
Modele
COMPACK 2
Modello
Typ
Модель
Nº serie
Serial nº
Nº de série
3398
Matricola
Serien N.
Серийный номер
Año de fabricación
Year of manufacture
Année de construction
2011
Anno di costruzione
Baujahr
Год изготовления
Potencia nominal
Rated power
Puissance
20 KW
Potenza
Nennleistung
Мощность
Tensión
Voltage
Tension
400 V
Tensione
Spannung
Напряжение
Frecuencia
Frequency
Frequence
50 HZ
Frequenza
Frequenz
Частота
Intensidad
Current
Intensité
30 A
Corrente
Stromstärke
Сила тока
ИНВ. НОМЕ
000 000 00

COMPACK 2
3398
2011
20 Kw
50 HZ
ИНВ. НОМЕР
000 000 002

1
2

Anti-electrostatic
Max 220g Min 0.01g e=0.001g d=0.0001g
CAL
0.4123
VIBRA
HT
Zero/Tare
On/Off
Print
Cal
Set
Function
Zero/Tare


Shinko Denshi
HTR-220CE
Serial No. 111852437
Temp. 10°C/30°C
POWER DC9V-12V
MADE IN JAPAN
Max 220 g Min 0.01 g
e = 0.001 g d= 0.0001 g
RoHS Compliant
Directive 2002/95/EC

NEXUS evo
CAPACITY : 1000KGS
comexi

comexi

cornex

protherm
protherm

DAB
DAB

HB 388A

PATRIOT
LADA
GRANTA
К 334 СХ 13 RUS
К 678 ЕМ 13

ДОКУМЕНТЫ ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ ЗАКАЗЧИКОМ

Федеральная налоговая служба

Форма № 1-1-Учет
Код по КНД 1121007

СВИДЕТЕЛЬСТВО

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

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

(полное наименование российской организации в соответствии с учредительными документами)

ОГРН 1 1 0 1 3 2 6 0 0 1 9 1 9

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

в налоговом органе по месту нахождения **Инспекция Федеральной налоговой службы по Ленинскому району г. Саранска** 1 3 2 6

(наименование налогового органа и его код)

и ей присвоен

ИНН/КПП 1 3 2 6 2 1 [illegible] / 1 3 2 6 0 1 0 0 1

Заместитель начальника Инспекция Федеральной налоговой службы по Ленинскому району г.Саранска — Ворожейкин В. А.

МП

серия 13 №001564798

ООО «Полиграф-защита СПб», Москва, 2014, уровень «В»

Утвержден
Общим собранием акционеров
акционерного общества «КУР»
Протокол N 1 от 25 мая 2015г.
Председатель собрания
Малышев С.Ю.

УСТАВ

акционерного общества «Комбинат Упаковочных Решений»

2015 год.
(новая редакция)

КОПИЯ ВЕРНА

Малышев С.Ю.

1. Общие положения

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

1.2. Полное фирменное наименование Общества на русском языке:

Акционерное общество "Комбинат Упаковочных Решений»".

Сокращенное фирменное наименование Общества на русском языке:

АО "КУР".

1.3. Местонахождение Общества: Республика Мордовия, г. Саранск

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Цель и виды деятельности общества

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

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

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

Если условиями предоставления специального разрешения (лицензии) на

КОПИЯ ВЕРНА

Мельцев С.Ю.

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

2.4. Основными видами деятельности Общества являются:

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

3. Уставный капитал

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

Обществом размещено:

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

3.2. Общество вправе дополнительно разместить:

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

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

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

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

4. Права, обязанности и ответственность акционеров

4.1. Общие права акционеров.

Акционеры Общества имеют право.

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

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

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

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

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

КОПИЯ ВЕРНА

«Комбинат Упаковочных Решений» Малышев С.Ю.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.2. Акционеры - владельцы обыкновенных акций Общества имеют право:

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

4.3. Акционеры Общества обязаны:

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

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

- не разглашать конфиденциальную информацию о деятельности Общества;

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

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

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

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

КОПИЯ ВЕРНА

«Комбинат Упаковочных Решений»

Малышев С.Ю.

5. Преимущественное право акционеров

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

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

6. Приобретение и выкуп обществом размещенных акций

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

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

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

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

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

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

КОПИЯ ВЕРНА Малышев С.Ю.

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

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

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

7. Дивиденды

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

Дивиденды выплачиваются деньгами.

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

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

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

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

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

8. Органы управления и контроля общества

8.1. Органами управления Общества являются:

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

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

9. Общее собрание акционеров

9.1. Высшим органом управления Общества является Общее собрание

КОПИЯ ВЕРНА Малышев С.Ю.

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

9.2. К компетенции Общего собрания акционеров относятся следующие вопросы:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

10) утверждение аудитора Общества;

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

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

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

14) определение порядка ведения Общего собрания акционеров;

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

16) дробление и консолидация акций;

17) принятие решений об одобрении сделок с заинтересованностью;

18) принятие решений об одобрении крупных сделок;

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

20) утверждение внутренних документов Общества, регулирующих корпоративные отношения;

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

КОПИЯ ВЕРНА

«Комбинат Упаковочных Решений»

Малышев С.Ю.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

9.10. Проводимые помимо годового Общие собрания акционеров являются внеочередными.

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

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

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

КОПИЯ ВЕРНА

Малышева С.Ю.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

9.18. Функции Счетной комиссии осуществляет Секретарь собрания.

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

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

9.21. Голосование по вопросам повестки дня Общего собрания акционеров

КОПИЯ ВЕРНА

Малышев С.Ю.

осуществляется бюллетенями для голосования

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

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

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

10. Единоличный исполнительный орган общества

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

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

10.3. Срок полномочий единоличного исполнительного органа - 3 года.

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

Генеральный директор:

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

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

11. Ревизор и аудитор общества.

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

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

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

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

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

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

КОПИЯ ВЕРНА

«Комбинат Упаковочных Материалов» Малышев С.Ю.

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

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

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

11.2.3. Аудитор осуществляет проверку финансово-хозяйственной деятельности общества.

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

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

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

12. Резервный фонд общества

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

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

13. Хранение документов общества. Информация об обществе

13.1. Общество обязано хранить следующие документы:

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

«Комбинат Упаковочных Решений» Малышев С.Ю.

КОПИЯ ВЕРНА

требованиями Федерального закона "Об акционерных обществах";

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

14. Реорганизация и ликвидация общества

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

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

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

КОПИЯ ВЕРНА Малышев С.Ю.

