



Отчет № 154/2017 об оценке

Составлен в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости", введенным в действие на территории Российской Федерации
Объект оценки: акции обыкновенные в количестве 913 шт.
Рег. номер ЦБ: 1-02-03376-А ПАО «Машиностроительный завод»
г. Электросталь
по состоянию на 26.07.2017 г.

Заказчик: ПАО «Инвестиционный фонд «Защита»
614000, Пермь, ул. Петропавловская, 53

Исполнитель: ООО «Пермский центр оценки»
614045, г. Пермь, ул. Екатерининская, 120а, офис 208,
тел. (342) 236-49-47, факс (342) 236-44-01

Оценщик: Кондрин Д.Г.
(оценщик 1 категории, член Ассоциации СРО «Национальная коллегия специалистов-оценщиков», рег. № 00892)

Основание для проведения оценки: Договор № 154 от 21.07.2017 г.

Дата составления отчета: 26.07.2017 г.

г. Пермь

Резюме по результатам оценки

На основании договора на оказание услуг по оценке № 154 от 21.07.2017 г. проведена стоимости указанного ниже объекта оценки по состоянию на 26.07.2017 г.

Проведение работы по оценке объекта оценки произведено в соответствии с требованиями:

Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости", введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 18 июля 2012 года N 106н "О введении в действие и прекращении действия документов Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации", зарегистрированным Министерством юстиции Российской Федерации 3 августа 2012 года N 25095 1.2.

Основываясь на проведенных исследованиях и произведенных расчетах, оценщик пришел к выводу, что

***Справедливая стоимость* акций обыкновенных в количестве 913 шт. Рег. номер ЦБ: 1-02-03376-А ПАО «Машиностроительный завод» г. Электросталь по состоянию на 26.07.2017 г. составляет: 2 746 304 руб.**

Обращаю Ваше внимание, что настоящее письмо не является отчетом об оценке, а только предваряет последний. Отдельные части прилагаемого отчета об оценке не могут быть использованы отдельно, а только в связи с полным текстом отчета с учетом всех содержащихся в нем допущений и ограничений.

Генеральный директор
ООО «Пермский центр оценки»



(Шарипов Т.Р.)

СОДЕРЖАНИЕ

ЧАСТЬ I. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ	4
1 ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ.....	4
1.1.1 <i>Общая информация, идентифицирующая объект оценки</i>	<i>4</i>
1.1.2 <i>Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке</i>	<i>4</i>
1.1.3 <i>Итоговая величина стоимости объекта оценки.....</i>	<i>4</i>
2 ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ.....	5
3 СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ.....	5
4 СВЕДЕНИЯ ОБ ОЦЕНЩИКЕ	5
4.1.1 <i>Оценщики, работающие на основании трудового договора:.....</i>	<i>5</i>
4.1.2 <i>Сведения об Исполнителе - юридическом лице, с которым оценщики заключили трудовой договор</i>	<i>6</i>
4.1.3 <i>Информация обо всех привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах с указанием их квалификации и степени их участия в проведении оценки объекта оценки</i>	<i>6</i>
5 ПРЕДПОСЫЛКИ ОЦЕНКИ.....	7
5.1.1 <i>Допущения и ограничительные условия, использованные оценщиком при проведении оценки</i>	<i>7</i>
5.1.2 <i>Объем и глубина исследования.....</i>	<i>8</i>
5.1.3 <i>Применяемые нормативные акты и стандарты оценочной деятельности</i>	<i>8</i>
5.1.4 <i>Последовательность проведенных работ</i>	<i>8</i>
5.1.5 <i>Основные понятия и определения</i>	<i>8</i>
6 ОБЗОР ПОДХОДОВ И МЕТОДОВ ОЦЕНКИ	12
7 ПРЕДСТАВЛЕНИЕ СОБРАННЫХ ДАННЫХ ОБ ОБЪЕКТЕ ОЦЕНКИ	20
7.1.1 <i>Идентификация объекта оценки</i>	<i>20</i>
7.2. <i>Общие сведения об эмитенте</i>	<i>21</i>
ОБЗОР СОСТОЯНИЯ ЭКОНОМИКИ И ОТРАСЛИ	24
<i>Мировая экономика: итоги и прогнозы.....</i>	<i>24</i>
<i>Обзор социально-экономического развития России</i>	<i>25</i>
ЧАСТЬ II. РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	31
8 ОБОСНОВАНИЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ И ВЫБОР МЕТОДОВ ОЦЕНКИ	31
9 ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ РЫНОЧНЫМ ПОДХОДОМ.....	32
10 ИТОГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ О СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	33
ПРИЛОЖЕНИЯ	34

Часть I. Общие положения

1 Основные факты и выводы

Основание для проведения оценки	Договор № 154 от 21.07.2017 г.
Дата оценки	26.07.2017 г.
Дата составления отчета об оценке	26.07.2017 г.
Порядковый номер отчета	154/2017

1.1.1 Общая информация, идентифицирующая объект оценки

Объект оценки	акции обыкновенные в количестве 913 шт. ПАО «Машиностроительный завод» г. Электросталь Рег. номер ЦБ: 1-02-03376-А
---------------	--

Собственник объекта оценки	ПАО «Инвестиционный фонд «Защита»
----------------------------	-----------------------------------

Балансовая стоимость объекта оценки	информация не представлена
-------------------------------------	----------------------------

1.1.2 Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке

Использованные в отчете подходы к расчету стоимости показали следующие результаты:

Подход	Результат оценки, руб.
Рыночный	2 746 304
Доходный	не применялся
Затратный	не применялся

1.1.3 Итоговая величина стоимости объекта оценки

Справедливая стоимость акций обыкновенных в количестве 913 шт. ПАО «Машиностроительный завод» г. Электросталь по состоянию на 26.07.2017 г. составляет 2 746 304 руб.

2 Задание на оценку

Объект оценки	акции обыкновенные в количестве 913 шт. ПАО «Машиностроительный завод» г. Электросталь Рег. номер ЦБ: 1-02-03376-А
Имущественные права на объект оценки	Право собственности
Цель оценки	Определение стоимости объекта оценки
Предполагаемое использование результатов оценки	Для принятия управленческих решений
Вид определяемой стоимости	Справедливая
Дата оценки (Дата определения стоимости объекта оценки)	26.07.2017 г.
Срок проведения оценки	21.07.2017 г. - 26.07.2017 г.
Допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка	<p>1. Оценка производится в рамках информации об эмитенте и размещенных им акциях, имеющейся в свободном доступе в средствах массовой информации по состоянию на 26.07.2017 г.</p> <p>2. Результаты оценки действительны только в целях, указанных в задании на оценку.</p>

3 Сведения о Заказчике

Заказчик	Публичное акционерное общество
Организационно-правовая форма	Публичное акционерное общество «Инвестиционный фонд «Защита»
ОГРН	1 025 900 507 687
Дата присвоения ОГРН	26.07.2002 г.
Место нахождения	614990, г. Пермь, ул. Петропавловская, 53

4 Сведения об Оценщике

4.1.1 Оценщики, работающие на основании трудового договора:

<i>Фамилия, имя, отчество</i>	Кондрин Дмитрий Георгиевич
<i>Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков</i>	Ассоциация «Саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (НП «СРО «НКСО»), рег. № 00892 Включена Федеральной регистрационной службой в ЕГР саморегулируемых организаций оценщиков 19.12.2015 г. за № 0006 Адрес: г. Москва, ул. Малая Ордынка, д. 13, стр. 3.
<i>Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности</i>	1. Диплом о профессиональной переподготовке (ПП № 514756, 30.09.2002 г.. ГОУ ВПО Государственный институт управления по программе в «Профессиональная оценка и экспертиза объектов и прав собственности» по специальности «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)», регистрационный № ПУ -0009
<i>Сведения о страховании гражданской ответственности</i>	Деятельность оценщика застрахована на сумму 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей. Полис № 5101-000333-12/17 Открытого страхового акционерного общества «Якорь», действителен с

<i>оценщика</i>	06.02.2017 г. до 05.02.2018 г.
<i>Стаж работы в оценочной деятельности</i>	15 лет
<i>Информация о привлечении к дисциплинарной ответственности оценщика</i>	В отношении Кондрина Д.Г. со стороны саморегулируемой организации оценщиков не применялись в 2013 – 2016 году меры дисциплинарного воздействия, предусмотренных Федеральным законом "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", а также внутренними документами саморегулируемой организацией оценщиков
<i>Место нахождения</i>	614015, г. Пермь, ул. Екатерининская, 120а, офис 208
<i>Реквизиты трудового договора, заключенного с исполнителем</i>	№ б/н от 31.07.2007 г.

4.1.2 Сведения об Исполнителе - юридическом лице, с которым оценщики заключили трудовой договор

<i>Организационно-правовая форма юридического лица</i>	Общество с ограниченной ответственностью
<i>Полное наименование юридического лица</i>	Общество с ограниченной ответственностью «Пермский центр оценки»
<i>ОГРН</i>	1155958003948
<i>Дата присвоения ОГРН</i>	29 января 2015 г.
<i>Место нахождения</i>	614015, г. Пермь, ул. Екатерининская, 120а, офис 208
<i>Сведения о страховании ответственности оценщика (юридического лица)</i>	Полис №5101-000007-12/15 ДС 002084 от 03.02.2015 г. в ОАО СО «Якорь» (г.Пермь, Бульвар Гагарина,65а-24). Срок действия договора (полиса): с 17.01.2015 г. по 31.12.2018 г. Страховая сумма – 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей.
<i>Сведения о количестве в штате оценщиков, являющихся членами СРО</i>	6 оценщиков являются членами различных саморегулируемых организаций

4.1.3 Информация обо всех привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах с указанием их квалификации и степени их участия в проведении оценки объекта оценки

Иные организации и специалисты, кроме указанных в 4.1.1 и 4.1.2, не привлекались

5 Предпосылки оценки

5.1.1 Допущения и ограничительные условия, использованные оценщиком при проведении оценки

Настоящий отчет был составлен с учетом нижеследующих допущений и ограничений, являющихся его неотъемлемой частью.

Нижеследующие допущения и ограничения подразумевают их полное и однозначное понимание Оценщиком и Заказчиком, а также факт того, что все положения, результаты переговоров и заявления, не оговоренные в тексте отчета, не имеют силы.

Допущения

Оценка производится на основании данных об эмитенте и объекте оценки, имеющихся в свободном доступе в средствах массовой информации по состоянию на 26.07.2017 г.;

Оценщик исходил из того, что все исходные данные, использованные им, были получены из надежных источников, являются точными и достоверными, и не проводил их проверки. Тем не менее, Оценщик не может гарантировать их абсолютную точность и принять на себя ответственность за точность этих данных, поэтому, там, где это возможно, делаются ссылки на источник информации.

