

Отчет №10/10/2019
об определении рыночной стоимости
24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем»
(ОГРН 1027700140930, ИНН 7735010706)

Основание:

Договор №10/10/2019
от 10 октября 2019 г.

Дата составления
Отчета:

28 октября 2019 г.

Дата оценки

01 октября 2019 г.

Заказчик:

АО «КОНТРАКТФИНАНСГРУПП»

Москва 2019

«УТВЕРЖДАЮ»

Генеральный директор
Н.В. Романевич
«28» октября 2019 года

Исполнительное резюме

В соответствии с Задаaniem на оценку и Договором №10/10/2019 от 10 октября 2019 г. специалистами ООО «ВОДЭП Консалтинг» произведена оценка рыночной стоимости Объекта оценки: 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем» (ИНН 7735010706, ОГРН 1027700140930, юридический адрес: 124460, г.Москва, г.Зеленоград, пл. Шокина, д. 2, стр. 3).

Задачей оценки является определение рыночной стоимости 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем» для принятия решения о назначении начальной цены при реализации имущества компании в процессе торгов при банкротстве.

Информация о Компании и Объекте оценки приведена в следующей таблице.

Таблица 1. Краткая информация о Компании и характеристика Объекта оценки

ХАРАКТЕРИСТИКА КОМПАНИИ	
Полное наименование Компании	Акционерное общество «Ангстрем»
Сокращенное наименование Компании	АО «Ангстрем»
ИНН/КПП	7735010706/773501001
Юридический адрес	124460, г.Москва, г.Зеленоград, пл. Шокина, д. 2, стр. 3
Адрес местонахождения	124460, г.Москва, г.Зеленоград, пл. Шокина, д. 2, стр. 3
Основной государственный регистрационный номер (далее - ОГРН) и дата присвоения ОГРН	1027700140930 от 20.08.2002
Отраслевая принадлежность/основной вид деятельности	Код ОКВЭД: 26.11 Производство элементов электронной аппаратуры
Уставный капитал	50 002 807,96885197905 рублей. Уставный капитал Акционерного общества разделен на 100 005 615,9377039581 обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной стоимостью 0,50 руб. (0 руб. пятьдесят коп.) каждая.
ХАРАКТЕРИСТИКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	
Объект оценки	24,9999033 % акций АО «Ангстрем»
Количество акций в оцениваемом пакете (округленно до целых)	25 001 307 шт. обыкновенных именных бездокументарных акций (что соответствует 24,9999033 %)
Номинальная стоимость Объекта оценки	Номинальная стоимость 24,9999033 % пакета 12 500 653,5 руб.
Код эмитента	04102-А
Вид (тип), категория, форма выпуска	Акции обыкновенные именные бездокументарные
Номинальная стоимость одной акции	0,50 руб.
Количество ценных бумаг выпуска	100 005 615,9377039581 шт.
Объем выпуска	50 002 807,96885197905 руб.
Государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг	1-02-04102-А
Дата регистрации выпуска ценных бумаг	22.01.2004
Орган, осуществивший регистрацию	РО ФКЦБ России в ЦФО

Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке

Оценка проведена по состоянию на 01.10.2019. Развернутая характеристика Объекта оценки представлена в разделе 2 настоящего Отчета об оценке. Отдельные части настоящей оценки не могут трактоваться отдельно, а только в связи с полным текстом настоящего Отчета, принимая во внимание все содержащиеся в нем допущения и ограничения.

Расчеты, осуществленные в рамках проведения работ по подготовке данного Отчета об оценке, позволяют сделать выводы о величине рыночной стоимости Объекта оценки и отражены ниже в таблице.

Таблица 2. Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке

Наименование подхода / метода	Рыночная стоимость 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем», по состоянию на 01.10.2019, руб.
Затратный подход	0 руб.
Сравнительный подход	Не применялся
Доходный подход	Не применялся

Итоговая величина стоимости объекта оценки

В результате проведенных расчетов оценщик пришел к выводу, что рыночная стоимость Объекта оценки: 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем» (ИНН 7735010706, ОГРН 1027700140930, юридический адрес: 124460, г.Москва, г.Зеленоград, пл. Шокина, д. 2, стр. 3), по состоянию на 01.10.2019, составляет:

0 руб. (Ноль) руб.

Настоящий Отчет об оценке может быть использован Заказчиком в качестве официального документа, определяющего рыночную стоимость Объекта оценки.

Работа по определению рыночной стоимости объекта оценки выполнена в соответствии с требованиями Федерального закона от 29.07.98 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», федеральных стандартов оценки, утвержденных приказами Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ) № 299 (ФСО №3), 298 (ФСО № 2), 297 (ФСО № 1) от 20 мая 2015 года, № 326 (ФСО № 8) от 01 июня 2015 г. (в действующей редакции).

Генеральный директор

Романевич Наталия Вячеславовна

Оценщик

Ибрагимов Роман Ринатович



Оглавление

1. СВЕДЕНИЯ ОБ ОТЧЕТЕ	6
1.1. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ	6
1.1.1. Объект оценки.....	6
1.1.2. Имущественные права на объект оценки	6
1.1.3. Цель оценки.....	6
1.1.4. Задача оценки, предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения ..	7
1.1.5. Определяемый вид стоимости	7
1.1.6. Дата оценки (определения стоимости объекта оценки)	7
1.1.7. Срок проведения оценки.....	7
1.1.8. Перечень, использованных при проведении оценки объекта оценки данных с указанием источников их получения	8
1.1.9. Перечень допущений и ограничивающих условий.....	9
1.2. СВЕДЕНИЯ ОБ ОЦЕНЩИКЕ	11
1.3. СВЕДЕНИЯ ОБ ОЦЕНОЧНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ, С КОТОРОЙ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР	11
1.4. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ	12
1.5. ОСНОВАНИЕ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ.....	12
1.6. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	12
1.7. ДАТА СОСТАВЛЕНИЯ И ПОРЯДКОВЫЙ НОМЕР ОТЧЕТА.....	13
1.8. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ.....	13
1.9. ОГРАНИЧЕНИЯ И ПРЕДЕЛЫ ПОЛУЧЕННОЙ СТОИМОСТИ	14
1.10. ЗАЯВЛЕНИЕ О СООТВЕТСТВИИ.....	14
1.11. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ.....	15
2. СВЕДЕНИЯ ОБ ОБЪЕКТЕ ОЦЕНКИ, УСТАНОВЛЕНИЕ КОЛИЧЕСТВЕННЫХ И КАЧЕСТВЕННЫХ ХАРАКТЕРИСТИК	22
2.1. Краткая характеристика Объекта оценки	22
2.2. Анализ прав на оцениваемый объект	22
2.3. Обременения оцениваемого права.....	22
2.4. ОПИСАНИЕ КОМПАНИИ	23
2.4.1. Общие сведения.....	23
2.4.2. Основные виды деятельности	23
2.4.3. Структура уставного капитала.....	24
2.5. Анализ финансового состояния компании.....	30
2.5.1. Оценка стоимости чистых активов АО «АНГСТРЕМ»	32
2.5.2. Анализ финансовой устойчивости АО «АНГСТРЕМ»	34
2.5.3. Анализ эффективности деятельности АО «АНГСТРЕМ»	36
2.5.4. Выводы по результатам анализа	41
2.5.5. Приложения	43
3. АНАЛИЗ РЫНКА, К КОТОРОМУ ОТНОСИТСЯ ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ, А ТАКЖЕ АНАЛИЗ ДРУГИХ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, НЕ ОТНОСЯЩИХСЯ НЕПОСРЕДСТВЕННО К ОБЪЕКТУ ОЦЕНКИ, НО ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ	46
3.1. Анализ общеэкономической ситуации в России	46
3.2. Обзор отрасли.....	62
3.3.1. Обзор российского рынка радиоэлектроники	62
4. ПРОЦЕСС ОЦЕНКИ.....	71
4.1. Порядок проведения оценки	71
4.2. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ.....	71
4.2.1. Доходный подход.....	71
4.2.2. Сравнительный подход.....	72
4.2.3. Затратный (имущественный) подход	72
4.2.4. Обоснование применимости подходов к оценке.....	74
4.2.5. Согласование результатов оценки.....	76
4.3. АНАЛИЗ НАИБОЛЕЕ ЭФФЕКТИВНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ.....	76
4.4. ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД.....	77
4.4.1. Методология затратного подхода	77
4.4.2. Общая методология затратного подхода	77
4.4.3. Выбор и описание метода, используемого для оценки	78
4.4.4. Выбор и описание метода, используемого для оценки	79
4.4.5. Расчет стоимости активов	83
4.4.6. Расчет текущей стоимости обязательств	88