форм реорганизации

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

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

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

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

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

КОПИЯ ВЕРНА

Малышев С.Ю.

21 5 13 28 04 9 9 84

Инспекция Федеральной
налоговой службы
по Ленинскому району г. Саранска

Выдано Свидетельство о
государственной регистрации
«23» июня 2015 года
ОГРН 1101326001919
Должность Ленин
Подпись
М.П.

Экземпляр документов
регистрирующих органов

Прошнуровано
пронумеровано
на 1 (одном) листах

КОПИЯ ВЕРНА

Акционерное общество ОГРН 1101326001919
РЕСПУБЛИКА МОРДОВИЯ
«Комбинат Упаковочных Решений»
ИНН 1326215701
г. Саранск

Малышев С.Ю.

Документ был зарегистрирован 02.01.2020 17:58:32 за номером 86b4dbba-b452-48f7-829c-d32ad0febe97; ЭП Отправителя: CN="АО ""Специализированный депозитарий ""ИНФИНИТУМ""", ОГРН=1027739039283, ИНН=007705380065, SN=Прасс, G=Павел Игоревич, C=RU, S=77 г. Москва, L=Москва, STREET="ул. Шаболовка, д. 31, к. Б", O="АО ""Специализированный депозитарий ""ИНФИНИТУМ""", T=Генеральный директор, СНИЛС=05174861666, E=info@specdep.ru.

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

формирование выписки выполнено: 2 января 2020 года

ВЫПИСКА № 200102/00073/1

по состоянию на 31.12.2019 (конец операционного дня)

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

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

Уполномоченное лицо _____ / _____ /

М.П.

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

Простое почтовое отправление

Федеральная служба по финансовым рынкам
(ФСФР России)
Региональное отделение Федеральной службы по финансовым рынкам в Приволжском федеральном округе
(РО ФСФР России в ПриФО)
Высоковский проезд, д. 22, Нижний Новгород, 603089, тел../факс.: (831) 220-31-02 / (доб.109)
www.fcsm.nnov.ru

Закрытое акционерное общество «Комбинат Упаковочных Решений»
Рабочая ул., д.111, Саранск г., Республика Мордовия, 430001

7B50C6C5CEF90AB4432578A4001FE469
бд - 11_ИсхД, ID - 65469

08.06. 2011 № 32-11-СЦ-03/688-р

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

Приказом Регионального отделения Федеральной службы по финансовым рынкам в Приволжском федеральном округе от 08.06.2011 № 32-11-299/пз-и в государственном регистрационном номере 1-01-20496-Р-001D (дата государственной регистрации – 16.12.2010), присвоенном дополнительному выпуску *обыкновенных именных бездокументарных акций* **закрытого акционерного общества «Комбинат Упаковочных Решений»**, в связи с истечением трехмесячного срока с даты государственной регистрации отчета об итогах указанного дополнительного выпуска ценных бумаг (дата государственной регистрации отчета об итогах дополнительного выпуска ценных бумаг – 24.02.2011), с 08.06. 2011 года аннулирован индивидуальный номер (код) **001D** дополнительного выпуска *обыкновенных именных бездокументарных акций* **закрытого акционерного общества «Комбинат Упаковочных Решений».**

И.о. руководителя **С.А.Цапин**

Чурбанова М.Р.,
(831) 220 31 02*117

Зарегистрировано "16" 12 2010 г.
Государственный регистрационный номер

1-01-20496-Р-001

РО ФСФР России в ПриФО

(указывается наименование регистрирующего органа)

И.о. руководителя Е.А.Лозовая

(подпись уполномоченного лица)

(печать регистрирующего органа)

РЕШЕНИЕ О ДОПОЛНИТЕЛЬНОМ ВЫПУСКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Закрытое акционерное общество "Комбинат Упаковочных Решений"

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

Утверждено решением единственного акционера, принятым "28" октября 2010 года , Решение от "28" октября 2010 года № б/н

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

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

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

Генеральный директор _____ **М.А. Казаков**

Дата "28" октября 2010 года **М.П.**

Сверено с оригиналом
Генеральный директор
ООО "Х. Р. Ф. Лекшет"
Р.Р. Гарнуздаров

Закрытое акционерное общество ОГРН 1101326001 РЕСПУБЛИКА МОРДОВИЯ «Комбинат Упаковочных Решений» ИНН 1326215700 г.Саранск

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

Зарегистрировано "24" 12 2012 г.
Государственный регистрационный номер
1-01-20496-Р-002D

РО ФСФР России в ПриФО
(указывается наименование регистрирующего органа)

Руководитель О.В. Чупалов
(подпись уполномоченного лица)

(печать регистрирующего органа)

РЕШЕНИЕ О ДОПОЛНИТЕЛЬНОМ ВЫПУСКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Закрытое акционерное общество "Комбинат Упаковочных Решений"

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

Утверждено решением Общего собрания акционеров, принятым "17" сентября 2012 года, Протокол от "17" сентября 2012 года № б/н

на основании решения об увеличении уставного капитала акционерного общества путем размещения дополнительных акций, принятого Общего собрания акционеров"17" сентября 2012 года, Протокол от "17" сентября 2012 года № б/н

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

Генеральный директор ***М.А. Казаков***

Дата "28" ноября 2012 года ***М.П.***

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

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

Категория акций: ***обыкновенные***
Ценные бумаги не являются конвертируемыми

2. Форма ценных бумаг: ***бездокументарные***

3. Указание на обязательное централизованное хранение
Обязательное централизованное хранение не предусмотрено.

4. Номинальная стоимость каждой ценной бумаги выпуска (дополнительного выпуска) (руб.)
100

5. Количество ценных бумаг выпуска (дополнительного выпуска) (штук):
100000

6. Общее количество ценных бумаг данного выпуска, размещенных ранее (штук):
400100

7. Права владельца каждой ценной бумаги выпуска (дополнительного выпуска):
7.1. Для обыкновенных акций указываются точные положения устава акционерного общества о правах, предоставляемых акционерам обыкновенными акциями: о праве на получение объявленных дивидендов, о праве на участие в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, о праве на получение части имущества акционерного общества в случае его ликвидации.
В соответствии с п.9.6 Устава Эмитента:
"Каждая обыкновенная акция Общества предоставляет акционеру - ее владельцу одинаковый объем прав".
В соответствии с п.9.7 Устава Эмитента:
"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".