Оценочные работы по объекту оценки проводились с использованием ограниченного объема документации, информации и устных пояснений, представленных Заказчиком.

При проведении оценки предполагалось отсутствие каких-либо скрытых факторов, влияющих на стоимость объекта оценки.

Ограничения

Настоящий отчет достоверен лишь в полном объеме и лишь в указанных в нем целях, принимая во внимание все приведенные ограничения и допущения. Отдельные части настоящего отчета не могут трактоваться отдельно, а только в связи с полным его текстом. Ни Заказчик, ни Оценщик не могут использовать отчет или любую его часть иначе, чем это предусмотрено в нем.

Стороны обязуются не воспроизводить и не распространять настоящий отчет в любой форме и в любом объеме без письменного согласия между ними. Оценщик сохранит конфиденциальность в отношении информации и документов, полученных от Заказчика, а также в отношении результатов оценки. Обязательства конфиденциальности не касаются общедоступной информации и не распространяются на обязанность Оценщика предоставить информацию в соответствии с законодательством России.

Мнение Оценщика относительно стоимости имущества является действительным только на дату, специально оговоренную в настоящем отчете, и базируется на рыночной ситуации, существующей на эту дату. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за социальные, экономические, физические или законодательные изменения, равно как и факты безответственного отношения собственника к объекту оценки, которые могут произойти после этой даты, отразиться на факторах, определяющих оценку, и, таким образом, повлиять на стоимость оцениваемого имущества.

Отчет об оценке содержит профессиональное мнение Оценщика относительно стоимости собственности. Это не является гарантией того, что собственность будет продана по цене, равной величине стоимости, указанной в отчете.

От Оценщика не требуется проведение дополнительных работ, кроме представленных в отчете, или дачи показаний и присутствия в суде в связи с имущественными правами, связанными с объектом, иначе как по официальному вызову суда или в результате добровольного собственного решения.

5.1.2 Объем и глубина исследования

Перечень информации, использованной при определении количественных и качественных параметров объекта оценки.

Сайт раскрытия информации о компании: <https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=2806&type=5>

Интернет-ресурсы по тематике оценки – указаны по тексту отчета.

5.1.3 Применяемые нормативные акты и стандарты оценочной деятельности

Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости" (ред. от 17.12.2014) (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 18.07.2012 N 106н).

5.1.4 Последовательность проведенных работ

Определение стоимости объекта оценки производилось в следующей последовательности:

1. Исследование объекта оценки и окружающей его среды (в текущем состоянии и в ретроспективе):
 - анализ ситуации в отрасли, к которой принадлежит компания;
 - анализ истории компании, сбор информации о ее деятельности;
 - сбор информации о рисках, связанных с деятельностью общества;
2. Изучение документов общества, которые воспринимались как достоверные и точно отражающие финансово-экономическое положение предприятия:
 - анализ финансово-экономического положения компании;
 - анализ собранной информации, финансовой и технической документации;
3. Обоснование подходов к определению стоимости объекта оценки; выбор методов расчетов в рамках каждого подхода и осуществление расчетов;
4. Обобщение результатов расчетов стоимости объекта оценки, полученных в рамках каждого из подходов;
5. Оформление отчета об оценке.

5.1.5 Основные понятия и определения¹

справедливая стоимость	Цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства при проведении операции на добровольной основе между участниками рынка на дату оценки.
активный рынок	Рынок, на котором операции с активом или обязательством проводятся с достаточной частотой и в достаточном объеме, позволяющем получать информацию об оценках на постоянной основе.
затратный подход	Метод оценки, при котором отражается сумма, которая потребовалась бы в настоящий момент для замены производительной способности актива (часто называемая текущей стоимостью замещения).
входная цена	Цена, уплачиваемая за приобретение актива или получаемая за принятие обязательства при проведении операции обмена.

¹ Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости" (ред. от 17.12.2014)

выходная цена	Цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства.
ожидаемый поток денежных средств	Взвешенное с учетом вероятности среднее значение (то есть среднее значение распределения) возможных будущих потоков денежных средств.
наилучшее и наиболее эффективное использование	Такое использование нефинансового актива участниками рынка, которое максимально увеличило бы стоимость актива или группы активов и обязательств (например, бизнеса), в которой использовался бы актив.
доходный подход	Методы оценки, которые преобразовывают будущие суммы (например, потоки денежных средств или доходы и расходы) в единую сумму на текущий момент (то есть дисконтированную). Оценка справедливой стоимости осуществляется на основе стоимости, обозначаемой текущими рыночными ожиданиями в отношении таких будущих сумм.
исходные данные	<p>Допущения, которые использовались бы участниками рынка при установлении цены на актив или обязательство, включая допущения о рисках, таких как указанные ниже:</p> <p>(a) риск, присущий конкретному методу оценки, используемому для оценки справедливой стоимости (такому как модель ценообразования); и</p> <p>(b) риск, присущий исходным данным метода оценки. Исходные данные могут быть наблюдаемыми или ненаблюдаемыми.</p>
исходные данные 1 Уровня	Котируемые цены (некорректируемые) на активных рынках на идентичные активы или обязательства, к которым предприятие может получить доступ на дату оценки.
исходные данные 2 Уровня	Исходные данные, не являющиеся котируемыми ценами, относящимися к 1 Уровню, которые, прямо или косвенно, являются наблюдаемыми в отношении актива или обязательства.
исходные данные 3 Уровня	Ненаблюдаемые исходные данные в отношении актива или обязательства.
рыночный подход	Метод оценки, при котором используются цены и другая соответствующая информация, генерируемая рыночными сделками с идентичными или сопоставимыми (то есть аналогичными) активами, обязательствами или группой активов и обязательств, такой как бизнес.
подтверждаемые рынком исходные данные	Исходные данные, преимущественно возникающие из наблюдаемых рыночных данных или подтверждаемые ими путем корреляции или другими способами.
участники рынка	<p>Покупатели и продавцы на основном (или наиболее выгодном) для актива или обязательства рынке, которые обладают всеми нижеуказанными характеристиками:</p> <p>(a) Они независимы друг от друга, то есть они не являются связанными сторонами в соответствии с определением, предложенным в МСФО (IAS) 24, хотя цена в операции между связанными сторонами может использоваться в качестве исходных данных для оценки справедливой стоимости, если у предприятия есть доказательство того, что операция проводилась на рыночных условиях.</p>

	<p>(b) Они хорошо осведомлены, имеют обоснованное представление об активе или обязательстве и об операции на основании всей имеющейся информации, включая информацию, которая может быть получена при проведении стандартной и общепринятой комплексной проверки.</p> <p>(c) Они могут участвовать в операции с данным активом или обязательством.</p> <p>(d) Они желают участвовать в операции с данным активом или обязательством, то есть они имеют мотив, но не принуждаются или иным образом вынуждены участвовать в такой операции.</p>
наиболее выгодный рынок	Рынок, позволяющий максимально увеличить сумму, которая была бы получена при продаже актива, или уменьшить сумму, которая была бы выплачена при передаче обязательства, после учета всех затрат по сделке и транспортных расходов.
риск невыполнения обязательств	Риск того, что предприятие не выполнит обязательство. Риск невыполнения обязательств включает среди прочего собственный кредитный риск предприятия.
наблюдаемые исходные данные	Исходные данные, которые разрабатываются с использованием рыночных данных, таких как общедоступная информация о фактических событиях или операциях, и которые отражают допущения, которые использовались бы участниками рынка при установлении цены на актив или обязательство.
операция на добровольной основе	Вид операций, которые проводятся на рынке на протяжении определенного периода до даты оценки, достаточного для того, чтобы наблюдать рыночную деятельность, обычную и общепринятую в отношении операций с участием таких активов или обязательств; это не принудительная операция (например, принудительная ликвидация или вынужденная реализация).
основной рынок	Рынок с самым большим объемом и уровнем деятельности в отношении актива или обязательства.
премия за риск	Компенсация, требуемая не расположенными к принятию риска участниками рынка за принятие неопределенности, присущей потокам денежных средств, связанных с активом или обязательством. Также называется "корректировка с учетом рисков".
затраты по сделке	<p>Расходы на продажу актива или передачу обязательства на основном (или наиболее выгодном) для актива или обязательства рынке, которые непосредственно относятся на выбытие актива или передачу обязательства и удовлетворяют следующим критериям:</p> <p>(a) Они возникают непосредственно из операции и являются существенными для нее.</p> <p>(b) Предприятие не понесло бы такие расходы, если бы решение продать актив или передать обязательство не было бы принято (аналогично определению расходов на продажу, предложенному в МСФО (IFRS) 5).</p>
транспортные расходы	Расходы, которые были бы понесены при транспортировке актива от его текущего местонахождения до места его основного (или наиболее выгодного) рынка.

единица учета	Степень объединения или разбивки активов или обязательств в МСФО в целях признания.
ненаблюдаемые исходные данные	Исходные данные, для которых рыночные данные недоступны и которые разработаны с использованием всей доступной информации о тех допущениях, которые использовались бы участниками рынка при установлении цены на актив или обязательство.
Акция	ценная бумага, удостоверяющая долевое участие ее владельца в капитале коммерческой организации, созданной в форме акционерного общества (организации-эмитента), и дающая право на получение части прибыли этой организации в виде дивидендов и, как правило, на участие в управлении этим обществом. При учреждении общества все его акции должны быть размещены среди учредителей. Все акции общества являются именными.
Акции обыкновенные	акции, предоставляющие их владельцам право на участие в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, а так же право на получение дивидендов (последний выплачивается из части прибыли, оставшейся после уплаты твердого процента обладателям привилегированных акций, т.е. в виде процента, зависящего от величины прибыли), а в случае ликвидации общества – право на получение части его имущества.
Акции привилегированные	акции, которые дают право владельцам на получение «приоритетных» дивидендов (по сравнению с выплатой владельцам обыкновенных акций), на оставшуюся часть имущества в случае ликвидации общества (до владельцев обыкновенных акций), но не дает права голоса, если акционерное общество выполнит свои обязательства по выплате дивидендов перед владельцем привилегированной акции.
Акции именные	акции, уполномоченным лицом которых является обладатель документа, наименование которого указано на акции и занесено в книгу акционерного общества. Уступка прав по акциям именованным совершается посредством проставления передаточной надписи на документе, передачи документа и занесения обладателя в книгу общества.
Эмитент	юридическое лицо, несущее от своего имени обязательства перед владельцем ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими.