4.4.7. Расчет стоимости собственного капитала АО «Ангстрем»	98
5. ИТОГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ	99
5.1. ЗАЯВЛЕНИЕ О КАЧЕСТВЕ	99
5.2. ИТОГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ О СТОИМОСТИ	100
ПРИЛОЖЕНИЕ 1. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ ОЦЕНЩИКА И ОЦЕНОЧНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ	101
ПРИЛОЖЕНИЕ 2. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ ЗАКАЗЧИКОМ.....	107

1. Сведения об Отчете

1.1. Задание на оценку

1.1.1. Объект оценки

Объектом оценки является 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем» (ИНН 7735010706, ОГРН 1027700140930, юридический адрес: 124460, г.Москва, г.Зеленоград, пл. Шокина, д. 2, стр. 3).

Характеристика объекта оценки приведена в разделе 2 «Сведения об объекте оценки» настоящего Отчета.

1.1.2. Имущественные права на объект оценки

В настоящем Отчете об оценке определению подлежит право собственности.

В соответствии со ст. 209 Гражданского кодекса РФ¹ «Содержание права собственности»: «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».

Для целей настоящего Отчета об оценке право собственности на оцениваемое имущество предполагается полностью соответствующим требованиям законодательства. Однако оценщики не осуществляют детальное описание правового состояния оцениваемого имущества и вопросов, подразумевающих обсуждение юридических аспектов прав собственности на него.

Собственник оцениваемого пакета: Акционерное общество «КонтрактФинансГрупп» (ИНН 7743564578, ОГРН 1057747518950, юр. адрес: 123557, г.Москва, ул. Пресненский Вал, д.14, эт.1, пом. 1а, ком.31).

Согласно справке на имя Конкурсного управляющего АО «КонтрактФинансГрупп» Малахова В.Ю., выданной ПАО «Банк «Зенит» от 11.07.2019, оцениваемые акции находятся в залоге и распоряжение ими ограничено. Оцениваемые акции также находятся в залоге у ООО "Альтернатива Капитал"².

1.1.3. Цель оценки

Целью оценки в рамках настоящего Отчета является определение рыночной стоимости Объекта оценки.

¹ Гражданский кодекс РФ (часть первая) от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ

² Ссылка на судебное решение: https://kad.arbitr.ru/Document/Pdf/7c1f97d8-653d-457d-89dc-94e26b38f029/1f84473c-3756-49ec-b0f7-71cc2b136731/A40-81674-2019_20191021_Opredelenie.pdf?isAddStamp=True

1.1.4. Задача оценки, предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения

Задачей оценки является определение рыночной стоимости 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем» для принятия решения о назначении начальной цены при реализации имущества компании в процессе торгов при банкротстве.

Согласно п.26 ФСО №1 итоговая величина стоимости объекта оценки, указанная в Отчете об оценке, может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с объектом оценки, если с даты составления Отчета об оценке до даты совершения сделки с объектом оценки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев.

Если в соответствии с законодательством Российской Федерации проведение оценки является обязательным, 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 (п.8 ФСО №1).

1.1.5. Определяемый вид стоимости

Оценке подлежит рыночная стоимость.

В ст. 3 Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 29.07.1998 г. дано следующее определение рыночной стоимости. Рыночная стоимость - это «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, то есть когда:

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

1.1.6. Дата оценки (определения стоимости объекта оценки)

Датой определения стоимости объекта оценки является 01.10.2019. Все расчеты выполнены на дату определения стоимости.

Курсы валют, установленные ЦБ РФ, на дату определения стоимости представлены в таблице ниже:

Таблица 3. Курсы валют, руб. за ед.³

Дата оценки	01.10.2019
Курс доллара США	64,6407
Курс евро	70,7169

1.1.7. Срок проведения оценки

Работы по определению рыночной стоимости объекта оценки проводились в период с 10.10.2019 по 28.10.2019.

³ По данным Центрального банка Российской Федерации <http://www.cbr.ru/>

1.1.8. Перечень, использованных при проведении оценки объекта оценки данных с указанием источников их получения

Проведение анализа и расчетов основывалось, прежде всего, на информации об Объекте оценки, полученной от Заказчика и в ходе независимых исследований, проведенных специалистами ООО «ВОДЭП Консалтинг».

Предполагается, что информация, предоставленная Заказчиком или сторонними специалистами, является надежной и достоверной. Неизбежные пробелы в требуемых данных восполнялись сведениями из других источников и на основании опыта Оценщика.

Данные, предоставленные Заказчиком, включали в себя следующий перечень документов:

Перечень документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики Объекта оценки

- Список лиц зарегистрированных в реестре владельцев ценных бумаг АО «Ангстрем».
- Бухгалтерский баланс (форма №1) АО «Ангстрем» на 31 декабря 2018 года.
- Отчет о прибылях и убытках (форма №2) АО «Ангстрем» за 2018 год.
- Документы и справки, предоставленные Заказчиком.

Перечень источников внешней информации

- Официальный сайт Банка России. (www.cbr.ru).
- Мониторинг социально-экономического развития Российской Федерации (Источник: МЭРТ РФ, www.economy.gov.ru).
- Коммерческая информация компаний (прайс-листы и информационные бюллетени).
- Другие вспомогательные источники, указанные по тексту настоящего Отчета.

В процессе проведения оценки в целях исключения возможных ошибок оценщики осуществляли поиск и анализ максимально возможного количества информации. В случаях несовпадения информации предпочтение отдавалось более авторитетному источнику либо данным, полученным в результате статистического анализа.

Перечень нормативных актов

- Гражданский кодекс РФ (часть I от 30.11.1994 г. №51-ФЗ, часть II от 26.01.1996 г. №14-ФЗ, часть III от 26.11.2001 г. №146-ФЗ).
- Налоговый кодекс РФ (часть I от 31.07.1998 г. №146-ФЗ, часть II от 05.08.2000 г. №117-ФЗ) в посл. ред.
- Федеральный Закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29.07.1998 г.
- Федеральный закон от 29.07.98 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».
- Федеральный стандарт оценки №1 «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО N 1)» от 20.05.2015 № 297.
- Федеральный стандарт оценки №2 «Цель оценки и виды стоимости (ФСО N 2)» от 20.05.2015 № 298.
- Федеральный стандарт оценки №3 «Требования к отчету об оценке (ФСО N 3)» от 20.05.2015 № 299.
- Федеральный стандарт оценки №8 «Оценка бизнеса (ФСО №8)» от 01.06.2015 г. № 326.