Уставом не предусмотрено ограничение максимального числа голосов, принадлежащих одному акционеру.

7.2. ***Не указывается для данного вида ценных бумаг.***

7.3. ***Не указывается для данного вида ценных бумаг.***

7.4. ***Не указывается для данного вида ценных бумаг.***

7.5. ***Не указывается для данного вида ценных бумаг.***

8. Условия и порядок размещения ценных бумаг выпуска (дополнительного выпуска):
8.1 Способ размещения ценных бумаг ***Закрытая подписка***

Круг потенциальных приобретателей ценных бумаг (также может указываться количество ценных бумаг, размещаемых каждому из указанных лиц): ***Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "ПРОФИНВЕСТ".***
Приобретатель является доверительным управляющим ЗПИФ смешанных инвестиций "Региональный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства Республики Мордовия"
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН), за которым в Единый государственный реестр юридических лиц внесена запись о создании организации как юридического лица: 1047796726669

8.2 Срок размещения ценных бумаг:

Порядок определения даты начала размещения: ***день, следующий за днем уведомления потенциального приобретателя - участника закрытой подписки о возможности приобретения им акций дополнительного выпуска.***

Порядок определения даты окончания размещения: ***365-й день с даты государственной регистрации дополнительного выпуска ценных бумаг эмитента либо дата размещения последней целой акции дополнительного выпуска, если такая дата наступит ранее.***

Срок размещения ценных бумаг указанием на даты раскрытия какой-либо информации о выпуске ценных бумаг не определяется.

8.3 Порядок размещения ценных бумаг

Порядок и условия заключения гражданско-правовых договоров (порядок и условия подачи и удовлетворения заявок) в ходе размещения ценных бумаг: ***После государственной регистрации дополнительного выпуска ценных бумаг эмитент уведомляет потенциального приобретателя - участника закрытой подписки о возможности приобретения им акций дополнительного выпуска путем направления заказным письмом либо вручения под роспись уполномоченному лицу потенциального приобретателя соответствующего текста уведомления.***
Размещение дополнительных акций настоящего выпуска осуществляется по закрытой подписке лицу, указанному в п.8.1 настоящего решения, в течение срока размещения ценных бумаг, указанного в п. 8.2 настоящего решения, путем заключения договора купли-продажи акций между эмитентом и участником закрытой подписки по месту нахождения эмитента по адресу: Республика Мордовия, город Саранск, улица Рабочая, дом 111 (кабинет генерального директора), в течение срока размещения в рабочие дни с 9-00 до 12-00 и с 13-00 до 18-00 часов по московскому времени (если договор купли-продажи акций заключается в последний день срока размещения ценных бумаг, то договор должен быть заключен до 12-00 часов по московскому времени).
Договор купли - продажи акций заключается в простой письменной форме путем составления единого документа и подписания его сторонами (уполномоченными представителями сторон). Договор купли-продажи акций подписывается с одной стороны - единоличным исполнительным органом эмитента либо представителем эмитента, действующим на основании доверенности, с другой стороны - уполномоченным представителем потенциального приобретателя акций дополнительного выпуска.
Оплата приобретаемых акций должна быть осуществлена участником закрытой подписки после заключения договора купли-продажи акций в течение оставшегося срока размещения ценных бумаг (документы, подтверждающие оплату размещаемых дополнительных акций должны быть представлены участником закрытой подписки (его уполномоченным представителем) в Общество по месту его нахождения по адресу: Республика Мордовия, город Саранск, улица Рабочая, дом 111 (кабинет генерального директора) не позднее 14-00 часов по московскому времени последнего дня срока размещения ценных бумаг).

После заключения договора купли-продажи акций и при условии их полной оплаты, эмитент в пределах срока размещения ценных бумаг составляет и передает (направляет) регистратору, осуществляющему ведение реестра владельцев именных ценных бумаг эмитента, передаточное распоряжение, на основании которого в реестр владельцев именных ценных бумаг эмитента вносится запись о приобретении первым владельцем размещаемых дополнительных акций.

Внесение в реестр владельцев именных ценных бумаг эмитента записей о приобретении первым владельцем размещаемых дополнительных акций производится в пределах срока размещения ценных бумаг (не позднее последнего дня срока размещения дополнительных акций).

Дополнительные акции настоящего выпуска считаются размещенными с момента внесения приходной записи по лицевому счету первого владельца.

Регистратор (полное фирменное наименование): Открытое акционерное общество "Регистратор Р.О.С.Т."

Место нахождения регистратора: г. Москва, ул. Стромынка, д. 18, корп. 13

Лицензия № 10-000-1-00264 от 03.12.2002г.

При размещении ценных бумаг преимущественное право приобретения ценных бумаг не предоставляется.

Ценные бумаги не размещаются посредством подписки путем проведения торгов.

Размещение ценных бумаг эмитентом с привлечением профессиональных участников рынка ценных бумаг, оказывающих эмитенту услуги по размещению ценных бумаг не осуществляется.

Одновременно с размещением ценных бумаг предложить к приобретению, в том числе за пределами Российской Федерации посредством размещения соответствующих иностранных ценных бумаг, ранее размещенные (находящиеся в обращении) ценные бумаги эмитента того же вида, категории (типа) не планируется.

Акции, ценные бумаги, конвертируемые в акции, и опционы эмитента акционерным обществом путем закрытой подписки только среди всех акционеров с предоставлением указанным акционерам возможности приобретения целого числа размещаемых ценных бумаг, пропорционального количеству принадлежащих им акций соответствующей категории (типа) не размещаются.

Ценные бумаги посредством закрытой подписки только среди акционеров акционерного общества - эмитента с предоставлением им возможности приобретения определенного (ограниченного) количества размещаемых ценных бумаг не размещаются.

Эмитент в соответствии с Федеральным законом "О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства" не является хозяйственным обществом, имеющим стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства

Заключение договоров, направленных на отчуждение ценных бумаг эмитента первым владельцам в ходе их размещения, не требует предварительного согласования указанных договоров в соответствии с Федеральным законом "О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения

обороны страны и безопасности государства"

8.4. Цена (цены) или порядок определения цены размещения ценных бумаг:

Цена размещения	*Единица измерения*
100	*рубль российский*

8.5. Порядок осуществления преимущественного права приобретения размещаемых ценных бумаг: ***При размещении ценных бумаг преимущественное право приобретения ценных бумаг не предоставляется.***

8.6. Условия и порядок оплаты ценных бумаг:

Предусмотрена оплата денежными средствами.