6 Обзор подходов и методов оценки

Подход к оценке справедливой стоимости

Цель оценки справедливой стоимости заключается в том, чтобы определить цену, по которой проводилась бы операция на добровольной основе по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях. Оценка справедливой стоимости требует от предприятия выяснения всех указанных ниже моментов:

(а) конкретный актив или обязательство, являющееся объектом оценки (в соответствии с его единицей учета).

(b) в отношении нефинансового актива, исходное условие оценки, являющееся приемлемым для оценки (в соответствии с его наилучшим и наиболее эффективным использованием).

(с) основной (или наиболее выгодный) для актива или обязательства рынок.

(d) метод или методы оценки, приемлемые для определения справедливой стоимости, с учетом наличия данных для разработки исходных данных, представляющих допущения, которые использовались бы участниками рынка при установлении цены на актив или обязательство, а также уровня в иерархии справедливой стоимости, к которому относятся эти исходные данные.

Рыночный подход

При рыночном подходе используются цены и другая уместная информация, генерируемая рыночными операциями с идентичными или сопоставимыми (то есть аналогичными) активами, обязательствами или группой активов и обязательств, такой как бизнес.

Например, в методах оценки, совместимых с рыночным подходом, часто используются рыночные множители, возникающие из комплекта сопоставимых показателей. Множители могут находиться в одних диапазонах с другим множителем по каждому сопоставимому показателю. Для выбора надлежащего множителя из диапазона требуется использовать суждение с учетом качественных и количественных факторов, специфических для оценки.

Затратный подход

При затратном подходе отражается сумма, которая потребовалась бы в настоящий момент для замены производительной способности актива (часто называемой текущей стоимостью замещения).

С точки зрения продавца как участника рынка цена, которая была бы получена за актив, основана на той сумме, которую покупатель как участник рынка заплатит, чтобы приобрести или построить замещающий актив, обладающий сопоставимой пользой, с учетом морального износа. Причина этого заключается в том, что покупатель как участник рынка не заплатил бы за актив сумму больше, чем сумма, за которую он мог бы заменить производительную способность данного актива. Моральный износ включа-

ет в себя физическое ухудшение, функциональное (технологическое) устаревание и экономическое (внешнее) устаревание и является более широким понятием, чем износ, в целях подготовки и представления финансовой отчетности (распределение исторической стоимости) или налоговых целях (использование определенных сроков полезной службы). Во многих случаях метод текущей стоимости замещения используется для оценки справедливой стоимости материальных активов, которые используются в комбинации с другими активами или с другими активами и обязательствами.

Доходный подход

При использовании доходного подхода будущие суммы (например, потоки денежных средств или доходы и расходы) преобразовываются в единую сумму на текущий момент (то есть дисконтированную). При использовании доходного подхода оценка справедливой стоимости отражает текущие рыночные ожидания в отношении таких будущих сумм.

Такие методы оценки включают, например, следующее:

(а) методы оценки по приведенной стоимости

(b) модели оценки опциона, такие как формула Блэка-Шоулса-Мертон или биномиальная модель (то есть структурная модель), которые включают методы оценки по приведенной стоимости и отражают как временную, так и внутреннюю стоимость опциона; и

(с) метод дисконтированных денежных потоков, который используется для оценки справедливой стоимости некоторых нематериальных активов.

Методы оценки по приведенной стоимости

Метод оценки по приведенной стоимости, используемый для определения справедливой стоимости, будет зависеть от фактов и обстоятельств, специфических для оцениваемого актива или обязательства (например, наблюдаются ли цены на сопоставимые активы или обязательства на рынке), и наличия достаточных данных.

Компоненты оценки по приведенной стоимости

Приведенная стоимость (то есть применение доходного подхода) - это инструмент, используемый для связывания будущих сумм (например, потоков денежных средств или значений стоимости) с существующей суммой с использованием ставки дисконтирования. Определение справедливой стоимости актива или обязательства с использованием метода оценки по приведенной стоимости охватывает все следующие элементы с точки зрения участников рынка на дату оценки:

(а) оценка будущих потоков денежных средств от оцениваемого актива или обязательства.

(b) ожидания в отношении возможных изменений суммы и времени получения потоков денежных средств, представляющих неопределенность, присущую потокам денежных средств.

(с) временная стоимость денег, представленная ставкой по безрисковым монетарным активам,

сроки погашения или сроки действия которых совпадают с периодом, охватываемым потоками денежных средств, и которые не представляют никакой неопределенности в отношении сроков и риска дефолта для их держателя (то есть безрисковая ставка вознаграждения).

(d) цена, уплачиваемая за принятие неопределенности, присущей потокам денежных средств (то есть премия за риск).

(e) другие факторы, которые участники рынка приняли бы во внимание в сложившихся обстоятельствах.

(f) в отношении обязательства, риск невыполнения обязательств, относящийся к данному обязательству, включая собственный кредитный риск предприятия (то есть лица, принявшего на себя обязательство).

Риск и неопределенность

Участники рынка обычно требуют компенсацию (то есть премию за риск) за принятие неопределенности, присущей потокам денежных средств, связанных с активом или обязательством. Оценка справедливой стоимости должна включать премию за риск, отражающую сумму, которую участники рынка потребовали бы в качестве компенсации за принятие неопределенности, присущей потокам денежных средств. В противном случае оценка не будет достоверно представлять справедливую стоимость. В некоторых случаях определение соответствующей премии за риск может вызвать затруднения. Однако степень трудности сама по себе не является причиной, достаточной для исключения премии за риск.

Метод оценки по ожидаемой приведенной стоимости

При применении метода оценки по ожидаемой приведенной стоимости в качестве отправной точки используется набор потоков денежных средств, который представляет взвешенное с учетом вероятности среднее значение всех возможных будущих потоков денежных средств (то есть ожидаемые потоки денежных средств). Получаемая в результате расчетная величина идентична ожидаемой стоимости, которая в статистическом выражении является средневзвешенным значением возможной стоимости дискретной случайной переменной с соответствующей взвешиваемой вероятностью. Поскольку все возможные потоки денежных средств взвешиваются с учетом вероятности, получаемый в результате ожидаемый поток денежных средств не является условным и не зависит от возникновения какого-либо определенного события (в отличие от потоков денежных средств, используемых для метода корректировки ставки дисконтирования).

Исходные данные для методов оценки

Примеры рынков, на которых исходные данные могут быть наблюдаемыми в отношении некоторых активов и обязательств (например, финансовые инструменты), включают следующее:

(a) Валютные рынки. На валютном рынке цены закрытия рынка являются легкодоступными и обычно представляют справедливую стоимость. Примером такого рынка является Лондонская фондовая биржа.

(b) Дилерские рынки. На дилерском рынке дилеры всегда готовы торговать (покупать или продавать за свой собственный счет), таким образом обеспечивая ликвидность, используя свой собственный капитал, чтобы иметь запас единиц, для которых они создают рынок. Как правило, цена покупателя и цена продавца (представляющие цену, по которой дилер желает купить, и цену, по которой дилер желает продать, соответственно) являются легкодоступными в большей степени, нежели цены закрытия рынка. Внебиржевые рынки (цены на которых публично сообщаются) являются дилерскими рынками. Дилерские рынки также существуют для других видов активов и обязательств, включая некоторые финансовые инструменты, товары и физические активы (например, используемое оборудование).

(c) Посреднические рынки. На посредническом рынке брокеры стараются свести покупателей с продавцами, но не готовы торговать за свой собственный счет. Другими словами, брокеры не используют свой собственный капитал, чтобы иметь запас единиц, для которых они создают рынок. Брокер знает цены, предлагаемые и запрашиваемые соответствующими сторонами, но каждая из сторон, как правило, не знает ценовые требования другой стороны. Информация о ценах завершившихся операций иногда бывает доступной. Брокерские рынки имеют электронные коммуникационные сети, в которых сводятся заказы на покупку и продажу, а также рынки коммерческой и жилой недвижимости.

(d) Рынки "от принципала к принципалу". На рынке "от принципала к принципалу" операции, как первоначальные, так и по перепродаже, осуществляются сторонами самостоятельно, без посредников. Информация о таких операциях может быть общедоступной лишь в небольшом объеме.

Иерархия справедливой стоимости

Иерархия справедливой стоимости отдает наибольший приоритет котированным ценам (некорректируемым) на активных рынках для идентичных активов или обязательств (исходные данные 1 Уровня) и наименьший приоритет ненаблюдаемым исходным данным (исходные данные 3 Уровня).

В некоторых случаях исходные данные, используемые для оценки справедливой стоимости актива или обязательства, могут быть разделены на категории в пределах различных уровней иерархии справедливой стоимости. В таких случаях оценка справедливой стоимости полностью относится к тому же уровню иерархии справедливой стоимости, к которому относятся исходные данные наиболее низкого уровня, который является существенным для оценки в целом. Определение значимости конкретных исходных данных для оценки в целом требует применения суждения, учитывающего факторы, специфические для актива или обязательства. Корректировки, необходимые для получения оценок, основанных на справедливой стоимости, такие как расходы на продажу, при оценке справедливой стоимости за вычетом расходов на продажу не должны учитываться при определении уровня в иерархии справедливой стоимости, к которому относится оценка справедливой стоимости.

Наличие уместных исходных данных и их относительная субъективность могут повлиять на выбор приемлемых методов оценки. Однако иерархия справедливой стоимости отдает приоритет исходным

данным для методов оценки, а не методам оценки, используемым для оценки справедливой стоимости. Например, оценка справедливой стоимости, полученная с использованием метода оценки по приведенной стоимости, может быть отнесена ко 2 Уровню или 3 Уровню в зависимости от исходных данных, которые являются значимыми для оценки в целом, и уровня в иерархии справедливой стоимости, к которому относятся эти исходные данные.

Если наблюдаемые исходные данные требуют корректировки с использованием ненаблюдаемых исходных данных и такая корректировка приводит к получению значительно более высокой или более низкой оценки справедливой стоимости, получаемая в результате этого оценка будет относиться к 3 Уровню в иерархии справедливой стоимости. Например, если участник рынка учитывал бы влияние ограничения на продажу актива при установлении цены на актив, предприятие корректировало бы котированную цену с учетом влияния данного ограничения. Если такая котированная цена представляет собой исходные данные 2 Уровня, а корректировка представляет собой ненаблюдаемые исходные данные, которые являются существенными для оценки в целом, данная оценка относилась бы к 3 Уровню в иерархии справедливой стоимости.

Исходные данные 1 Уровня

Исходные данные 1 Уровня - это котированные цены (некорректируемые) на активных рынках для идентичных активов или обязательств, к которым предприятие может получить доступ на дату оценки.

Котированная цена на активном рынке представляет собой наиболее надежное доказательство справедливой стоимости и должна использоваться для оценки справедливой стоимости без корректировки всякий раз, когда она доступна, за исключением случаев, предусмотренных в пункте 79.