- Стандарты и правила оценочной деятельности, утвержденные СРО «Экспертный совет», в редакции от 05.11.2015 г.

Перечисленный перечень использованных при проведении оценки данных не содержит сведений о методической литературе, объем которой может исчисляться десятками позиций.

Прочие источники информации, используемые в настоящем Отчете, указаны по тексту Отчета.

1.1.9. Перечень допущений и ограничивающих условий

1. Данное заключение о стоимости действительно только для установленной цели по состоянию дату оценки.
2. Финансовые отчеты и другая необходимая информация, предоставленная Заказчиком или его представителями в ходе настоящего исследования, были приняты без какой-либо проверки, как в полной мере и корректно отражающие условия и результаты деятельности предприятия в течение соответствующих периодов.
3. Общедоступная, отраслевая и статистическая информация была получена из источников, которые мы считаем достоверными, однако, мы не делаем никакого заключения относительно точности или полноты такой информации и приняли данную информацию как есть.
4. Мы не гарантируем точного достижения результатов, прогнозируемых Заказчиком, так как события и обстоятельства часто реализуются не так, как ожидается вначале. Различие между планируемыми и фактическими результатами может быть существенным. Достижение прогнозируемых результатов зависит от действий, планов и предположений менеджмента.
5. Заключение о стоимости основывается на допущении, что текущий уровень компетентности и эффективности управления будет сохраняться и в дальнейшем и что характер деятельности предприятия существенно не изменится в случае продажи, реорганизации, изменения или уменьшения доли участия владельцев.
6. Данный отчет и итоговая стоимость, указанная в нем, могут быть использованы Заказчиком только для определенных целей, указанных в отчете. Кроме того, отчет и заключение о стоимости не предназначены и не должны рассматриваться как инструменты принятия инвестиционных решений в любом виде. Заключение о стоимости представляет собой достоверное мнение Оценочной Компании, основанное на информации, предоставленной Заказчиком и полученной из других источников.
7. Ни отчет целиком, ни одна из его частей (особенно заключение о стоимости, сведения об оценщике/оценщиках или компании, с которой данные специалисты связаны, а также любая ссылка на их профессиональную деятельность) не могут распространяться среди населения посредством рекламы, PR, СМИ, почты, прямой пересылки и любых других средств коммуникации без предварительного письменного согласия и одобрения Оценочной компании.
8. Будущее сопровождение проведенной оценки, в том числе дача показаний и явка в суд, не будет требоваться от Оценочной компании, если предварительные договоренности по данному вопросу не были достигнуты заранее в письменной форме.
9. Оценочная компания не является экологическим консультантом или инспектором и не несет ответственности за любые фактические или потенциальные обязательства, связанные с этим.

10. В целях данного отчета учитывается информация о публичных заимствованиях, открытых аккредитивах, полученных гарантиях, лизинге, факторинге и поручительствах, выданных за третьих лиц.
Прочие допущения и ограничения указаны по тексту настоящего Отчета.

1.2. Сведения об оценщике

Таблица 4. Сведения об оценщике

Информация о специалисте оценщике	Ибрагимов Роман Ринатович
Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Диплом о профессиональной переподготовке по программе «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)», № 022400920326, регистрационный номер №331 от 12.12.2014 г. ГБОУ ВПО «Башкирская академия государственной службы и управления при Президенте Республики Башкортостан»
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков	Ассоциация «Саморегулируемая организация оценщиков «Свободный оценочный департамент» (Ассоциация СРОО «СВОД»), зарегистрировано в Едином государственном реестре саморегулируемых организаций за № 0014 от 20.05.2013 г., адрес: 620100, г. Екатеринбург, ул. Ткачей, д. 23, оф. 13. Регистрационный номер в реестре членов Ассоциации «Саморегулируемая организация оценщиков «Свободный оценочный департамент» № 591 от 07.03.2019 г.
Сведения о страховании гражданской ответственности оценщика	Полис № 015-073-003801/19 от 24.06.2019 г., выдан ООО «Абсолют Страхование», с 06.07.2019 г. по 05.07.2020 г., страховая сумма 5 000 000 (Пять миллионов) рублей
Информация о наличии квалификационного аттестата	Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка движимого имущества» №001147-2 от 05.12.2017 Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка бизнеса» №007693-3 от 29.03.2018
Сведения о независимости оценщика	В соответствии с требованиями статьи 16 Федерального закона № 135 от 29.07.1998 г. (с изменениями от 2 июня 2016 года № 172-ФЗ и 3 июля 2016 года № 360-ФЗ. Настоящим Ибрагимов Роман Ринатович подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации». Ибрагимов Роман Ринатович подтверждает, что не имеет имущественного интереса в объекте оценки и (или) 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.

1.3. Сведения об оценочной организации, с которой оценщик заключил трудовой договор

Таблица 5. Сведения об оценочной организации, с которой оценщик заключил трудовой договор

Полное наименование:	Общество с ограниченной ответственностью «ВОДЭП КОНСАЛТИНГ» (ООО «ВОДЭП КОНСАЛТИНГ»)
Юридический адрес:	127051, Москва, бульвар Цветной, д. 2/4, стр. 10, стр 1, пом. VII ком. 16
Фактический адрес:	Москва, Новая площадь, д.6А
Телефон, факс:	+7(985)793 02 30
Электронная почта:	info@vodep.su
Сайт в сети Интернет	http://vodep.su/
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН)	7702401951
КПП	770201001
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН)	1167746515826
Дата присвоения ОГРН	31 мая 2016 г.
Сведения о страховом полисе оценочной организации:	Полис № М175197-25-18 выдан ООО «Страховое общество «Помощь» 04.06.2018 г., страховая сумма (лимит возмещения): 5 000 000 (Пять миллионов) рублей; срок действия полиса: с 06.06.2018 г. по 05.06.2019 г.

Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор	В соответствии с требованиями статьи 16 Федерального закона № 135 от 29.07.1998 г. (с изменениями от 2 июня 2016 года № 172-ФЗ и 3 июля 2016 года № 360-ФЗ. Настоящим Общество с ограниченной ответственностью «ВОДЭП Консалтинг» подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации». Общество с ограниченной ответственностью «ВОДЭП Консалтинг» подтверждает, что не имеет имущественного интереса в объекте оценки и (или) 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.
--	---

1.4. Сведения о заказчике оценки

Собственник оцениваемого пакета: Акционерное общество «КонтрактФинансГрупп» (ИНН 7743564578, ОГРН 1057747518950, юр. адрес: 123557, г.Москва, ул. Пресненский Вал, д.14, эт.1, пом. 1а, ком.31).

Акционерное общество «Ангстрем» (ИНН 7735010706, ОГРН 1027700140930, юридический адрес: 124460, г.Москва, г.Зеленоград, пл. Шокина, д. 2, стр. 3) является эмитентом Объекта оценки.