Условия и порядок оплаты ценных бумаг: ***При приобретении ценных бумаг настоящего выпуска предусмотрена форма оплаты денежными средствами в валюте Российской Федерации.***
Оплата акций настоящего выпуска осуществляется путем перечисления безналичных денежных средств на расчетный счет эмитента.
Ценные бумаги настоящего выпуска размещаются при условии их полной оплаты.
Возможность рассрочки при оплате ценных бумаг настоящего выпуска не предусмотрена.

Срок оплаты: ***Оплата приобретаемых акций должна быть осуществлена участником закрытой подписки после заключения договора купли-продажи акций в течение оставшегося срока размещения ценных бумаг (документы, подтверждающие оплату размещаемых дополнительных акций должны быть представлены участником закрытой подписки (его уполномоченным представителем) в Общество по месту его нахождения по адресу: Республика Мордовия, город Саранск, улица Рабочая, дом 111 (кабинет генерального директора) не позднее 14-00 часов по московскому времени последнего дня срока размещения ценных бумаг).***

Наличная форма расчетов не предусмотрена.

Предусмотрена безналичная форма расчетов.
Форма безналичных расчетов: ***расчеты платежными поручениями***
Сведения о кредитной организации
Полное фирменное наименование: ***Акционерный коммерческий Банк "МОРДОВПРОМСТРОЙБАНК"- Открытое Акционерное Общество***
Сокращенное фирменное наименование: ***ОАО КБ "МПСБ"***
Место нахождения: ***430005, г. Саранск, ул. Б.Хмельницкого д. 36а***
Банковские реквизиты счетов, на которые должны перечисляться денежные средства, поступающие в оплату ценных бумаг: ***Расчетный счет 40702810800000004934***
Корр.счет 30101810300000000729
БИК 048952729

Неденежная форма оплаты не предусмотрена.

8.7. Доля, при неразмещении которой выпуск (дополнительный выпуск) ценных бумаг считается несостоявшимся, а также порядок возврата средств, переданных в оплату ценных бумаг выпуска (дополнительного выпуска), в случае признания его несостоявшимся.

Доля, при неразмещении которой выпуск (дополнительный выпуск) ценных бумаг считается несостоявшимся не установлена.

9. Условия погашения и выплаты доходов по облигациям:
Данный пункт применяется только для облигаций

10. Сведения о приобретении облигаций
Данный пункт применяется только для облигаций

11. Порядок раскрытия эмитентом информации о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг:
В соответствии с действующим законодательством Российской Федерации, в том числе ФЗ "О рынке ценных бумаг", Положением о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг, утвержденным Приказом ФСФР России от 04.10.2011г. № 11-46/пз-н, Стандартами эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг, утвержденным Приказом ФСФР России от 25.01.2007г. № 07-4/пз-н, Эмитент не обязан раскрывать информацию о настоящем дополнительном выпуске ценных бумаг.

Государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг регистрацией проспекта ценных бумаг не сопровождается.

Информация путем опубликования в периодическом печатном издании (изданиях) не раскрывается.

Информация путем опубликования на странице в сети Интернет не раскрывается.

Эмитент и/или регистратор, осуществляющий ведение реестра владельцев именных ценных бумаг эмитента, по требованию заинтересованного лица обязан предоставить ему копию настоящего решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг за плату, не превышающую затраты на ее изготовление.

12. Сведения об обеспечении исполнения обязательств по облигациям выпуска (дополнительного выпуска):
Данный пункт применяется только для облигаций

13. Обязательство эмитента обеспечить права владельцев ценных бумаг при соблюдении ими установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав:
Эмитент обязуется обеспечить права владельцев ценных бумаг при соблюдении ими установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав

14. Обязательство лиц, предоставивших обеспечение по облигациям обеспечить исполнение обязательств эмитента перед владельцами облигаций в случае отказа эмитента от исполнения обязательств либо просрочки исполнения соответствующих обязательств по облигациям, в соответствии с условиями предоставляемого обеспечения.
Данный пункт применяется только для облигаций

15. Иные сведения, предусмотренные Стандартами:
Отсутствуют.

Прошито, пронумеровано,
скреплено печатью 6 листов

Генеральный
директор М.А. Казаков

М.П.

Акционерное общество
«Комбинат Упаковочных Решений»

ИНН 1326215701 / КПП 132601001
Адрес: 430003, РМ, г. Саранск, ул. Рабочая, дом 115
телефон: 23-13-22, факс: 24-42-70

Сведения об акционерах общества на 01.01.2020г:

1. ООО Управляющая компания «Профинвест»
   50 000 000 руб.(99,98%)

2. Малышев Сергей Юрьевич
   10 000 руб.(0,02%)

Генеральный директор Малышев С.Ю.

Зарегистрировано "24" 02 2011 г.

РО ФСФР России в ПриФО

(указывается наименование регистрирующего органа)

И.о. руководителя Е.А. Лозовая

(подпись уполномоченного лица)

(печать регистрирующего органа)

ОТЧЕТ ОБ ИТОГАХ ДОПОЛНИТЕЛЬНОГО ВЫПУСКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Закрытое акционерное общество
"Комбинат Упаковочных Решений"

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

государственный регистрационный номер выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг:

1-01-20496-P-001D

дата государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг:
16.12.2010

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

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

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

Генеральный директор _____ **М.А. Казаков**

Дата "08" февраля 2011г.

М.П.

Лицо, осуществляющее функции главного бухгалтера _____ **М.А. Казаков**

Дата "08" февраля 2011г.