Исходные данные 1 Уровня будут доступны для многих финансовых активов и финансовых обязательств, некоторые из которых могут быть обменены на многочисленных активных рынках (например, на различных биржах). Следовательно, особое внимание в пределах 1 Уровня уделяется определению следующего:

(а) основной рынок для актива или обязательства или, при отсутствии основного рынка, наиболее выгодный рынок для актива или обязательства; и

(b) может ли предприятие участвовать в операции с активом или обязательством по цене данного рынка на дату оценки.

Предприятие должно корректировать исходные данные 1 Уровня только в следующих случаях:

(а) когда предприятие удерживает большое количество аналогичных (но неидентичных) активов или обязательств (например, долговые ценные бумаги), которые оцениваются по справедливой стоимости, а котированная цена на активном рынке существует, но не является доступной в любой момент, для каждого из данных активов или обязательств по отдельности (то есть при условии наличия большого количества аналогичных активов или обязательств, удерживаемых предприятием, было бы трудно получить информацию о ценах для каждого отдельного актива или обязательства на дату оценки). В таком случае в качестве практического подручного средства предприятие может оценивать справедливую

стоимость, используя альтернативный метод оценки, который не основывается исключительно на котируемых ценах (например, матричное ценообразование). Однако использование альтернативного метода оценки приводит к получению оценки справедливой стоимости, которая относится к более низкому уровню в иерархии справедливой стоимости.

(b) когда котируемая цена на активном рынке не представляет собой справедливую стоимость на дату оценки. Так может обстоять дело, когда, например, существенные события (такие как операции на рынке "от принципала к принципалу", торги на посредническом рынке или объявления) имеют место после закрытия рынка, но до наступления даты оценки. Предприятие должно установить и последовательно применять политику идентификации таких событий, которые могут повлиять на оценки справедливой стоимости. Однако если котируемая цена корректируется с учетом новой информации, такая корректировка приводит к получению оценки справедливой стоимости, которая относится к более низкому уровню в иерархии справедливой стоимости.

(c) при оценке справедливой стоимости обязательства или собственного долевого инструмента предприятия с использованием котируемой цены на идентичную единицу, которая продается как актив на активном рынке, и такая цена должна корректироваться с учетом факторов, специфических для единицы или актива. Если корректировка котируемой цены актива не требуется, результатом будет получение оценки справедливой стоимости, относимой к 1 Уровню в иерархии справедливой стоимости. Однако любая корректировка котируемой цены актива приведет к получению оценки справедливой стоимости, относимой к более низкому уровню в иерархии справедливой стоимости.

Исходные данные 2 Уровня

Исходные данные 2 Уровня - это исходные данные, которые не являются котируемыми ценами, включенными в 1 Уровень, и которые прямо или косвенно являются наблюдаемыми для актива или обязательства.

Если актив или обязательство имеет определенный (договорной) период, исходные данные 2 Уровня должны быть наблюдаемыми для практически всего срока действия актива или обязательства. Исходные данные 2 Уровня включают следующее:

(a) котируемые цены на аналогичные активы или обязательства на активных рынках.

(b) котируемые цены на идентичные или аналогичные активы или обязательства на рынках, которые не являются активными.

(c) исходные данные, за исключением котируемых цен, которые являются наблюдаемыми для актива или обязательства, например:

(i) ставки вознаграждения и кривые доходности, наблюдаемые с обычно котируемыми интервалами;

(ii) подразумеваемая волатильность; и

(iii) кредитные спреды.

(d) подтверждаемые рынком исходные данные.

Корректировки исходных данных 2 Уровня меняются в зависимости от факторов, специфических для актива или обязательства. Такие факторы включают следующее:

(а) состояние или местонахождение актива;

(b) степень, в которой исходные данные относятся к единицам, которые сопоставимы с активом или обязательством;

(с) объем или уровень деятельности на рынках, на которых наблюдаются эти исходные данные.

Корректировка исходных данных 2 Уровня, которые являются существенными для оценки в целом, может привести к получению оценки справедливой стоимости, которая относится к 3 Уровню в иерархии справедливой стоимости, если для корректировки используются существенные ненаблюдаемые исходные данные.

Исходные данные 3 Уровня

Исходные данные 3 Уровня - это ненаблюдаемые исходные данные для актива или обязательства.

Ненаблюдаемые исходные данные должны использоваться для оценки справедливой стоимости в том случае, если уместные наблюдаемые исходные данные не доступны, таким образом учитываются ситуации, при которых наблюдается небольшая, при наличии таковой, деятельность на рынке в отношении актива или обязательства на дату оценки. Однако цель оценки справедливой стоимости остается прежней, то есть выходная цена на дату оценки с точки зрения участника рынка, который удерживает актив или имеет обязательство. Следовательно, ненаблюдаемые исходные данные должны отражать допущения, которые участники рынка использовали бы при установлении цены на актив или обязательство, включая допущения о риске.

Допущения о риске включают риск, присущий конкретному методу оценки, используемому для оценки справедливой стоимости (такому как модель ценообразования), и риск, присущий исходным данным метода оценки. Оценка, не включающая корректировку с учетом рисков, не будет представлять оценку справедливой стоимости, если участники рынка будут включать такую корректировку при установлении цены на актив или обязательство. Например, может возникнуть необходимость включить корректировку с учетом рисков при наличии значительной неопределенности оценки (например, в том случае, если произошло значительное снижение объема или уровня деятельности относительно обычной деятельности на рынке в отношении данного актива или обязательства, или аналогичных активов или обязательств, и предприятие решило, что цена операции или котируемая цена не представляет справедливую стоимость).

Предприятие должно разработать ненаблюдаемые исходные данные, используя всю информацию, доступную в сложившихся обстоятельствах, которая может включать собственные данные предприятия. При разработке ненаблюдаемых исходных данных предприятие может начать со своих собственных данных, но оно должно корректировать эти данные, если обоснованно доступная информация указывает на то, что другие участники рынка использовали бы другие данные или существует какая-то информация, специфическая для предприятия, которая недоступна для других участников рынка (на-

пример, синергия, специфическая для предприятия). Предприятию нет необходимости прилагать чрезмерные усилия, чтобы получить информацию о допущениях участников рынка. Однако предприятие должно учитывать всю информацию о допущениях участников рынка, которая является обоснованно доступной. ненаблюдаемые исходные данные, разработанные в соответствии с вышеописанной процедурой, считаются допущениями участников рынка и удовлетворяют цели оценки справедливой стоимости.

7 Представление собранных данных об объекте оценки

7.1.1 Идентификация объекта оценки

Объектом оценки является пакет из 913 штук обыкновенных именных акций ОАО «Машиностроительный завод» г. Электросталь (гос. рег. №1-02-03376-А).

Наименование эмитента	Открытое акционерное общество «Машиностроительный завод» с 18.03.2015 года - Публичное акционерное общество «Машиностроительный завод».
Основной вид деятельности	производство и реализация тепловыделяющих элементов и сборок для энергетических и исследовательских реакторов; тепловыделяющих сборок активных зон для транспортных установок и их составных частей; использование радиоактивных материалов при проведении работ по использованию атомной энергии в оборонных целях
Место нахождения эмитента	144001, Российская Федерация, г.Электросталь, Московской области, ул.Карла Маркса, д.12.
Дата учреждения	Дата государственной регистрации: 17.09.1993;
Государственный регистрационный номер общества	1025007111491
Дата государственной регистрации	10.11.2002.
ИНН	5053005918
Размер уставного капитала	1 586 269 000 руб.
Разбивка уставного капитала по категориям акций:	
- акции обыкновенные	акции обыкновенные именные бездокументарные
- акции привилегированные	нет
Номинальная стоимость 1 акции	1000
Количество эмиссий	дополнительные эмиссии в 2010, 2011,2012,2013,2014 году
Государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг	1-02-03376-А
Орган, осуществивший государственную регистрацию выпуска ЦБ	
Дата государственной регистрации акций	19.04. 2005 г.
Общее количество акций, находящихся в обращении	1 586 269
Торговая площадка PTC Board	
Тикер (торговый код) MASZ	

Сведения об акционерах – общее количество лиц с ненулевыми остатками на лицевых счетах, зарегистрированных в реестре акционеров эмитента на дату окончания отчетного квартала: **2 578**
 Общее количество номинальных держателей акций эмитента: **1**¹.

7.2. Общие сведения об эмитенте²

Общество входит в Топливную компанию Росатома «ТВЭЛ», объединяющую предприятия, специализирующиеся на изготовлении комплектующих, производстве и поставках ядерного топлива для российских и зарубежных АЭС, исследовательских и транспортных реакторов.

Основным видом деятельности Общества является производство и реализация тепловыделяющих элементов и сборок для энергетических и исследовательских реакторов; тепловыделяющих сборок активных зон для транспортных установок и их составных частей; использование радиоактивных материалов при проведении работ по использованию атомной энергии в оборонных целях.

В целях обеспечения основной деятельности и с учетом специализации производства, а так же в соответствии с Уставом, Общество осуществляет иные виды деятельности:

- производство и реализация нестандартного оборудования и другой продукции производственно-технического назначения;
- проведение научно-исследовательских, проектно-конструкторских и технологических работ;
- технические испытания, исследования и сертификация продукции и услуг;
- обращение с радиоактивными отходами.

История эмитента

Завод был построен в годы Первой мировой войны для производства боеприпасов. Первая партия заводской продукции была выпущена 28 февраля 1917 г.

В 1941 г. начал выпуск реактивных снарядов (РС) для установок залпового огня (по тогдашней терминологии — гвардейских миномётов) БМ-13 «Катюша» и БМ-31. В период Второй мировой войны завод произвёл 245 миллионов снарядов, что сопоставимо с третьей частью боезапаса СССР, выпущенного по Германии. За выдающийся вклад в дело победы награждён орденом Ленина.

30 августа 1945 года вышло Постановление ГОКО № 9946сс/оп «О передаче Первому Главному управлению при Совнаркоме СССР завода № 12 Наркомбоеприпасов», это решение было принято на заседании специального комитета 24 августа. После этого завод интенсивно работал в составе атомной программы СССР. Предприятие стало одним из ключевых предприятий новой отрасли, перед ним была поставлена задача производства реакторного топлива в виде металлического урана.

На завод № 12 поступала вся обогащённая урановая руда для переплавки в топливные элементы для реакторов. В 1954 году награждён вторым орденом Ленина.

В том же 1954 г. начал выпуск ядерного топлива для энергетических ядерных реакторов первыми стали сборки для Обнинской АЭС

В 1959 году изготовил ядерное топливо для первого в мире атомного ледокола «Ленин».