Таблица 6. Сведения о Заказчике оценки

Наименование организации:	Акционерное общество «КонтрактФинансГрупп» (АО «КОНТРАКТФИНАНСГРУПП»)
Юридический адрес	123557, г. Москва, ул. Пресненский вал, д. 14, эт 1, пом 1А, ком 31
ИНН/КПП:	7743564578 / 770301001
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН):	1057747518950

1.5. Основание проведения оценки

Основанием для проведения оценки является Договор №10/10/2019 от 10 октября 2019 г. между Заказчиком – АО «КОНТРАКТФИНАНСГРУПП», в лице в лице Конкурсного управляющего Малахова Виктора Юрьевича, действующего на основании Решения Арбитражного суда г. Москвы от 7 июня 2019 по делу № А40-81674/19-78-83 «Б», и Оценщиком – ООО «ВОДЭП Консалтинг».

Собственник оцениваемого пакета: Акционерное общество «КонтрактФинансГрупп» (ИНН 7743564578, ОГРН 1057747518950, юр. адрес: 123557, г.Москва, ул. Пресненский Вал, д.14, эт.1, пом. 1а, ком.31).

1.6. Применяемые стандарты оценочной деятельности

Настоящая работа выполнена в соответствии с документами, регламентирующими практику профессиональной оценки:

- Конституция РФ.
- Гражданский кодекс РФ.
- Федеральный закон от 29.07.98 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».
- Федеральный стандарт оценки №1 «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО N 1)» от 20.05.2015 № 297.
- Федеральный стандарт оценки №2 «Цель оценки и виды стоимости (ФСО N 2)» от 20.05.2015 № 298.
- Федеральный стандарт оценки №3 «Требования к отчету об оценке (ФСО N 3)» от 20.05.2015 № 299.
- Федеральный стандарт оценки №8 «Оценка бизнеса (ФСО №8)» от 01.06.2015 г. № 326.

- Стандарты и правила оценочной деятельности, утвержденные СРО «Экспертный совет», в редакции от 05.11.2015 г.

1.7. Дата составления и порядковый номер Отчета

В системе нумерации Оценщика настоящий Отчет имеет номер №10/10/2019. Датой составления Отчета является 28.10.2019.

1.8. Основные факты и выводы

Общая информация, идентифицирующая Объект оценки

Таблица 7. Краткая информация о Компании и характеристика Объекта оценки

ХАРАКТЕРИСТИКА КОМПАНИИ	
Полное наименование Компании	Акционерное общество «Ангстрем»
Сокращенное наименование Компании	АО «Ангстрем»
ИНН/КПП	7735010706/773501001
Юридический адрес	124460, г.Москва, г.Зеленоград, пл. Шокина, д. 2, стр. 3
Адрес местонахождения	124460, г.Москва, г.Зеленоград, пл. Шокина, д. 2, стр. 3
Дата, место и орган регистрации, номер свидетельства о регистрации	Зарегистрировано 23.10.2002, регистратор: Московская регистрационная палата
Основной государственный регистрационный номер (далее - ОГРН) и дата присвоения ОГРН	1027700140930 от 20.08.2002
Отраслевая принадлежность/основной вид деятельности	Код ОКВЭД: 26.11 Производство элементов электронной аппаратуры
Уставный капитал	50 002 807,96885197905 рублей. Уставный капитал Акционерного общества разделен на 100 005 615,9377039581 обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной стоимостью 0,50 руб. (0 руб. пятьдесят коп.) каждая.
ХАРАКТЕРИСТИКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	
Объект оценки	24,9999033 % акций АО «Ангстрем»
Количество акций в оцениваемом пакете (округленно до целых)	25 001 307 шт. обыкновенных именных бездокументарных акций (что соответствует 24,9999033 %)
Номинальная стоимость Объекта оценки	Номинальная стоимость 24,9999033 % пакета 12 500 653,5 руб.
Код эмитента	04102-А
Вид (тип), категория, форма выпуска	Акции обыкновенные именные бездокументарные
Номинальная стоимость одной акции	0,50 руб.
Количество ценных бумаг выпуска	100 005 615,9377039581 шт.
Объем выпуска	50 002 807,96885197905 руб.
Государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг	1-02-04102-А
Дата регистрации выпуска ценных бумаг	22.01.2004
Орган, осуществивший регистрацию	РО ФКЦБ России в ЦФО
Ограничение права	Согласно справке на имя Конкурсного управляющего АО «КонтрактФинансГрупп» Малахова В.Ю., выданной ПАО «Банк «Зенит» от 11.07.2019, оцениваемые акции находятся в залоге и распоряжение ими ограничено. Оцениваемые акции также находятся в залоге у ООО "Альтернатива Капитал" .

Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке

Оценка проведена по состоянию на 01.10.2019. Развернутая характеристика Объекта оценки представлена в разделе 2 настоящего Отчета об оценке. Отдельные части настоящей оценки не могут трактоваться отдельно, а только в связи с полным текстом настоящего Отчета, принимая во внимание все содержащиеся в нем допущения и ограничения.

Расчеты, осуществленные в рамках проведения работ по подготовке данного Отчета об оценке, позволяют сделать выводы о величине рыночной стоимости Объекта оценки и отражены ниже в таблице.

Таблица 8. Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке

Наименование подхода / метода	Рыночная стоимость 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем», по состоянию на 01.10.2019, руб.
Затратный подход	0
Сравнительный подход	Не применялся
Доходный подход	Не применялся

Итоговая величина стоимости объекта оценки

В результате проведенных расчетов оценщик пришел к выводу, что рыночная стоимость Объекта оценки: 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем» (ИНН 7735010706, ОГРН 1027700140930, юридический адрес: 124460, г.Москва, г.Зеленоград, пл. Шокина, д. 2, стр. 3), по состоянию на 01.10.2019, составляет:

0 руб. (Ноль) руб.

1.9. Ограничения и пределы полученной стоимости

1. Ни Заказчик, ни Оценщик не могут использовать отчет иначе, чем это предусмотрено Заданием на оценку. Отчет достоверен лишь в полном объеме и для указанных в нем целей. Использование отчета для других целей может привести к неверным выводам.

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

3. Отчет об оценке содержит профессиональное мнение Оценщиков относительно величины стоимости Объекта и не является гарантией того, что рассматриваемый Объект будет продан (или сдан в аренду) по указанной стоимости (ставке).

1.10. Заявление о соответствии

Подписавший данный отчет оценщик настоящим удостоверяет, что:

1. Оценка была проведена в полном соответствии с нормативными актами, регламентирующими оценочную деятельность в Российской Федерации.

2. Факты, изложенные в отчете, верны и соответствуют действительности.

3. Содержащиеся в отчете анализ, суждения, выводы и заключения принадлежат самому оценщику и действительны строго в пределах, ограниченных теми условиями, допущениями и ограничениями, которые являются неотъемлемой частью настоящего отчета.

4. Оценщик не имеют ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в оцениваемом имуществе и действуют непредвзято и без предубеждения по отношению к участвующим сторонам.

5. Вознаграждение оценщика не зависит от итоговой оценки стоимости, а также от тех событий, которые могут наступить в результате использования Заказчиком или третьими сторонами выводов и заключений, содержащихся в отчете.

1.1.1. Термины и определения

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

При определении цены объекта оценки определяется денежная сумма, предлагаемая, запрашиваемая или уплаченная за объект оценки участниками совершенной или планируемой сделки.

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.

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.

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.

Датой оценки (датой проведения оценки, датой определения стоимости) является дата, по состоянию на которую определяется стоимость объекта оценки. 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.

При установлении затрат определяется денежное выражение величины ресурсов, требуемых для создания или производства объекта оценки, либо цену, уплаченную покупателем за объект оценки.