Закрытое акционерное общество ОГРН 1101326001619 Республика Мордовия «Комбинат Упаковочных Решений» ИНН 1326215701 г.Саранск

Региональное отделение Федеральной службы по финансовым рынкам в Приволжском федеральном округе

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

Категория акций ***обыкновенные***

2. Форма ценных бумаг: ***бездокументарные***

3. Способ размещения ценных бумаг:
закрытая подписка

4. Фактический срок размещения ценных бумаг:

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

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

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

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

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

6. Количество размещенных ценных бумаг (штук):

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

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

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

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

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

7. Цена (цены) размещения ценных бумаг:

Цена размещения,руб./иностр.валюта	*Единица измерения*	*Количество ценных бумаг, размещенных по указанной цене, штук*
100	*рубль российский*	*400000*

8. Общий объем поступлений за размещенные ценные бумаги:

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

бумаг: *40000000*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

На имя лица в реестре акционеров эмитента зарегистрированы:

а) акции, составляющие не менее чем 2 процента уставного капитала эмитента, с указанием доли участия в уставном капитале эмитента
Доля участия в уставном капитале эмитента (%): *99,975*

б) обыкновенные акции, составляющие не менее чем 2 процента обыкновенных акций эмитента, с указанием доли принадлежащих им обыкновенных акций эмитента
Доля принадлежащих обыкновенных акций эмитента (%): *99,975*

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

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

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

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

а) Совет директоров (наблюдательный совет) не предусмотрен уставом

б) Коллегиальный исполнительный орган не предусмотрен уставом

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

Фамилия, имя, отчество: ***Казаков Михаил Александрович***

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

Указанное лицо должностей в других организациях не занимает

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

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

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

4

скреплено печатью 4 листов (а)

Генеральный директор

_____ М.А. Казаков

Лицо, осуществляющее
функции главного бухгалтера

_____ М.А. Казаков

М.П.

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2019 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710001		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2019
Организация **Акционерное общество "Комбинат Упаковочных Решений"**	по ОКПО	63980413		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	1326215701		
Вид экономической деятельности **Производство прочих изделий из бумаги и картона**	по ОКВЭД 2	17.29		
Организационно-правовая форма / форма собственности **Непубличные акционерные общества** /	по ОКОПФ / ОКФС	12267	16	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Местонахождение (адрес)

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

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту [X] ДА [ ] НЕТ

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

ООО Аудиторская фирма "Аудит-С"

Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора	ИНН	1326229398
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора	ОГРН/ ОГРНИП	1141326003851

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	20 689	24 817	28 945
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	1 805	1 805	1 805
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	22 494	26 621	30 749
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	3 257	1 784	1 883
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	96 095	23 341	17 874
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	33 947	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	27	142	21
	Прочие оборотные активы	1260	19	19	21
	Итого по разделу II	1200	133 345	25 286	19 799
	БАЛАНС	1600	155 839	51 907	50 548

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	50 010	50 010	50 010
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 818	822	(372)
	Итого по разделу III	1300	51 828	50 832	49 638
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	-	-	-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	104 011	1 075	910
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	104 011	1 075	910
	БАЛАНС	1700	155 839	51 907	50 548

Руководитель _____ **Малышев Сергей Юрьевич**
(подпись) (расшифровка подписи)

24 марта 2020 г.

Отчет о финансовых результатах

за Январь - Декабрь 2019 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710002		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2019
Организация **Акционерное общество "Комбинат Упаковочных Решений"**	по ОКПО	63980413		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	1326215701		
Вид экономической деятельности **Производство прочих изделий из бумаги и картона**	по ОКВЭД 2	17.29		
Организационно-правовая форма / форма собственности **Непубличные акционерные общества** /	по ОКОПФ / ОКФС	12267	16	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2019 г.	За Январь - Декабрь 2018 г.
	Выручка	2110	30 809	13 635
	Себестоимость продаж	2120	(23 912)	(6 078)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	6 897	7 557
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(7 126)	(6 392)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(229)	1 165
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	-	-
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	18 929	2 403
	Прочие расходы	2350	(17 683)	(2 138)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 017	1 430
	Текущий налог на прибыль	2410	(102)	(225)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	81	(11)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	996	1 194

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2019 г.	За Январь - Декабрь 2018 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	996	1 194
	СПРАВОЧНО Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель _____ **Малышев Сергей Юрьевич**
(подпись) (расшифровка подписи)

24 марта 2020 г.

УТВЕРЖДЕНА
Приказом ФНС России
от 25.02.2009 г. №ММ-7-6/85@

место штампа
налогового органа

(реквизиты налогоплательщика (представителя):
- полное наименование организации, ИНН/КПП;
- Ф.И.О. индивидуального предпринимателя
(физического лица), ИНН (при наличии))

Квитанция о приеме налоговой декларации (расчета) в электронном виде

Налоговый орган **ИФНС России по Ленинскому району г. Саранска(код 1326)** настоящим документом подтверждает, что
(наименование и код налогового органа)

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "КОМБИНАТ УПАКОВОЧНЫХ РЕШЕНИЙ", 1326215701/132601001
(полное наименование организации, ИНН/КПП; ФИО индивидуального предпринимателя (физического лица), ИНН (при наличии))

представил(а) **24.03.2020** в **15.14.59** налоговую декларацию (расчет)

Бухгалтерская (финансовая) отчетность, первичный, 34, 2019 год
(наименование налоговой декларации, вид документа, отчетный период, отчетный год)

в файле - **NO_BUHOTCH_1326_1326_1326215701132601001_20200324_3BC4C499-012B-4E2F-AF74-349C8853821D**
(наименование файла)

в налоговый орган **ИФНС России по Ленинскому району г. Саранска(код 1326)**,
(наименование и код налогового органа)

которая поступила **24.03.2020** и принята налоговым органом **24.03.2020**,

регистрационный номер **00000000000958577436**.

Должностное лицо

(наименование налогового органа)

(классный чин) (подпись) (Ф.И.О.)

М.П.

ЭП: Нуянзин Владимир Викторович, Руководство, ИФНС России по Ленинскому району г. Саранска

Приложение № 2
УТВЕРЖДЕНО
приказом ФНС России
от 27 августа 2014 г.
№ ММВ-7-6/443@

Форма по КНД 1166007

место штампа
налогового органа

АО "КУР", 1326215701/132601001
(реквизиты налогоплательщика (представителя):
- полное наименование организации, ИНН/КПП;
- Ф.И.О. индивидуального предпринимателя (физического лица), ИНН (при наличии))

Извещение о вводе сведений, указанных в налоговой декларации (расчете) в электронной форме

Налоговый орган **1326** настоящим документом подтверждает, что
(код налогового органа)
АО "КУР", 1326215701/132601001,
(полное наименование организации, ИНН/КПП; ФИО индивидуального предпринимателя (физического лица), ИНН (при наличии))
в налоговой декларации (расчете)
Бухгалтерская (финансовая) отчетность 710099, первичный, 34, 2019 год,
(наименование и КНД налоговой декларации, вид документа (номер корректировки), отчетный (налоговый) период, отчетный год)
представленной в файле
NO_BUHOTCH_1326_1326_1326215701132601001_20200324_3BC4C499-012B-4E2F-AF74-349C8853821D
(наименование файла)
не содержится ошибок (противоречий).