В 1965 г. начал серийное производство тепловыделяющих элементов (сокращенно: твэл) и тепловыделяющих сборок (сокращенно: ТВС) для АЭС и с тех пор производит все типоразмеры тепловыделяющих сборок^[5].

В 1982 году на заводе впервые в мировой практике введена в эксплуатацию автоматизированная линия изготовления тепловыделяющих элементов, за что коллектив предприятия был удостоен Государственной премии СССР.

В 1996 г. вошёл в состав ТК «ТВЭЛ».

В 2003 г. начал тесное сотрудничество с ведущим мировым производителем ядерного топлива AREVA NP.

В конце 2012 года был реализован проект по переводу мощностей ОАО МЗП на площадку Машиностроительного завода.

¹ <https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=2806&type=5>

² <http://www.elemash.ru/>

В 2014 году в ПАО "МСЗ" собрали первый в мире тепловыделяющий элемент (ТВЭЛ) для космической энергоустановки.

Сведения о выплате дивидендов

8.7. Сведения об объявленных (начисленных) и (или) о выплаченных дивидендах по акциям эмитента, а также о доходах по облигациям эмитента

8.7.1. Сведения об объявленных и выплаченных дивидендах по акциям эмитента

Сведения об объявленных и (или) о выплаченных дивидендах по акциям эмитента за пять последних завершенных отчетных лет, а также за период с даты начала текущего года до даты окончания отчетного квартала по каждой категории (типу) акций эмитента: *В течение указанного периода решений о выплате дивидендов эмитентом не принималось*

Источник: Ежеквартальный отчет ПАО «Машиностроительный завод» за 4 квартал 2016 г..

Сведения о сделках с акциями эмитента

В связи с вступлением в силу изменений в Федеральный закон № 13-ФЗ от 05.02.2007 "Об особенностях управления и распоряжения имуществом и акциями организаций, осуществляющих деятельность в области использования атомной энергии, и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" (далее — Закон), Распоряжением ЗАО "ФБ ММВБ" № 901-р от 16 июля 2013 года приняты следующие решения:

Приостановить с "10" часов "00" минут по московскому времени 16 июля 2013 года торги в ЗАО "ФБ ММВБ" акциями обыкновенными Открытого акционерного общества "Машиностроительный завод" (ОАО "МСЗ") (государственный регистрационный номер — 1-02-03376-А от 19.04.2005; ISIN код — RU000A0B8366; торговый код — MASZ). Торги на открытом биржевом рынке акциями эмитента с этой даты не проводятся.

Сведения о котировках акций

Оцениваемые акции торгуются на внебиржевом рынке в информационной системе RTS Board, предназначенной для индикативного котирования ценных бумаг, не допущенных к торгам в РТС. Эта система является эффективным инструментом первоначального повышения ликвидности ценных бумаг. Биржевой код эмитента — MASZ.

The screenshot shows the website of the Association of Participants of the Financial Market (RTS Board). The main content area displays information about the issuer:

Информация об эмитенте

Публичное акционерное общество "Машиностроительный завод"

Новости эмитента

Краткое название	ПАО "МСЗ"
Код эмитента	masz
Юридический адрес	-
Почтовый адрес	144001, Московская обл., г. Электросталь, ул. К. Маркса, д. 12
ИНН	5053005918
Web-адрес	www.elemash.ru www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=2806

Параметры инструмента

Публикация каталогов
Информация о компании

Материалы
Вопросы/ответы
Контакты
Репозиторий
Форма обратной связи

Код в торговой системе: masz
Код эмитента: ПАО "МЗ", АО
Вид: акции
ISIN: RU000A068386
Номинал, руб: 1000,00
Объем кол-во, шт: 1598269
Стандартный лот, шт: 1

Последние данные по инструменту

Дата	26.07.2017 10:34:02
Валюта	USD
Лучшие котировки	
Покупка	50,2873
Продажа	-
Последняя сделка	
Дата/время	27.01.2015 16:52:29
Цена	30,00
Изменение к закрытию	0%
Объем, шт	200

Судьбу финансового рынка решает Ваш голос!

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ И ПАМЯТНЫЕ МОНЕТЫ

http://nprts.ru/ru/otc_market/board/INFO/InstrumentCard.aspx?issue=masz

Выводы:

1. Открытое акционерное общество «Машиностроительный завод» с 18.03.2015 года - Публичное акционерное общество «Машиностроительный завод» - крупное предприятие ядерной отрасли.
2. Основным видом продукции является ядерные материалы для АЭС и продукция оборонного назначения.
3. Акции компании имеют индикативные котировки на внебиржевом рынке в информационной системе РТС Board. Цена покупки - \$50,2873. Цена продажи – не объявлена.

Обзор состояния экономики и отрасли

Мировая экономика: итоги и прогнозы

Динамика мирового ВВП до 2030 гг. оценивается на уровне 3,5%, что ниже среднего роста в 2001 - 2008 гг. (около 4%), но примерно соответствует среднему темпу роста в период 1980 - 2010 годов. В то же время нарастание демографических, природных ограничений, а также повышение требований к финансовой сбалансированности будет препятствовать возвращению мировой экономики на высокие докризисные темпы роста в 4% и более в год. Среднегодовой глобальный рост в период до 2020 года составит 3,5%. Динамика развивающихся стран будет опережать динамику развитых, однако этот разрыв будет сокращаться. К концу второго десятилетия глобальный экономический рост замедлится до 3-3,2%, что будет связано с:

- сокращением численности трудоспособного населения в ведущих развитых странах и замедление темпов роста трудовых ресурсов в развивающихся государствах;
- постепенным снижением роста производительности в быстрорастущих азиатских странах по мере сокращения разрыва со странами - лидерами;
- замедлением темпов роста производительности труда вследствие снижения темпов накопления основного капитала, ограничения финансирования фронта фундаментальных исследований и опытно-конструкторских разработок;
- усилением экологических ограничений, связанных с ростом затрат на обеспечение сохранения приемлемой среды обитания и экологических стандартов производства и потребления не только в развитых, но и в развивающихся странах.

Замедление темпов будет происходить на фоне трансформации сложившихся тенденций глобализации, смещения акцента с либерализации финансовых рынков к более свободному обмену технологиями и человеческим капиталом, переориентации ранее доминировавших в мировой экономике направлений движения капитала и других факторов производства, перестройки системы мировых валютно-кредитных отношений, формирования и укрепления новых региональных центров глобальных интеграционных процессов.

Предполагается, что экономика развитых стран будет расти в среднем на 1,5-2% в год. При этом удельный вес стран Евросоюза, США и Японии в общем объеме мировой экономики снизится с 40% в 2010 году до 28% в 2030 году. Рост экономики США будет оставаться достаточно высоким. До 2030 гг. экономика будет расти в среднем на 2% в год (в 1980 - 2010 гг. - 2,7%). При этом к концу первого десятилетия ожидается волна замедления роста численности населения в трудоспособном возрасте по мере выхода на пенсию населения военного бэби-бума. Пик этого замедления придется на середину второго десятилетия, после чего рост населения США в трудоспособном возрасте возобновится, но на уровне ниже 1% в год. Экономический рост будет обеспечиваться ростом инвестиций в исследования и разработки, что будет компенсировать снижение численности экономически активного населения. Рост производительности труда в прогнозный период составит 1,4-1,5% в год. При этом демографические тренды могут ослабить экономический рост в 2020 - 2030 годах.

Более сильные демографические ограничения, обусловленные тенденциями старения населения Евросоюза, ограничат возможности роста европейской экономики: среднегодовые темпы роста за период 2013 - 2030 гг. не превысят 1,5%, что ниже среднегодовых темпов роста со времени образования Евросоюза в 1991 году, достигавших без учета спада 2009 года почти 2%. Среднегодовой темп роста экономически активного населения существенно сократится с 0,8% в среднем за период 1991 - 2010 гг. до 0,1% за период 2013 - 2030 годов. Рост экономики будет обеспечен ростом производительности труда в среднем на 1-1,2%, что примерно соответствует среднегодовому росту за период с 1991 по 2010 год.

В целом в мировой экономике будут сохраняться тенденции глобализации рынков с опережающим ростом мировой торговли и продолжающимся сокращением разрыва в уровне доходов между развивающимися и развитыми странами. Так, если ВВП по паритету покупательной способности на душу населения в Китае и Индии в 2010 году составило соответственно 16 и 7% от уровня США, то в 2020 году эти показатели увеличатся соответственно до 28 и 10%, в странах СНГ этот показатель увеличится с 23 до 32% от

уровня США. К 2030 году в Китае и Индии ВВП на душу населения от уровня США составят 38 и 14%, в странах СНГ - 43 процента.

Экономический глобальный рост будет достигнут главным образом за счет развивающихся стран, прежде всего Китая и Индии, на долю которых будет приходиться более 40% всего мирового роста. Суммарно экономики этих двух стран в 2010 году обеспечили около 18% мирового выпуска, в 2020 году их размер превысит 26% от мирового ВВП, а к 2030 году - более 30%. Рост экономики Китая в период до 2030 года понизится и составит в среднем 5,5-6% в год по сравнению со средним ежегодным ростом на 10% в 1980 - 2010 годах. Уникальная демографическая ситуация, являвшаяся преимуществом Китая, будет постепенно превращаться в сдерживающий фактор развития. Темпы роста трудовых ресурсов начали замедляться уже после 2011 года, а начиная с 2015 года до конца прогнозного периода в Китае ожидается ускорение сокращения экономически активного населения. Значительное сдерживающее влияние будут оказывать энергетические и экологические барьеры. В то же время, учитывая относительно невысокий базовый уровень, среднегодовые темпы роста производительности труда будут существенно выше, чем в развитых странах - на уровне 6% в среднем за год.

Неблагоприятные демографические тренды будут ослаблять экономический рост и в других развивающихся странах, в Индии и Бразилии рост трудовых ресурсов уже в середине второго десятилетия не превысит 1,5 процента. Произойдет сдвиг мирового производства в Тихоокеанский и Индоазиатский регионы.

Источник: МЭРТ

Обзор социально-экономического развития России

Основные показатели экономического развития РФ

Показатель	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ВВП	92,2	104,3	104,8	103,4	101,3	100,6	96,33	99,4
Индекс потребительских цен	108,8	108,8	106,1	106,6	106,5	111,4	112,9	105,8
Индекс промышленного производства	90,7	108,2	104,7	102,6	100,4	101,7	0,966	0,996
Инвестиции в основной капитал	83,8	106,0	106,2	106,6	99,8	97,5	0,916	0,963
Реальные располагаемые денежные доходы населения	102,1	105,1	100,8	106,0	104,0	99,0	0,957	0,944
Объем розничной торговли	95,1	106,3	107,2	103,7	103,9	102,5	0,90	0,954
Экспорт товаров, млрд. долл США	303,4	400,4	521,4	528,0	523,3	493,6	341,5	279,0
Импорт товаров, млрд. долл США	191,8	248,8	323,3	335,7	341,3	308,0	193,0	186,7
Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	85,3	112,4	102,9	104,5	97,7	102,8	0,935	0,985

Источник: МЭРТ

Вывод: Выход из кризиса 2009 года сопровождался ростом макроэкономических показателей в 2010-2012 годах. С 2013 года происходит снижение темпов роста, сокращение инвестиций в основной капитал, стагнацией промышленного производства, рост инфляции, что характеризует состояние экономики как кризисное.