При определении наиболее эффективного использования объекта оценки определяется использование объекта оценки, при котором его стоимость будет наибольшей.

Срок экспозиции объекта оценки рассчитывается с даты представления на открытый рынок (публичная оферта) объекта оценки до даты совершения сделки с ним.

Результатом оценки является итоговая величина стоимости объекта оценки. Результат оценки может использоваться при определении сторонами цены для совершения сделки или иных действий с объектом оценки, в том числе при совершении сделок купли-продажи, передаче в аренду или залог, страховании, кредитовании, внесении в уставный (складочный) капитал, для целей налогообложения, при составлении финансовой (бухгалтерской) отчетности, реорганизации и приватизации предприятий, разрешении имущественных споров, принятии управленческих решений и иных случаях.

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

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

Объект недвижимости – объект, который связан с землей так, что его перемещение без соразмерного ущерба его назначению невозможно. Объектами недвижимости являются:

- земельные участки, участки недр, обособленные водные объекты;
- здания, сооружения, имущественные комплексы, жилые и нежилые помещения;
- леса, многолетние насаждения и др.

Улучшения земельного участка - здания, строения, сооружения, объекты инженерной инфраструктуры, расположенные в пределах земельного участка, а также результаты работ и иных воздействий (изменение рельефа, внесение удобрений и т.п.), изменяющих качественные характеристики земельного участка.

Безрисковая ставка – ставка доходности по инвестициям с минимальным риском дефолта.

Бета – мера систематического риска акции, корреляция между изменением цен на акцию и изменением индекса.

Бета без учета финансового рычага – бета, отражающая структуру капитала без долга (при условии 100% собственного капитала).

Бета с учетом финансового рычага – бета, отражающая структуру капитала, которая включает долг.

Быстрореализуемые активы – собственность, которая может быть быстро преобразована в денежные средства с минимальными затратами.

Внутренняя норма доходности (IRR) – ставка дисконта, при которой текущая стоимость будущих денежных потоков, генерируемых инвестициями, равна инвестиционным затратам.

Внутренняя стоимость – стоимость, которую на основе оценки или имеющихся фактов инвестор считает "истинной" или "реальной" стоимостью и которая может стать рыночной стоимостью, когда другие инвесторы придут к аналогичному выводу. Применительно к опционам, это разница между ценой исполнения и ценой реализации опциона и рыночной стоимостью ценной бумаги.

Гудвилл – нематериальный актив, связанный с названием, репутацией, клиентской базой, местоположением, продукцией и другими подобными факторами, которые не идентифицируются отдельно от предприятия.

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

Деловой риск – степень неуверенности в получении ожидаемых будущих доходов от деятельности предприятия, следующей из факторов, не связанных с финансовыми аспектами работы предприятия. Также см. Финансовый риск.

Денежный поток (cash flow) – поток средств, генерируемый в течение периода времени активом, группой активов, предприятием.

Денежный поток на инвестированный капитал (Бездолговой денежный поток) – денежный поток, выплачиваемый акционерам и инвесторам после финансирования деятельности предприятия и осуществления необходимых капиталовложений.

Денежный поток на собственный капитал – денежный поток, направляемый к держателям акций, остающийся после финансирования деятельности предприятия, осуществления капиталовложений и изменения объемов долгового финансирования.

Доход на инвестированный капитал – сумма, выраженная в процентах, заработанная на инвестированном капитале компании в течение определенного периода.

Доход на собственный капитал – сумма, выраженная в процентах, заработанная на акционерном капитале компании в течение определенного периода.

Доходный подход – способ определения стоимости бизнеса, долей участия в бизнесе или ценных бумаг с использованием одного или более методов, преобразующих ожидаемый доход в текущую стоимость.

Заинтересованные покупатели – покупатели, которые полагают, что они смогут получить в результате приобретения другого предприятия экономию масштаба, синергетический эффект, стратегические преимущества.

Затратный подход – способ определения стоимости бизнеса, долей участия в бизнесе, ценных бумаг с использованием одного или более методов, основанных на стоимости активов, очищенных от стоимости долгов.

Избыточная прибыль – ожидаемая прибыль, которая превышает среднеотраслевую прибыль, получаемую с определенных активов; рассчитывается на основе среднеотраслевой нормы доходности тех или иных активов предприятия.

Инвестированный капитал – сумма собственного капитала и долга предприятия. Долг может рассматриваться как (а) все долговые обязательства компании или (б) долгосрочный долг.

Инвестиционная стоимость – стоимость для специфического инвестора, основанная на индивидуальных инвестиционных требованиях и ожиданиях.

Инвестиционный риск – степень неуверенности относительно получения ожидаемых доходов по инвестициям.

Исходные принципы оценки – предположения относительно наиболее правдоподобных фактов положения дел на предприятии, которые применяются при осуществлении оценки; например, действующее предприятие, ликвидация бизнеса.

Капитализация – пересчет дохода (прибыли, денежного потока) за определенный период в стоимость.

Контроль – возможность влиять на управление и политику предприятия.

Ликвидационная стоимость – сумма, которая может быть получена в случае прекращения деятельности предприятия и продажи активов по частям. Ликвидация может быть добровольной и вынужденной.

Ликвидность – способность собственности быть быстро преобразованной в денежные средства или быть средством погашения денежных обязательств.

Мажоритарный (контрольный) пакет – доля в собственности более чем 50% голосующих акций предприятия.

Мажоритарный контроль – степень контроля, предоставляемого контрольным пакетом акций.

Материальные активы – физические активы (например, наличные средства, дебиторская задолженность, инвентарь, недвижимость, машины и оборудование и др.)

Метод дисконтированных денежных потоков – метод в рамках доходного подхода, при использовании которого на основе ставки дисконта рассчитывается текущая стоимость ожидаемых будущих денежных потоков.

Метод избыточных прибылей – метод определения стоимости бизнеса, долей участия в бизнесе или ценных бумаг, рассчитываемой как сумма стоимости активов, полученных на основе капитализации избыточных прибылей.

Метод капитализации дохода – метод в рамках доходного подхода, в котором доход за один репрезентативный период пересчитывается в стоимость с использованием ставки капитализации.

Метод оценки – определенный способ оценить стоимость в рамках подходов.

Метод рынка капитала (компании-аналога) – метод в рамках сравнительного подхода, при реализации которого стоимость бизнеса определяется на основе рыночных мультипликаторов, рассчитанных по данным рыночных цен на акции компаний-аналогов, открыто торгующихся на фондовых рынках.

Метод скорректированных чистых активов – метод в рамках затратного подхода, при реализации которого все активы и пассивы предприятия оцениваются по рыночной стоимости.

Метод слияний и поглощений (Метод сделок) – метод сравнительного подхода, в рамках которого ценовые мультипликаторы рассчитываются на основе информации о сделках купли-продажи пакетов акций (долей в капитале) компаний-аналогов.

Миноритарный (неконтрольный) пакет – доля в собственности менее чем 50% голосующих акций предприятия.

Модель оценки капитальных активов (САРМ) – модель, в которой стоимость капитала для акции или портфеля акций представляет собой безрисковую норму доходности и премию за риск, пропорциональную уровню систематического риска акции или портфеля.

Мультипликатор цена/прибыль – цена акции, деленная на прибыль на одну акцию.

Нематериальные активы – активы, не имеющие материальной формы, например, торговые марки, патенты, авторские права, гудвилл, лицензии на добычу полезных ископаемых, ценные бумаги, контракты, владение которыми дает собственнику определенные права и привилегии, в связи с чем они имеют ценность для собственника.