ИФНС по Ленинскому р-ну г. Саранска, 1326
(наименование, код налогового органа)

ЭП: Нуянзин Владимир Викторович, Руководство, ИФНС России по Ленинскому району г. Саранска

РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

ЕДИНЫЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ РЕЕСТР ПРАВ НА НЕДВИЖИМОЕ ИМУЩЕСТВО И СДЕЛОК С НИМ

СВИДЕТЕЛЬСТВО

О ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ ПРАВА

Управление Федеральной службы государственной регистрации, кадастра и картографии по Республике Мордовия

повторное, взамен свидетельства : серия 13 ГА № 553252 , дата выдачи 05.08.2011

Дата выдачи: "06" сентября 2011 года

Документы-основания: • Договор купли-продажи объекта незавершенного строительства от 11.07.2011

Субъект (субъекты) права: Закрытое акционерное общество "Комбинат Упаковочных Решений", ИНН: 1326215701, ОГРН: 1101326001919, дата гос.регистрации: 19.07.2010, наименование регистрирующего органа: Инспекцией Федеральной налоговой службы по Ленинскому району г.Саранска, КПП: 132601001; адрес (место нахождения) постоянно действующего исполнительного органа: Россия, Республика Мордовия, г.Саранск, Ленинский район, ул.Рабочая, д.111

Вид права: Собственность

Объект права: объект незавершенного строительства, назначение: объект незавершенного строительства, Площадь застройки 1122,3кв. м, Степень готовности 95%, инв.№ 2913, лит. З, адрес объекта: Республика Мордовия, г.Саранск, Пролетарский район, ул.2-я Промышленная

Кадастровый (или условный) номер: 13-13-01/112/2011-350

Существующие ограничения (обременения) права: не зарегистрировано

о чем в Едином государственном реестре прав на недвижимое имущество и сделок с ним "05" августа 2011 года сделана запись регистрации № 13-13-01/263/2011-043

Регистратор Аникина Ю. В.

(подпись)

13ГА 530479

13

РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

ЕДИНЫЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ РЕЕСТР ПРАВ НА НЕДВИЖИМОЕ ИМУЩЕСТВО И СДЕЛОК С НИМ

СВИДЕТЕЛЬСТВО

О ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ ПРАВА

Управление Федеральной службы государственной регистрации, кадастра и картографии по Республике Мордовия

повторное, взамен свидетельства : серия 13 ГА № 553262 , дата выдачи 05.08.2011

Дата выдачи: "06" сентября 2011 года

Документы-основания: • Договор купли-продажи объекта незавершенного строительства от 19.07.2011

Субъект (субъекты) права: Закрытое акционерное общество "Комбинат Упаковочных Решений", ИНН: 1326215701, ОГРН: 1101326001919, дата гос.регистрации: 19.07.2010, наименование регистрирующего органа: Инспекцией Федеральной налоговой службы по Ленинскому району г.Саранска, КПП: 132601001; адрес (место нахождения) постоянно действующего исполнительного органа: Россия, Республика Мордовия, г.Саранск, Ленинский район, ул.Рабочая, д.111

Вид права: Собственность

Объект права: объект незавершенного строительства, назначение: объект незавершенного строительства, площадь застройки 310,4 кв. м, Степень готовности 95%, инв.№ 2914, лит. И,И1, адрес объекта: Республика Мордовия, г.Саранск, Пролетарский район, ул.2-я Промышленная

Кадастровый (или условный) номер: 13-13-01/112/2011-328

Существующие ограничения (обременения) права: не зарегистрировано

о чем в Едином государственном реестре прав на недвижимое имущество и сделок с ним "05" августа 2011 года сделана запись регистрации № 13-13-01/263/2011-044

Регистратор Алишина Ю.В. (подпись)

М.П.

13ГА 530480

13

Бухгалтерский баланс
на 30 ноября 2020 г.

		Коды		
Форма по ОКУД		0710001		
Дата (число, месяц, год)		30	11	2020
Организация	Акционерное общество "Комбинат Упаковочных Решений"	по ОКПО	63980413	
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	1326215701	
Вид экономической деятельности		по ОКВЭД 2		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Непубличные акционерные общества /	по ОКОПФ / ОКФС	12267	16
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384	

Местонахождение (адрес)

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

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту ☐ ДА ☐ НЕТ

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

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

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 ноября 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	16 905	20 689	24 817
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	1 805	1 805	1 805
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	18 709	22 493	26 621
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	7 364	3 258	1 784
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	122 801	96 095	23 341
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	33 447	33 947	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	666	27	142
	Прочие оборотные активы	1260	22	19	19
	Итого по разделу II	1200	164 300	133 346	25 286
	БАЛАНС	1600	183 009	155 839	51 907

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 ноября 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	50 010	50 010	50 010
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 864	1 818	904
	Итого по разделу III	1300	51 874	51 828	50 914
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	-	-	-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	131 135	104 011	994
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	131 135	104 011	994
	БАЛАНС	1700	183 009	155 839	51 907

Руководитель _____ Рощин Юрий Владимирович
(подпись) (расшифровка подписи)

11 декабря 2020 г.

Отчет о финансовых результатах

за Январь - Ноябрь 2020 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710002		
	Дата (число, месяц, год)	30	11	2020
Организация **Акционерное общество "Комбинат Упаковочных Решений"**	по ОКПО	63980413		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	1326215701		
Вид экономической деятельности	по ОКВЭД 2			
Организационно-правовая форма / форма собственности **Непубличные акционерные общества** /	по ОКОПФ / ОКФС	12267	16	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Ноябрь 2020 г.	За Январь - Ноябрь 2019 г.
	Выручка	2110	22 720	28 466
	Себестоимость продаж	2120	(20 782)	(21 680)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	1 938	6 786
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(4 764)	(6 451)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(2 826)	335
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	-	-
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	28 363	17 185
	Прочие расходы	2350	(25 486)	(16 135)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	51	1 385
	Налог на прибыль	2410	(10)	(277)
	в том числе: текущий налог на прибыль	2411	(5)	(177)
	отложенный налог на прибыль	2412	-	-
	Прочее	2460	5	-
	в том числе:			
	Чистая прибыль (убыток)	2400	46	1 108

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Ноябрь 2020 г.	За Январь - Ноябрь 2019 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	-	-
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода	2530	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	46	1 108
	СПРАВОЧНО Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель _____ (подпись) Рощин Юрий Владимирович (расшифровка подписи)

11 декабря 2020 г.