Прогнозы экономики России на 2015-2025 г.г.

Основные показатели прогноза экономического развития РФ на 2017-2025 г.г.

Показатель	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	...
Темпы роста мировой экономики (по прогнозу МВФ)	3,8	3,9	4,0	4,0	2,8	2,8	2,9	2,9	2,9	2,8
Темпы роста российской экономики	100,6	101,7	102,1	102,5	102,5	102,6	102,5	102,4	102,4	102,0
Темпы роста промышленного производства	101,1	101,7	102,1	102,5	102,2	102,1	102,2	102,1	102,1	102,0
Индекс потребительских цен	104,0	104,0	104,0	104,2	103,9	103,8	103,6	103,5	103,4	103,3

Источник: МЭРТ

Объем ВВП России составил в 2016 г. 85 трлн. 880,6 млрд. руб. Индекс-дефлятор ВВП за 2016 г. по отношению к ценам в 2015 г. составил 103,4%. Больше всего валовая добавочная стоимость упала в 2016 г. в строительстве - на 4,3% (в 2015 г. - на 4,9%), оптовой и розничной торговле - на 3,6% (в 2015 г. - на 8,1%). В январе-декабре 2016 года в Пермском крае по промышленным видам экономической деятельности отгружено продукции собственного производства, выполнено работ и услуг на общую сумму на 1,2 трлн. руб. В том числе по добыче полезных ископаемых на 252,1 млрд. руб., обрабатывающим производствам – 862,4 млрд. руб., производству и распределению электроэнергии, газа и воды – 103,4 млрд. руб. Индекс промышленного производства в Пермском крае снизился в 2016 году на 1,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил 98,7%.

Выводы:

По мнению аналитиков, никаких коренных переломов и резких скачков не ожидается в развитии мировой экономики.

Состояние экономики России характеризуется как кризисное. Выход из рецессии предполагается в период 2017-2019 годах. В отсутствие структурных реформ темпы роста российской экономики будут оставаться ниже чем темпы роста мировой экономики.

Источники информации:

- [1. http://www.economy.gov.ru/wps/wcm/connect/economylib4/mer/activity/sections/macro/proqnoz/201405207](http://www.economy.gov.ru/wps/wcm/connect/economylib4/mer/activity/sections/macro/proqnoz/201405207)
- [2. http://www.worldbank.org/ru/country/russia/brief/monthly-economic-developments](http://www.worldbank.org/ru/country/russia/brief/monthly-economic-developments)
- [3. http://top.rbc.ru/economics/21/02/2014/906394.shtml](http://top.rbc.ru/economics/21/02/2014/906394.shtml)

Обзор мирового топливного рынка (компании поставщики топлива для АЭС)

Рост спроса на энергию во всем мире является движущей силой потенциального расширения использования ядерной энергии. В современных условиях довольно остро встает вопрос об обеспечении топливом для АЭС. Здесь становится необходимым создание механизмов поставок топлива для ядерных энергетических реакторов – и, при необходимости, гарантий поставок для приобретения таких реакторов. Для производства топлива для ядерных реакторов в основном применяется уран. Основные месторождения урановых руд и мощности по их переработке сосредоточены в странах, не имеющих своих ядерно-энергетических мощностей (кроме Канады): Австралии, Намибии, Нигере и ЮАР). Но промышленными мощностями по производству обогащенного урана и ядерного топлива располагают страны с развитой ядерной энергетикой: США, Франция, Великобритания, Россия, Япония.

Мировой топливный рынок, а также рынок сооружения АЭС является высоко конкурентным. Сегодня здесь действуют компании, имеющие высокий технический, технологический и финансовый потенциал. Национальные границы перестали иметь существенное значение. Созданные транснациональные компании используют все возможности для экспансии своих технологий, как в развитые, так и в активно развивающиеся страны.

Франко-германская группа AREVA

AREVA объединяет французскую компанию Framatome ANP (Advanced Nuclear Power), атомное подразделение германского концерна Siemens и французские компании, работающие на рынке оборудования

и услуг для ОЯТ и ПАО: Cogema (Compagnie Generale des Matieres Nucleaires), SGN, TRANSNUCLEAR Inc. и др. AREVA также работает на рынке ветряной энергетики и производит оборудование для сетей и распределительных систем (AREVA Transmission & Distribution - T&D). Деятельность компании AREVA охватывает все этапы технологического цикла создания ценности для атомной энергетики. В марте 2006 года AREVA провела ребрендинг всех своих структурных подразделений: COGEMA получила новое название AREVA NC (Nuclear Cycle), Framatome ANP - AREVA NP (Nuclear Power). AREVA NC – бывшая COGEMA производит 20% мировой урановой продукции, осуществляет 30% услуг по конверсии и обогащению урана. Американское подразделение AREVA NC Inc поставляет урановые изделия, а также оказывает услуги по конверсии и обогащению 80% процентов ядерных реакторов США. AREVA NP – мировой лидер по проектированию и сооружению АЭС, поставок топлива, а также в обслуживании и модернизации. Компания AREVA NP является основным поставщиком топлива для реакторов PWR национальной энергетической компании Франции «Electricite de France» (EdF), а также поставляет коммерческие партии топлива и опытные ТВС для реакторов PWR в Бельгии, Германии, Швеции, ЮАР и Республике Корея. В Германии, например, объем поставок топлива для реакторов PWR и BWR составляет 80% и более, в Швейцарии - ~70% от общего объема потребляемого топлива для реакторов PWR и в Великобритании - топливо для единственного в стране реактора PWR. Сборка топлива осуществляется на нескольких заводах компании AREVA во Франции и Бельгии.

В соответствии с соглашением между испанскими генерирующими компаниями Enusa работает как объединенный резерв для всех АЭС страны. Компания приобретает обогащенный уран и использует свою внутреннюю логистическую сеть для доставки его к реакторам. В Испании нет своих обогатительных комбинатов, но Enusa владеет 10% акций добывающей компании Cominak в Нигерии, а также 11% акций Eurodif – крупного обогатительного комбината во Франции. Enusa располагает своим заводом Juzbado, который поставляет отдельные элементы для европейских реакторов. Компания входит в такие атомные сообщества, как Spanish Nuclear Forum и European Atomic Forum. Enusa поставляет топливо для 6 блоков АЭС типа PWR. Суммарный тоннаж поставляемого топлива для всех блоков - 100 тонн.

Genusa

Испанская компания, основанная на долевом участии GNF-A (Global Nuclear Fuel, США) (51%) и Enusa (49%). Данное совместное предприятие стало новым шагом сотрудничества США и Испании в атомной отрасли, когда Enusa, производившая ТВС для PWR по лицензии General Electric (США) в течение 23 лет для внутреннего рынка Испании, стремится к расширению рынка и организации производства ТВС для BWR. Инжиниринговые услуги по доставке компонентов осуществляет General Electric, сборкой, производством топливных сборок и управляющих стержней, а также логистикой занимается Enusa. Производственные мощности компании располагаются в Juzbado (Испания), Wilmington (США) и в Японии (завод JNF). Genusa поставляет топливо для 2-х блоков АЭС типа BWR. Суммарная загрузка топлива - 27 тонн. [13]

Компания Westinghouse Electric - одна из ведущих в мире в отрасли гражданской атомной энергетики. Она занимается производством топлива для большинства видов реакторов, разрабатывает АЭС, а также предлагает широкий спектр оборудования и технологий. Компания заявляет, что более 50% энергоблоков в мире работает на технологиях Westinghouse. Westinghouse имеет филиалы и дочерние компании на территории США, Бельгии, Франции, Испании и Швеции. В производстве ядерного топлива у Westinghouse Nuclear Fuel 7 предприятий, расположенных не только в США, но и в других странах.

General Electric – многопрофильная компания, работающая в сфере высоких технологий, производственных, информационных и финансовых услуг. Производство ядерных реакторов компанией было начато в 1950-х годах. В настоящее время в мире насчитывается более 90 кипящих реакторов BWR производства GE, обеспечивает электричеством более 35 миллионов человек в США. Сертифицирована новая конструкция кипящих реакторов Advanced Boiling Water Reactor (ABWR).

Mitsubishi является уникальной в своем роде компанией, производящей самый широкий спектр продукции для нужд ядерной энергетики, включая услуги архитектурного проектирования, производство систем подачи пара от реактора, систем турбогенераторов, электрических систем, систем контроля и управления, ядерного топлива и неядерного оборудования АЭС.

Используя богатый опыт в области ядерной энергетики, компания Mitsubishi стремится к улучшению надежности и экономичности продукции и разрабатывает новое поколение ядерных энергетических установок, таких как APWR (усовершенствованный корпусной водо-водяной ядерный реактор), реакторы-размножители на быстрых нейтронах, высокотемпературные реакторы с газовым охлаждением и термоядерные реакторы. Являясь производителем полного комплекса оборудования для атомных электростанций, компания также занимается производством оборудования для ядерного топливного цикла и активным развитием научно-исследовательских программ.

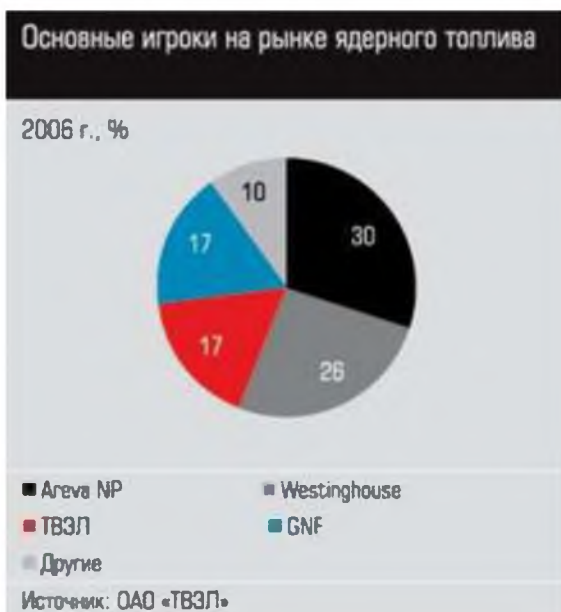
ОАО «ТВЭЛ» (Россия)

Крупный производственный холдинг, специализирующийся на изготовлении ядерного топлива и его компонентов. «ТВЭЛ» входит в состав ОАО «Атомэнергопром», вертикально интегрированного холдинга, объединившего активы гражданского сектора российской атомной отрасли.