Непроизводственные активы – активы, не требующиеся для осуществления производственной деятельности предприятия.

Несистематический риск – специфический риск ценной бумаги, который можно снизить, используя диверсификацию.

Норма доходности – доход (убыток) и/или изменение в стоимости, ожидаемые по инвестициям и выраженные в виде процента от этих инвестиций.

Нормализованная финансовая отчетность – финансовый отчет, скорректированный на стоимость непроизводственных активов и долгов и/или непериодические, экономически нецелесообразные или другие нехарактерные статьи, чтобы устранить явные отклонения и/или облегчить сравнение.

Нормализованный доход – доход, скорректированный на неперiodические, экономически нецелесообразные или другие нехарактерные статьи дохода, чтобы устранить явные отклонения и/или облегчить сравнение.

Остаточная стоимость – стоимость на конец прогнозного периода в модели дисконтированных денежных потоков.

Осуществление реинвестирования капитала – периодические издержки капитала, требуемые для поддержания деятельности предприятия на существующем уровне.

Оценка – процесс определения стоимости бизнеса, долей участия в бизнесе или ценных бумаг.

Оценка бизнеса – процесс определения стоимости предприятия или доли участия в капитале компании.

Оценка в условиях ограниченной информации – процесс определения стоимости бизнеса, долей участия в бизнесе и ценных бумаг с ограничениями в исследованиях, процедурах, информации и др.

Оценочный коэффициент – отношение стоимости или цены к финансовым, производственным или физическим параметрам.

Подход к оценке – общий способ определения стоимости бизнеса, долей участия в бизнесе или ценных бумаг с использованием одного или более методов оценки.

Портфельная скидка – сумма или процент, удерживаемые из стоимости предприятия для отражения того, что предприятие осуществляет разнородные операции или владеет активами, не совместимыми друг с другом.

Предприятие – имущественный комплекс, используемый для осуществления предпринимательской деятельности.

Премия за контроль – сумма или процент, на который стоимость пропорциональной доли в уставном капитале с элементами контроля превышает стоимость пропорциональной доли в уставном капитале без учета элементов контроля; отражает ценность контроля.

Премия за риск – ставка доходности, добавляемая к безрисковой ставке, чтобы отразить риск.

Премия за риск акционерного капитала – норма доходности, добавляемая к безрисковой норме доходности с целью отразить дополнительный риск акций относительно безрисковых ценных бумаг (элемент расчета стоимости собственного капитала или ставки дисконта для собственного капитала).

Процедура оценки – процесс и техника выполнения этапов в рамках определенных методов оценки.

Рыночная капитализация инвестированного капитала – рыночная капитализация собственного капитала плюс рыночная стоимость долга компании.

Рыночная капитализация собственного капитала – цена одной акции компании, публично торгующейся на фондовом рынке, умноженная на количество акций в обращении.

Рыночная стоимость – 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.

Рыночный мультипликатор – рыночная стоимость собственного или инвестированного капитала компании, разделенная на финансовый или производственный показатель компании (выручку, прибыль, активы, объем производства).

Систематический риск – риск, который является обычным для всех рисков ценных бумаг и не может быть устранен при помощи диверсификации. Мера систематического риска в акциях – коэффициент бета.

Скидка за недостаточную ликвидность – сумма или процент, вычитаемый из стоимости доли в капитале компании с целью отразить относительную степень ликвидности акций или доли.

Скидка за недостаточный уровень контроля – сумма или процент, удерживаемые из пропорциональной доли стоимости 100% участия в бизнесе с целью отразить отсутствие некоторых или всех полномочий контроля.

Скидка за неконтрольный характер пакета – скидка за недостаточный уровень контроля (см. соответствующий термин), применяемая для миноритарного пакета.

"Скидка за опт", блокирующая скидка – скидка с текущей рыночной цены торгуемых акций с целью отразить уменьшение стоимости одной акции в составе пакета, который не может быть продан в разумный промежуток времени, типичный для продажи акций на фондовом рынке.

Собственный капитал – доля владельца в собственности после вычитания всех долгов.

Сравнительный подход – способ определения стоимости бизнеса, долей участия в бизнесе или ценных бумаг с использованием одного или более методов, в рамках которых объект оценки сравнивается с аналогичными предприятиями, долями или ценными бумагами, которые уже были проданы.

Средневзвешенная стоимость капитала (WACC) – стоимость капитала (ставка дисконта), определяемая взвешиванием рыночной стоимости всех источников финансирования по их доле в структуре капитала предприятия.

Срок экономической жизни – промежуток времени, в течение которого собственность может генерировать прибыль.

Ставка дисконта – норма доходности, используемая для пересчета будущей стоимости денежных потоков в текущую стоимость.

Ставка капитализации – делитель, обычно выражаемый в процентах, используемый для пересчета дохода в стоимость.

Стандарт стоимости – идентификации вида стоимости, используемой при оценке, например, рыночная стоимость, справедливая стоимость, инвестиционная стоимость.

Стоимость воспроизводства – текущая стоимость идентичной новой собственности.

Стоимость действующего предприятия – стоимость предприятия, которое, как ожидается, будет продолжать функционировать в будущем. Нематериальная составляющая стоимости действующего предприятия состоит из наличия квалифицированной рабочей силы, действующего завода, необходимых лицензий, управленческих систем и процедур и др.

Стоимость замещения – текущая стоимость аналогичной новой собственности, имеющей наиболее близкую полезность к оцениваемой собственности.

Стоимость капитала – ожидаемая норма доходности, которую требует рынок для привлечения капитала в определенные инвестиции.

Стоимость при вынужденной ликвидации – ликвидационная стоимость, учитывающая, что актив или активы должны быть реализованы как можно быстрее, например, на аукционе.

Стоимость при добровольной ликвидации – ликвидационная стоимость, в которой учтено, что актив или активы проданы в течение разумного промежутка времени для обеспечения максимальной выручки от продажи.

Структура капитала – состав инвестированного капитала предприятия, сочетание собственных и заемных средств.

Текущая стоимость – стоимость будущих доходов (денежных потоков) и/или выручки от продажи, рассчитанная с использованием соответствующей ставки дисконта на указанную дату.

Теория арбитражного ценообразования – многофакторная модель, включающая несколько систематических факторов риска, которая может быть использована для оценки стоимости собственного капитала (ставки дисконта для собственного капитала).

Требуемая норма доходности – минимальная норма доходности, принимаемая инвесторами для вложения средств в инвестиции при определенном уровне риска.

Фактор капитализации – мультипликатор или делитель, который используется для пересчета дохода (прибыли, денежного потока) за определенный период в стоимость.

Финансовый риск – степень неуверенности в получении ожидаемых будущих доходов от деятельности предприятия, следующая из факторов, связанных с финансовыми аспектами работы предприятия (См. Деловой риск).

Чистая балансовая стоимость (Чистые активы) – по отношению к предприятию в целом, разница между совокупными активами (очищенными от накопленной амортизации) и совокупной задолженностью по стоимости, указанной в бухгалтерском балансе (синоним – акционерный капитал); для определенного актива – стоимость, очищенная от накопленной амортизации, указанная в бухгалтерском балансе.

Чистая стоимость материальных активов – ценность материального имущества предприятия (исключая непроизводственные, нефункционирующие активы) за вычетом стоимости задолженности.