Акционерное общество
«Комбинат Упаковочных Решений»

ИНН 1326215701/ КПП 132601001
Юридический адрес: 430003, РМ, г. Саранск,
ул. Рабочая, дом 115

Расшифровка статей бухгалтерского баланса
АО «Комбинат Упаковочных Решений»
на 01.12.2020
АКТИВ

1.Внеоборотные активы

№ стр. баланса	Наименование	Сумма (тыс.руб)	Срок возникновения
1150	Основные средства (бессольвентный ламинатор, бобинорезательная машина)	16 905	
1180	Отложенные налоговые активы (часть отложенного налога на прибыль)	1 805	
	Итого	**18 709**	

2.Оборотные активы

№ стр. баланса	Наименование	Сумма (тыс.руб.)	Срок возникновения
1210	Материалы, товары		
	Циркуляционный насос А50/180ХМ (1,0шт х13091,67)	13	
	Пленка полиэстер film толщ 12мкм 1130мм (5751,762кг х146,02)	840	
	Пленка ПЭ-П-СП-001 0,040*1060 (4383,6кг х125,87)	552	
	Пленка Biaxplen HMIL M 20*1050 (9865,197кг х173,46)	1 711	
	Клей SF-707-A 200кг (2011,218кг х360,00)	724	
	Пленка ПЭТ универсальная прозрач.т.12 мкм ш.1130мм (610,688кг х171,20)	105	
	Пленка ПЭТ химобработанная т.12 мкм ш.1140мм (5098,761кг х171,20)	873	
	Упаковочная пленка, этикет	2 546	
	Итого	**7 364**	

№ стр. баланса	Наименование	Сумма	Срок возникновения
1250	Денежные средства (расчетный счет)	666	
1260	Прочие оборотные активы (программное обеспечение, страхование имущества) в т.ч.	22	
	Неисключительные права использования СБИС (03.10.20-03.10.21)	7	
	Страхование оборудования (05.10.20-05.10.21)	15	
	Итого	**688**	

№ стр. баланса	Наименование	Организация	Сумма (тыс.руб.)	Срок возникновения
1230	Дебиторская задолженность	АО «Поволжская Полиграфическая Компания»	6 441	(01.01.20-31.12.20г.г.)
		ООО «Саранский полиграфический комбинат»	13 921	(01.01.20-31.12.20г.г.)
		АО «Евраз Металл Инпром»	1	(01.01.20-31.12.20г.г.)
		ОАО «Ламзурь»	66 710	(01.01.20-31.12.20г.г.)
		ООО «Ламзурь С»	35 443	(01.01.20-31.12.20г.г.)
		ООО «Альянс Ойл»	4	(01.01.20-31.12.20г.г.)
		ПАО «МЭСК»	132	(01.10.20-31.12.20г.г.)
		АО «ИКТ»	13	(01.10.20-31.12.20г.г.)
	Налоги	Расчеты с бюджетом (налог на прибыль, имущество)	136	(01.07.20-31.12.20г.г.)
	Итого		**122 801**	

№ стр. баланса	Наименование	Сумма (тыс.руб)	Срок возникновения
1240	Предоставленные займы		
	ОАО «Ламзурь»	16 063	(06.08.2019-15.08.2021)
	ООО «Ламзурь С»	17 384	(12.11.2019-31.08.2022)
	Итого	**33 447**	

ПАССИВ

3.Краткосрочные обязательства

№ стр. баланса	Наименование	Организация	Сумма (тыс.руб.)	Срок возникновения
1520	Кредиторская задолженность	ОАО «Ламзурь»	5 021	(01.01.20-31.12.20г.г.)
		АО «ТрансТелеКом»	8	(01.01.20-31.12.20г.г.)
		ООО ЧОО «Дельта»	899	(01.01.20-31.12.20г.г.)
		ООО «Саранский полиграфический комбинат»	85 794	(01.01.20-31.12.20г.г.)
		АО «Поволжская Полиграфическая Компания»	34 352	(01.01.20-31.12.20г.г.)
		ООО «Связьтелеком»	8	(01.10.20-31.12.20г.г.)
		ООО «Стальресурс»	4 439	(01.07.20-31.12.20г.г.)
		Департамент перспективного развития Администрации г.о. Саранска	220	(01.01.20-31.12.20г.г.)
		ООО «Газпром межрегион газ»	20	(01.10.20-31.12.20г.г.)

	Расчеты по налогам и сборам	НДФЛ	21	(01.10.20-31.12.20г.г.)
		НДС	187	(01.10.20-31.12.20г.г.)
		Социальные отчисления	52	(01.10.20-31.12.20г.г.)
		Расчеты по заработной плате	114	(01.10.20-31.12.20г.г.)
	Итого		**131 135**	

4.Капитал и резервы

№ стр. баланса	Наименование	Сумма (тыс.руб.)	Срок возникновения
1310	Уставный капитал	50 010	
1370	Нераспределенная прибыль	1 864	
	Итого	**51 874**	

Генеральный директор Рощин Ю.В.

Акционерное общество
«Комбинат Упаковочных Решений»

ИНН 1326215701/ КПП 132601001
Юридический адрес: 430003, РМ, г. Саранск,
ул. Рабочая, дом 115

Расшифровка статей отчета о финансовых результатах
АО «Комбинат Упаковочных Решений»
на 01.12.2020г.

№ стр. баланса	Наименование	Сумма (тыс.руб.)
2110	Выручка	22 720
2120	Себестоимость продаж	-20 782
2100	Валовая прибыль	1 938
2220	Управленческие расходы	-4 764
2200	Прибыль (убыток) от продаж	-2 826
2340	Прочие доходы	28 363
2350	Прочие расходы	-25 486
2300	Прибыль (убыток) до налогообложения	51
2410	Налог на прибыль	-10
2411	в т.ч. текущий налог на прибыль	-5
2460	Прочее	5
2400	Чистая прибыль (убыток)	46

Генеральный директор Рощин Ю.В.

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО
«КОМБИНАТ УПАКОВОЧНЫХ РЕШЕНИЙ»

ИНН 1326215701 / КПП 132601001
АДРЕС: 430003, РМ, Г. САРАНСК, УЛ. РАБОЧАЯ, ДОМ 115
ТЕЛЕФОН: 23-13-22, ФАКС: 24-42-70

Расшифровка кредиторской и дебиторской задолженности на 01.12.20 г.