В состав Корпорации входят крупные российские предприятия, специализирующиеся на добыче природного урана, производстве, поставках и научно-техническом сопровождении ядерного топлива на АЭС России, стран ближнего и дальнего зарубежья. Среди них - отечественные производства атомной промышленности такие как «Машиностроительный завод» в Электростали, «Новосибирский завод химконцентратов», «Чепецкий механический завод» в Удмуртской республике, крупнейшее в России уранодобывающее предприятие – «Приаргунское производственное горно-химическое объединение» и многие другие. ОАО «ТВЭЛ» имеет собственные представительства в Украине и Словакии. Основной деятельностью Корпорации является разработка, производство и реализация (включая экспорт) ядерного топлива, а также сопутствующей ядерной и неядерной продукции. «ТВЭЛ» обеспечивает топливом каждый шестой энергетический реактор в мире. Осуществляет поставки для 76 энергетических реакторов в 14 странах мира, среди которых Россия, Украина, Словакия, Чехия, Болгария, Венгрия, Армения, Литва, Финляндия, Китай, Швейцария, Нидерланды, Великобритания. Обеспечивает поставки ядерного топлива для 30 исследовательских реакторов в России и за рубежом, а также для судовых реакторов российского флота.

Корпорация планирует выход на американский рынок ядерного топлива. Речь идет о перспективной российской разработке ТВС-Квадрат (ТВС-К). Проект может быть предложен для использования в энергоблоках PWR. Имеющиеся наработки и экспериментальная производственная база позволяют продвигаться в сторону лицензирования ТВС-К на самом большом рынке топлива – в США. [19] Выводы о ситуации на мировом топливном рынке.

Несмотря на довольно высокую конкуренцию, можно отметить, что мировой топливный рынок в достаточной степени монополизирован крупнейшими компаниями: США (Westinghouse, GNF), Франции (Areva), России (ТВЭЛ), Канады (Cameco), Японии (Mitsubishi Nuclear Fuel, Japan Nuclear Fuel), Великобритании (BNFL), Испании (ENUSA).



На мировом рынке из-за сокращения программ развития ядерной энергетики (Германия, Швеция, Бельгия, Великобритания) произошел сдвиг стран Запада в сторону бурно развивающихся экономик стран Юго-Восточной Азии. Сокращение емкости внутреннего рынка стран Запада повлекло за собой увеличение экспансии национальных производителей на внешнем рынке. Крупные корпорации в это время (Westinghouse, Areva, Siemens и др.) усилили конкурентную борьбу за внешний рынок сбыта. При анализе тенденций на топливном рынке, а также потенциальных возможностей конкурентов, стоит учитывать целый ряд факторов. Поэтому стоит обратить внимание также на то, что: Во-первых, в экспортной сфере действуют такие правила: кто построил атомный энергоблок, тот на первые 2 года и является поставщиком топлива, а затем имеет хорошие шансы стать победителем тендера и поставлять топливо дальше. Поэтому для страны-подрядчика каждый международный контракт на сооружение атомного энергоблока – это не только около 2 млрд. долларов на само строительство, но и возможность в дальнейшем стабильно зарабатывать на поставках топлива для него. Во-вторых, конкуренция поставщиков топлива на современном мировом рынке несколько разграничивается техническими особенностями реакторов. Так, топливные сборки для реакторов российского (советского) дизайна имеют в сечении шестиугольную форму, а западного дизайна – четырехугольную. И проблема не в том, чтобы изготовить корпус ТВС с иным количеством углов, – ведь при этом меняются и прочие ядерно-физические и теплоэнергетические параметры. Хотя в ближайшем будущем ситуация может измениться. Крупные поставщики ядерного топлива (например, «WESTINGHAUS») сегодня уже присматриваются к «чужим» рынкам, чтобы, в случае экономической целесообразности, освоить выпуск ТВС с «другим количеством углов». В этом случае конкуренция на топливном рынке существенно возрастет.

Традиционный российский рынок сбыта в Восточной Европе стал сокращаться из-за расширения ЕС и его требований снизить зависимость от поставок российского ядерного топлива, отказаться от использования реакторов советской конструкции. Деятельность МАГАТЭ, которая должна быть направлена на повышение безопасности АЭС, также приводит к сокращению доли присутствия России на рынках ядерной энергетики, т.к. ограничивает объемы закупок российского ядерного топлива. Страны СНГ тяготеют именно к российской атомной энергетике по причине единого некогда производственного комплекса советской атомной промышленности, связанные между собой предприятия которого оказались в разных государствах. Все АЭС в странах ближнего зарубежья имеют российское происхождение, в том числе 16 блоков в Украине (сейчас Россия строит в Украине еще 2 блока), 2 - в Литве, 1 - в Казахстане, 2 - в Армении. Для укрепления своих позиций на рынке стран СНГ атомная отрасль России должна активно использовать практику создания дочерних предприятий, участия в капитале национальных компаний и объединениях, создаваемых для разработки совместных проектов.

Самой прибыльной областью деятельности в настоящее время в российской атомной отрасли является экспорт ядерного топлива и услуг по его переработке. Сотрудничество в данной сфере осуществляется в основном со странами Западной Европы (Великобританией, Францией, Германией, Испанией), Северной Америки (США, Канадой), Японией и ежегодно приносит до 1,5 млрд долларов. Россия также поставляет топливо для АЭС, построенных по советским проектам в Восточной Европе, на Украину и в Армению. Около 30% всех валютных поступлений атомной отрасли составляет выручка от реализации контрактов `ВОУ-НОУ`, по которому извлеченный из российских боеголовок высокообогащенный уран (ВОУ) перерабатывается в низкообогащенный уран (НОУ), поставляемый в США для использования в качестве ядерного топлива для АЭС.

Источник: <http://geum.ru/next/refrt-82283-str-8.htm>

Выводы:

1. Мировая экономика в настоящее время постепенно выходит из кризиса.
2. Экономическая ситуация в России характеризуется стагнацией: квартальные темпы роста ВВП замедляются с середины 2011 года, а базовые виды экономической деятельности, используемые для оценки динамики ВВП, стагнируют с начала 2012 года. Нет оптимизма и в промышленности: она растет только за счет добычи сырья и относительно простой продукции на его основе.
3. В 2016 г. внешний фон продолжит оказывать существенное влияние на динамику российского фондового рынка. Большинство аналитиков считают, что российский фондовый рынок будет подвержен высокой волатильности, более того, в течение года возможны "провалы" индексов.
4. Отрасль к которой относится эмитент (ядерная энергетика) показывает устойчивее темпы роста и развития.

Использованные источники:

<http://www.finmarket.ru/>; <http://www.gd.ru/>; <http://fincake.ru/stock/articles/4557>; www.economy.gov.ru
www.finmarket.ru/main/article/383186; www.sbrf.ru

Часть II. Расчет стоимости объекта оценки

8 Обоснование использования подходов к оценке и выбор методов оценки

1. Рыночный подход

При рыночном подходе используются цены и другая уместная информация, генерируемая рыночными операциями с идентичными или сопоставимыми (то есть аналогичными) активами, обязательствами или группой активов и обязательств, такой как бизнес.

Возможность реализации рыночного подхода обусловлена наличием рыночной информации о котировках оцениваемых акций.

Акции компании имеют *только индикативные котировки* в системе RTS-Board.

Акции эмитента имеют котировки внебиржевого рынка (предложения к покупке)

Вывод: рыночный подход возможно использовать.

2. Затратный подход

При затратном подходе отражается сумма, которая потребовалась бы в настоящий момент для замены производительной способности актива (часто называемой текущей стоимостью замещения). Используется для материальных активов. Для ценных бумаг не применяется.

3. Доходный подход

Произвести оценку доходным подходом не представляется возможным по следующим причинам:

1. Отсутствует необходимый объем данных, т.к. владельцу миноритарного пакета акций (менее 1%) не доступна конкретная информация о планах развития компании, т.е. об ожидаемых объемах выручки в разрезе направлений, структуре себестоимости и намеченных путях ее оптимизации, об инвестиционной, кредитной политике и проч. важных хозяйственных процессах, учет которых необходим при формировании ожидаемых денежных потоков (отсутствуют предпосылки применения метода дисконтированных денежных потоков);

2. Предприятие не выплачивает дивиденды.

Использование доходного подхода не целесообразно, т.к. исходная информация относится к исходным данным 3 уровня, что в условиях наличия исходной информации 1 и 2 уровня нарушает иерархию справедливой стоимости.

Таким образом, для проведения оценки используется рыночный подход.

9 Определение рыночной стоимости объекта оценки рыночным подходом

Оценка производится рыночным подходом с использованием исходных данных 1 уровня. С помощью этого метода определяется стоимость акции в миноритарном пакете.

1. Котировка (индикативная) акции – \$ 50,2873
2. Курс доллара¹ на 26.07.2017 г. = 59,8185 руб.

The screenshot shows the website of the Central Bank of the Russian Federation. The main content area displays several key indicators:

Ключевая ставка с 19.06.2017, %	9,00
Инфляция июля 2017 года, %	4,4
Цель по инфляции 2017 год, %	4,0

Below this, there is a section for 'Основные индикаторы финансового рынка' and 'Курсы валют':

	26.07.2017	26.07.2017
Доллар США \$	₽ 59,6572	₽ 59,8185 ¹
Евро €	₽ 69,4708	₽ 69,7005 ¹

At the bottom of the exchange rates section, there is a 'Бивалютная корзина' table:

с 26.07.2017	₽ 64,2654
--------------	-----------

Расчет стоимости 1 акции: $50,2873 \times 59,8185 = 3\,008$ руб.

На открытом рынке обращается, как правило, пакеты акций не обеспечивающих контроль над бизнесом, и биржевые котировки акций рассчитаны по сделкам с миноритарными пакетами. Поэтому в результате применения метода рынка капитала получаем стоимость 1 акции в составе миноритарного пакета, каковым и является объект оценки. Поправок на недостаток контроля не требуется.

Наличие индикаторов покупки и продажи на не биржевом рынке РТС Board свидетельствует, что сделки по купле-продаже осуществляются на этой площадке: поправок на ликвидность не требуется.

Таким образом, справедливая стоимость объекта оценки определяется на основании данных 1 уровня (предложениям внебиржевого рынка) и составляет – 3 008 рублей за 1 акцию

Стоимость оцениваемого пакета акций определяем перемножением стоимости 1 акции на количество акций в пакете: $3\,008 \times 913 = 2\,746\,304$ руб.