Чистая текущая стоимость – стоимость будущих денежных притоков за минусом всех денежных оттоков (включая стоимость инвестиций), рассчитанная с использованием соответствующей ставки дисконта на указанную дату.

2. Сведения об объекте оценки, установление количественных и качественных характеристик

2.1. Краткая характеристика Объекта оценки

Объектом оценки является 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем» (ИНН 7735010706, ОГРН 1027700140930, юридический адрес: 124460, г.Москва, г.Зеленоград, пл. Шокина, д. 2, стр. 3).

2.2. Анализ прав на оцениваемый объект

В рамках настоящего Отчета оценивается право собственности. Собственник оцениваемого пакета: Акционерное общество «КонтрактФинансГрупп» (ИНН 7743564578, ОГРН 1057747518950, юр. адрес: 123557, г.Москва, ул. Пресненский Вал, д.14, эт.1, пом. 1а, ком.31). Акционерное общество «Ангстрем» (ИНН 7735010706, ОГРН 1027700140930, юридический адрес: 124460, г.Москва, г.Зеленоград, пл. Шокина, д. 2, стр. 3) является эмитентом Объекта оценки.

Согласно ст. 209 ГК РФ «Содержание права собственности»: «Собственнику принадлежат права владения, пользования и распоряжения своим имуществом. 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».

2.3. Обременения оцениваемого права

В рамках настоящего Отчета под обременением понимается ограничение права собственности и других вещных прав на объект правами других лиц (например, залог, аренда, сервитут и др.). Различают обременения в силу закона и обременения в силу договора.

При подготовке Отчета об оценке обременение прав на оцениваемое имущество исследуется с точки зрения того, как может повлиять наличие обременения на экономические интересы существующего владельца имущества и ожидания предполагаемого инвестора.

По информации, полученной от Заказчика оценки, по состоянию на дату оценки Объект оценки находится в залоге ПАО Банк «Зенит». Оцениваемые акции также находятся в залоге у ООО "Альтернатива Капитал"⁴.

⁴ Ссылка на судебное решение: https://kad.arbitr.ru/Document/Pdf/7c1f97d8-653d-457d-89dc-94e26b38f029/1f84473c-3756-49ec-b0f7-71cc2b136731/A40-81674-2019_20191021_Opredelenie.pdf?isAddStamp=True

2.4. Описание Компании

2.4.1. Общие сведения

Информация о Компании оцениваемых акций приведена в следующей таблице:

Таблица 9. Информация о Компании

ХАРАКТЕРИСТИКА КОМПАНИИ	
Полное наименование Компании	Акционерное общество «Ангстрем»
Сокращенное наименование Компании	АО «Ангстрем»
ИНН/КПП	7735010706/773501001
Юридический адрес	124460, г.Москва, г.Зеленоград, пл. Шокина, д. 2, стр. 3
Адрес местонахождения	124460, г.Москва, г.Зеленоград, пл. Шокина, д. 2, стр. 3
Дата, место и орган регистрации, номер свидетельства о регистрации	Зарегистрировано 23.10.2002, регистратор: Московская регистрационная палата
Основной государственный регистрационный номер (далее - ОГРН) и дата присвоения ОГРН	1027700140930 от 20.08.2002
Отраслевая принадлежность/основной вид деятельности	Код ОКВЭД: 26.11 Производство элементов электронной аппаратуры
Уставный капитал	50 002 807,96885197905 рублей. Уставный капитал Акционерного общества разделен на 100 005 615,9377039581 обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной стоимостью 0,50 руб. (0 руб. пятьдесят коп.) каждая.
ХАРАКТЕРИСТИКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	
Объект оценки	24,9999033 % акций АО «Ангстрем»
Количество акций в оцениваемом пакете (округленно до целых)	25 001 307 шт. обыкновенных именных бездокументарных акций
Номинальная стоимость Объекта оценки	Номинальная стоимость 24,9999033 % пакета 12 500 653,5 руб.
Код эмитента	04102-А
Вид (тип), категория, форма выпуска	Акции обыкновенные именные бездокументарные
Номинальная стоимость одной акции	0,50 руб.
Количество ценных бумаг выпуска	100 005 615,9377039581 шт.
Объем выпуска	50 002 807,96885197905 руб.
Государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг	1-02-04102-А
Дата регистрации выпуска ценных бумаг	22.01.2004
Орган, осуществивший регистрацию	РО ФКЦБ России в ЦФО

2.4.2. Основные виды деятельности

Основным видом деятельности Общества является производство элементов электронной аппаратуры (код ОКВЭД: 26.11). Фактическая сфера деятельности – производство элементов электронной аппаратуры.

Справка о деятельности АО «Ангстрем»⁵

АО «Ангстрем» - российский разработчик и производитель полупроводниковых изделий от дискретных транзисторов до современных микроконтроллеров и микропроцессоров. Компания обладает одним из самых мощных в России комплексов по созданию и производству полупроводниковых изделий: 10 полноценных дизайн-центров, более 1000 сотрудников, две производственные линии. Один из крупнейших производителей интегральных схем в Восточной Европе.

⁵ По информации, предоставленной Заказчиком

Основана 25 июня 1963 года как НИИ-336, впоследствии НИИ точной технологии (НИИТТ) и завод «Ангстрем» (абонентный ящик №123) в составе НПО «Научный центр». Первым директором в течение четырнадцати лет был Герой Социалистического Труда Владимир Сергеев.

Предприятие было одним из основных производителей интегральных схем в СССР (наряду с зеленоградским заводом «Микрон» и минским объединением «Интеграл»).

В мае 1981 года в НИИТТ на основе K1801BE1 разработана ЭВМ индивидуального пользования «Электроника НЦ-8010». Это был первый в СССР прототип персонального компьютера, причём построенный полностью на отечественных микросхемах с отечественной архитектурой, программно совместимый с отечественным семейством микро-ЭВМ «Электроника НЦ». (Первый IBM PC выпущен в августе этого же года.).

В 1993 году НИИТТ и завод «Ангстрем» акционированы как единая компания АО «Ангстрем» (с 1996 года ОАО «Ангстрем»). Позднее из компании выделили ОАО «Ангстрем-М».

В настоящее время компании принадлежит оборудование, позволяющее выпускать интегральные схемы с топологическими нормами 1,5-2,0 мкм (пластины диаметром 100 мм) и 0,6-1,2 мкм (пластины диаметром 150 мм).

Предприятие имеет современную производственно – технологическую базу, позволяющую производить:

- кристаллы интегральных схем по КМОП-, БиКМОП- и МОП-технологиям с топологическими нормами 1,5 - 2,0 мкм на пластинах диаметром 100 мм;
- кристаллы БИС и СБИС по КМОП- и БиКМОП- технологиям с топологическими нормами 0,8 - 1,2 мкм диаметром 150 мм.

ОАО «Ангстрем» располагает современными отечественными и зарубежными программно-аппаратными средствами и интерфейсами:

- с системами проектирования БИС и печатных плат;
- системой компьютерного управления и мониторинга технологических процессов;
- инструментальными средствами для электрофизических исследований качества продукции.

Вид и направления деятельности:

- производство интегральных схем;
- изделий на базе ИС для бытовой электроники, телекоммуникаций,
- банковских систем, космической и авиационной техники, энергосбережения и других применений;
- производство товаров народного потребления.

2.4.3. Структура уставного капитала

Уставный капитал АО «Ангстрем» составляет 50 002 807,96885197905 рублей. Уставный капитал Акционерного общества разделен на 100 005 615,9377039581 обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной стоимостью 0,50 руб. (0 руб. пятьдесят коп.) каждая.