Наименование	Организация	Сумма (тыс.руб)
Дебиторская задолженность	ООО «Саранский полиграфический комбинат»	13 921
	АО «Евраз Металл Инпром»	1
	АО «Поволжская Полиграфическая Компания»	6 441
	ОАО «Ламзурь»	66 710
	ООО «Ламзурь С»	35 443
	ООО «Альянс Ойл»	4
	ПАО «МЭСК»	132
	АО «ИКТ»	13
Налоги	Расчеты с бюджетом (налог на прибыль, имущество)	136
Итого		**122 801**

Наименование	Организация	Сумма (тыс.руб.)
Кредиторская задолженность	АО «Компания ТрансТелеКом»	8
	ОАО «Ламзурь»	5 021
	ООО ЧОО «Дельта»	899
	ООО «Саранский полиграфический комбинат»	85 794
	АО «Поволжская Полиграфическая Компания»	34 352
	ООО «Связьтелеком»	8
	ООО «Стальресурс»	4 439
	Департамент перспективного развития Администрации г.о. Саранска	220
	ООО «Газпром межрегион газ»	20
Налоги	НДС	187
	НДФЛ	21
	Социальные отчисления	52
	Расчеты по заработной плате	114
Итого		**131 135**

Генеральный директор Рощин Ю.В.

Акционерное общество ОГРН 1101326001919 РЕСПУБЛИКА МОРДОВИЯ «Комбинат Упаковочных Решений» ИНН 1326215701 г.Саранск

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО
«КОМБИНАТ УПАКОВОЧНЫХ РЕШЕНИЙ»

ИНН 1326215701 / КПП 132601001
АДРЕС: 430003, РМ, Г. САРАНСК, УЛ. РАБОЧАЯ, ДОМ 115
ТЕЛЕФОН: 23-13-22, ФАКС: 24-42-70

Расшифровка кредитов и займов
на 01.12.20 г.

Наименование организации, № договора займа	Дата размещения, Срок возврата	Процентная ставка (%), Сумма (тыс.руб.)
ОАО «Ламзурь» №06/08/19 от 06.08.19	(06.08.2019-15.08.2021)	13 16 063,0
ООО «Ламзурь С» №12/11/19 от 12.11.19	(12.11.2019-31.08.2022)	11,5 17 384,0
Итого		**33 447,0**

Генеральный директор Рощин Ю.В.

АО "Комбинат Упаковочных Решений"

Расшифровка основных средств на 01.12.2020 года

№ п/п	Наименование объекта	Инв.номер	Дата заключения контракта/договора поставки	Дата оплаты	Дата начала факт.эксплуатации	Дата ввода в эксплуатацию	Стоимость приобретения, руб.	Первоначальная стоимость объекта, руб.	Остаточная стоимость объекта, руб.	ОКОФ
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1	Электроподстанция	000000008	02.11.2011	02.11.2011 29.12.2011 30.12.2011 12.01.2012 06.02.2012 13.03.2012	01.05.2013	01.05.2013	683 361,46	683 361,46	427 100,86	143 520 521
2	Бессольвентный ламинатор	000000001	10.03.2011	11.04.2011 29.11.2011 08.07.2013 01.08.2013	01.05.2013	01.05.2013	21 083 225,63	21 083 225,63	5 281 116,44	142 929 000
3	Бобинорезательная машина	000000002	10.03.2011	11.04.2011 29.11.2011 08.07.2013 01.08.2013	01.05.2013	01.05.2013	11 055 645,74	11 055 645,74	2 769 318,07	142 929 000
4	Весы HTR-220 CE Shinko	000000007	23.04.2012	23.04.2012	03.12.2012	03.12.2012	40 118,64	40 118,64		143 312 162

5	Здание1	000000010	27.07.2011	27.07.2011 05.08.2011 15.08.2011 31.08.2011 16.12.2011 31.12.2011 28.03.2012 30.03.2012	03.12.2012	03.12.2012	5 624 638,17	5 624 638,17	3 632 579,02	110 000 000
6	Здание2	000000011	21.07.2011	21.07.2011 05.08.2011 15.08.2011 31.08.2011 16.12.2011 31.12.2011 28.03.2012 30.03.2012 16.01.2013 04.02.2013 04.03.2013 05.03.2013 22.03.2013	03.12.2012	03.12.2012	4 028 872,89	4 028 872,89	2 601 980,44	110 000 000
7	Котельная	000000009	16.12.2011	16.12.2011 01.02.2012 23.03.2012 06.05.2012 23.10.2012 07.11.2012 21.11.2012 03.12.2012	03.12.2012	03.12.2012	2 119 664,68	2 119 664,68	618 235,73	142 897 030

8	Складское помещение	000000012	30.09.2013	30.09.2013 21.10.2013 22.10.2013 24.10.2013 30.10.2013 01.11.2013 06.11.2013 29.11.2013 23.12.2013 03.02.2014	03.12.2012	03.12.2012	2 778 655,63	2 778 655,63	1 574 571,19	110 000 000
	Итого							47 414 182,84	16 904 901,75	

Генеральный директор

Рощин Ю.В.

Акционерное общество ОГРН 1101326001919 Республика Мордовия «Комбинат Упаковочных Решений» ИНН 1326215701 г.Саранск

Акционерное общество
«Комбинат Упаковочных Решений»

ИНН 1326215701 / КПП 132601001
Адрес: 430003, РМ, г. Саранск, ул. Рабочая, дом 115
Телефон: 23-13-22, Факс: 24-42-70

Пояснения.

Находящиеся на балансе общества материалы (пленка) предназначены для дальнейшей работы предприятия.

ОНА-отложенные налоговые активы (расходы будущих периодов), часть отложенного налога на прибыль, которая должна привести к уменьшению налога на прибыль, подлежащая уплате в бюджет в последующих отчетных периодах.

Первый займ предоставляется сроком на один год с момента предоставления Займодавцем Заемщику 100% суммы займа. Займ предоставляется под 13% процентов годовых. Проценты на сумму займа начисляются и уплачиваются Заемщиком ежемесячно не позднее последнего числа текущего месяца.

Второй займ предоставляется сроком на три года с момента предоставления Займодавцем Заемщику 100% суммы займа. Займ предоставляется под 11,5% процентов годовых. Проценты на сумму займа начисляются и уплачиваются Заемщиком ежемесячно не позднее последнего числа текущего месяца.

Генеральный директор С. Ю. Малышев