Вывод: Справедливая стоимость акций (913 шт.) обыкновенных именных акций (гос. рег. №1-02-03376-А) ПАО «Машиностроительный завод» г. Электросталь по состоянию на 26.07.2017 г. составляет 2 746 304 руб.

¹ <http://www.cbr.ru>

10 Итоговое заключение о стоимости объекта оценки

Справедливая стоимость акций обыкновенных (913 шт.) Рег. номер ЦБ: 1-02-03376-А ПАО «Машиностроительный завод» г. Электросталь по состоянию на 26.07.2017 г. составляет 2 746 304 руб.

Оценщик,
член Ассоциации «СРО НК СО»:  (Кондрин Д.Г.)



ПРИЛОЖЕНИЯ
к отчету об оценке

Информация об Оценщике и Исполнителе

- 1 Выписки из реестра саморегулируемой организации оценщиков о членстве оценщиков в СРО НКСО
- 2 Выписка из единого государственного реестра саморегулируемых организаций оценщиков о включении СРО НКСО в единый государственный реестр
- 3 Ксерокопии документов об образовании Оценщика
- 4 Ксерокопия полиса страхования ответственности Оценщика
- 5 Ксерокопия полиса страхования ответственности ООО «Пермский центр оценки»

КОПИЯ


Федеральная регистрационная служба

ВЫПИСКА
из единого государственного реестра
саморегулируемых организаций
оценщиков

« 19 » декабря 2007 г.

Настоящая выписка дана по заявлению
Бурави Александра Олеговича
(Ф.И.О. Заявителя для полного наименования организации)

Саморегулируемая организация **Некоммерческое**
партнерство «Саморегулируемая организация
«Национальная коллегия специалистов-оценщиков»
(полное наименование организации, юридический адрес)
г. Москва, Софийская набережная, дом 34 «В»

Включена в единый государственный реестр
саморегулируемых организаций оценщиков
« 19 » декабря 2007 г. за № **0006**

  **В. Васильев**
(инициалы, фамилия)
19 декабря 2007 г.
(дата)

г. Моск-

АССОЦИАЦИЯ
САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
«НАЦИОНАЛЬНАЯ КОЛЛЕГИЯ СПЕЦИАЛИСТОВ-ОЦЕНЩИКОВ»
включена Федеральной регистрационной службой в единый государственный реестр
саморегулируемых организаций постановком 19 декабря 2007 года за № 0006

119017, г. Москва, ул. Малая Ордынка, а. 13, стр. 3
тел./факс (495) 748-20-12; эл. почта: prko@prko.ru; сайт: <http://www.ajko.ru>

Выписка № 0165/59
из Реестра саморегулируемой организации оценщиков

Настоящая выписка из Реестра членов Ассоциации саморегулируемой организации
«Национальная коллегия специалистов-оценщиков» выдана по заявлению
Общества с Ограниченной ответственностью

«Пермский центр оценки»

о том, что **Кондрин Дмитрий Георгиевич**

является членом Ассоциации саморегулируемой организации

«Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциация СПО «НКСО») и включен в Реестр оценщиков 26 декабря 2007 года за регистрационным № 00892

В настоящее время задолженности по членским взносам не имеет.

Данные сведения предоставлены по состоянию на « 01 » июля 2016 г.

Дата составления выписки « 01 » июля 2016 г.

Региональный представитель
на территории Пермского края
Ассоциация Саморегулируемая организация
«Национальная коллегия специалистов-оценщиков»
действующий на основании доверенности
№002/5-РП от 17.12.2015 г.



Т.Р. Шарипов





Юридический адрес: 614077, г. Пермь, бульвар Гагарина, д. 65а, оф. 424
 Почтовый адрес: 614077, г. Пермь, бульвар Гагарина, д. 65а, оф. 24 : Телефон / Факс 8(342) 257 -20,55
 ИНН 7731041830, КПП 590643001, р/с 40701810902700000002 Нижегородский филиал ПАО банка
 «ФК Открытие» г. Нижний Новгород и/с: 30101810300000000881, БИК 042282881

ПОЛИС № 5101-000333-12/17

к договору страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности

г. Пермь

«06» февраля 2017 г.

Настоящий полис выдан в подтверждение заключения Договора № 5101-000333-12/17 страхования ответственности оценщиков при осуществлении оценочной деятельности от «01» февраля 2017 года и «Правил страхования ответственности оценщиков при осуществлении оценочной деятельности» от «21» ноября 2014 года Страховщика.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Оценщик Кондрин Дмитрий Георгиевич
АДРЕС, ТЕЛЕФОН, ФАКС, ПАСПОРТНЫЕ ДАННЫЕ:	Адрес: 614067, Пермский край, г. Пермь, ул. Ветлужская, д. 58, кв. 82 Тел.: 8 (342) 236-44-44 Паспорт гражданина РФ 57 14 № 229623 выдан 15.08.2014 г. Отделом УФМС РОССИИ по Пермскому краю в Пзержинском районе г. Перми, к.п. 590-002
ВЫГОДОПРИБРЕТАТЕЛЬ:	Заказчик на проведение оценки и (или) Третьи лица
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ	Имущественные интересы, связанные с риском ответственности Страхователя (оценщика) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба Заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и/или третьим лицам. Под оценочной деятельностью понимается профессиональная деятельность субъектов оценочной деятельности, направленная на установление в отношении объекта оценки рыночной, кадастровой или иной стоимости. Действие Договора страхования распространяется на деятельность Страхователя по оценке объектов оценки, указанных в Договоре страхования, в соответствии с Законом «Об оценочной деятельности в РФ».
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федерального законодательства об оценочной деятельности, федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности.
СТРАХОВАЯ СУММА:	30 000 000,00 (Тридцать миллионов) рублей 00 копеек.
ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ:	На один страховой случай 30 000 000,00 (Тридцать миллионов) рублей 00 копеек.
ФРАНШИЗА:	
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ:	Договор страхования заключается на срок: с «06» февраля 2017 г. по «05» февраля 2018 г. Договор вступает в силу с «06» февраля 2017 г. при условии уплаты страховой премии в порядке, предусмотренном Договором и оканчивается «05» февраля 2018 г.
ПРОЧИЕ УСЛОВИЯ:	В соответствии с Договором страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности № 5101-000333-12/17 от «01» февраля 2017 года. Изменение и расторжение Договора страхования осуществляется в порядке, предусмотренном гражданским законодательством и Правилами страхования.

От Страховщика:
 По доверенности № 193-16 от «08» ноября 2016 г.

 МП /А.А. Гараев/

От Страхователя:
 Страхователь с Правилами страхования ознакомлен и один экземпляр получил

 / Д.Г. Кондрин/



614077, г. Пермь, бульвар Гагарина, д. 65а, оф. 24 т. (342) 257-20-55, 257-20-60
ИНН 7731041830, БИК 045773603 р/с 40701810849500000008 Западно-Уральский банк СБ РФ в г. Пермь
Пермское отделение, к/с 30101810900000000603

ПОЛИС № 5101-000007-12/15 ДС 002084

к договору обязательного страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности
г. Пермь «03» февраля 2015 г.

Настоящий полис выдан в подтверждение заключения Договора № 5101-000007-12/15 обязательного страхования ответственности оценщиков при осуществлении оценочной деятельности от «16» января 2014 г., Доп. соглашения № ДС 002084 и «Правил страхования ответственности оценщиков при осуществлении оценочной деятельности» от «21» ноября 2014 года Страховщика. Выданный 17.01.2015 г. полис № 5101-000007-12/15 утратил силу.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Общество с ограниченной ответственностью «Пермский центр оценки»
АДРЕС, ТЕЛЕФОН, ФАКС, БАНКОВСКИЕ РЕКВИЗИТЫ:	Местонахождение (юридический адрес)/ Почтовый адрес: 614045, Пермский край, г. Пермь, ул. Екатерининская, 120 «а», офис 208 Тел.: 8 (342) 236-44-44, 236-44-01 ИНН 5902001481 р/с 40702810704000001142 в ФКБ «СДМ-Банк» (ОАО) г. Пермь, к/с 301018101000000830, КПП 590201001 БИК 045744830, ОГРН 1055958003948
ВЫГОДОПРИБРЕТАТЕЛЬ:	Заказчик на проведение оценки и (или) Третьи лица
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ	Имущественные интересы юридического лица, связанные с риском наступления ответственности за нарушение договора на проведение оценки и ответственности за причинение вреда имуществу третьих лиц. Под оценочной деятельностью понимается профессиональная деятельность субъектов оценочной деятельности, направленная на установление в отношении объекта оценки рыночной, кадастровой или иной стоимости. Действие Договора страхования распространяется на деятельность Страхователя по оценке объектов оценки, указанных в Договоре страхования, в соответствии с Законом «Об оценочной деятельности в РФ».
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт возникновения обязанности Страхователя возместить вред, причиненный в результате нарушения договора на проведение оценки, и вред причиненный имуществу Выгодоприобретателей (Третьих лиц) в результате нарушения Федерального закона «Об оценочной деятельности в РФ», федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.
СТРАХОВАЯ СУММА:	30 000 000,00 (Тридцать миллионов) рублей, 00 копеек.
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ ПОРЯДОК УПЛАТЫ:	40 000,00 (Сорок тысяч) рублей за весь срок страхования. Оплата производится в рассрочку, равными платежами по 10 000,00 (Десять тысяч) рублей 00 копеек ежегодно до «25» декабря очередного года страхования.
ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ:	На один страховой случай 30 000 000,00 (Тридцать миллионов) рублей 00 копеек.
ФРАНШИЗА:	Не устанавливается
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ:	Договор страхования заключается на срок: с «17» января 2015г. по «31» декабря 2018 г. Договор действует с «17» января 2015 г. и оканчивается «31» декабря 2018 г. при условии оплаты, предусмотренной Доп. соглашением № ДС 002084 от 02.02.2015 г.
ПРОЧИЕ УСЛОВИЯ:	В соответствии с Договором страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности № 5101-000007-12/15 от «16» января 2015 года. Изменение и расторжение Договора страхования осуществляется в порядке, предусмотренном гражданским законодательством и Правилами страхования.



От Страховщика:
По договору № 321 от «10» декабря 2014г.

Л.М. Самарина

МП



От Страхователя:
Генеральный директор
ООО «Пермский центр оценки»

Сторонами страхования ознакомлен
и копии экземпляра получил

Т.Р. Шарипов

Настоящий отчет
пронумерован, прошнурован
и скреплен печатью ООО
«Пермский центр оценки»

на 39 листах

Генеральный директор
ООО «Пермский центр
оценки»
Т. Р. Шарипов