Таблица 10. Характеристика 100% пакета акций АО «Ангстрем»

Вид, форма выпуска	Именные бездокументарные акции
Категория (тип)	Обыкновенные
Государственный номер выпуска	1-02-04102-А от 22.01.2004
Орган государственной регистрации	РО ФКЦБ России в ЦФО
Объем выпуска	50 002 807,96885197905 руб. Номинальная стоимость 1 акции: 0,50 руб. (0 руб. пятьдесят коп.)

Отчет №10/10/2019
 Определение рыночной стоимости 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем»
 ОГРН 1027700140930, ИНН 7735010706

Количество ценных бумаг выпуска	100 005 615,9377039581 шт.
Сокращенное наименование эмитента	АО «Ангстрем»
Код эмитента	04102-А

Таблица 11. Характеристика Объекта оценки - 24,9999033 % пакета акций АО «Ангстрем»

Объект оценки	24,9999033 % акций АО «Ангстрем»
Количество акций в оцениваемом пакете (округленно до целых)	25 001 307 шт. обыкновенных именных бездокументарных акций
Номинальная стоимость Объекта оценки	Номинальная стоимость 24,9999033 % пакета 12 500 653,5 руб.
Информация о владельце оцениваемых ценных бумаг (акций)	Акционерное общество «КонтрактФинансГрупп» (ИНН 7743564578, ОГРН 1057747518950, юр. адрес: 123557, г.Москва, ул. Пресненский Вал, д.14, эт.1, пом. 1а, ком.31)

Таблица 12. Сведения о регистраторе, осуществляющем ведение реестра владельцев именных ценных бумаг эмитента

Полное (сокращенное) фирменное наименование	Закрытое акционерное общество «Новый регистратор», (ЗАО «Новый регистратор»)
Место нахождения регистратора	107023, г. Москва, ул. Буженинова, д. 30
Номер лицензии и дата выдачи	10-000-1-00339 от 30.03.2006
Срок действия лицензии	Без ограничения срока
Орган, выдавший лицензию	ФСФР России

Ниже приведена информация из Отчета из реестра владельцев ценных бумаг о распределении Уставного капитала Акционерного общества «Ангстрем» по состоянию на 26.09.2018.

1. Краткая информация о ценных бумагах, выпущенных эмитентом:

Описание ценной бумаги	Номер государственной регистрации	Выпуск	Номинал	Всего ценных бумаг	
			руб	шт	
1	2	3	4	5	6
Акция обыкновенная именная	1-02-04102-А	4	0.50	100 005 615	2930324869/3125000000
ИТОГО по обыкновенным				100 005 615	2930324869/3125000000
ИТОГО по привилегированным					
ИТОГО				100 005 615	2930324869/3125000000

*) – Помеченные выпуски ЦБ не участвуют при составлении списка лиц.

2. Размер уставного капитала: 50 002 807 6055324869/6250000000 руб.

3. Информация о юридических лицах, зарегистрированных в реестре владельцев ценных бумаг Общества:

№ п/п	Наименование организации Данные гос. регистрации ИНН	Местонахождение	Номер счета	Вид счета Тип лица	Акции обыкновен.		Общее кол-во акций	% в уставном капитале	
					Кол-во акций	% от их общего числа			
					шт	%			
1	2	3	4	5	8	9	10	11	
1	Открытое акционерное общество "Мосэлектронпроект" ОГРН 1027739648001 выдан 28.11.2002г. Межрайонная инспекция МНС России №39 по г. Москве Свидетельство о государственной регистрации № 006.120 от 12.07.1994г. 7712008203	127299, г. Москва, ул. Космонавта Волкова, д.12	900138	вл юл		100	0.00010	100	0.00010

Отчет №10/10/2019
 Определение рыночной стоимости 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем»
 ОГРН 1027700140930, ИНН 7735010706

АО "АНГСТРЕМ"		x		Лист		2		
2	Общество с ограниченной ответственностью "Альтернатива Капитал" ОГРН 1137746487230 выдан 07.06.2013г. Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы №46 по г.Москве 7707805620	125009, г. Москва, пер. Гнездиковский Б., д.7, корп.(стр.)эт.5,6	900177	ВЛ ЮЛ	514 855	0.51	514 855	0.5148
3	Общество с ограниченной ответственностью "НИИРК-Инвест" ОГРН 1067746438407 выдан 03.04.2006г. Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы №46 по г. Москве 7706615009	125009, г. Москва, ул. Тверская, д.9, корп.(стр.)7	900167	ВЛ ЮЛ	4 999 446	5.00	4 999 446	4.9992
4	Закрытое акционерное общество "РТИ Микроэлектроника" Свидетельство о регистрации и внесении записи в ЕГРЮЛ № 1137746889059 от 27.09.2013г. Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве 7735596569	124460, г. Москва, г. Зеленоград, проезд Западный 1-й, д.12, корп.(стр.)1	900156	ВЛ ЮЛ	10 965 055	10.96	10 965 055	10.9644
5	Открытое акционерное общество "Российская электроника" ОГРН 1027739000475 выдан 10.07.2002г. Межрайонная инспекция МНС России N39 по г.Москве Свидетельство о государственной регистрации № 070.800 от 03.03.1998г. Московская регистрационная палата 7710277994	127299, г.Москва, ул.Космонавта Волкова, д.12	711000	ВЛ ЮЛ	25 001 375	25.00	25 001 375	25.0000
6	Казначейский счет эмитента ОГРН 1027700140930 выдан 20.08.2002г. Управление МНС России по г. Москве Свидетельство о государственной регистрации № 025.242 от 23.06.1993г. Московская регистрационная палата 7735010706	124460, г. Москва, г. Зеленоград, пл. Шокина, д.2, корп.(стр.)3	2	КС ЮЛ	54 290	0.05	54 290	0.0543
7	Ценные бумаги неустановленных лиц		777777	ВЛ ЮЛ	114 985	0.11	114 985	0.1150

Отчет №10/10/2019
 Определение рыночной стоимости 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем»
 ОГРН 1027700140930, ИНН 7735010706

АО "АНГСТРЕМ"

Лист

3

8	Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" ОГРН 1027739132563 выдан 30.08.2002г. Межрайонная инспекция МНС России № 39 по г. Москве Свидетельство о государственной регистрации № 3294 от 27.06.1996г. Центральный банк Российской Федерации 7702165310	г. Москва, ул. Спартаковская, д.12	900161	ЦД ЮЛ	51 002 864	51.00	51 002 864	51.0000
	По ФЛ-владельцам: (счетов: 2502)				7 292 865 2930324 869/3125000000	7.29	7 292 865 2930324 869/3125000000	7.2925
	По Счетам совладения: (счетов: 6)				59 780	0.06	59 780	0.0598
	ИТОГО по ЮЛ в списке: (счетов: 8)				92 652 970	92.65	92 652 970	92.6478
	ИТОГО по списку: (счетов: 2516)				100 005 615 29303 24869/3125000000	100.00	100 005 615 29303 24869/3125000000	100.0000

Примечания:

ЭС – Эмиссионный счет
 КС – Казначейский лицевой счет эмитента
 ВЛ – Лицевой счет владельца ценных бумаг
 НД – Лицевой счет номинального держателя
 ДУ – Лицевой счет доверительного управляющего
 ДС – Депозитный лицевой счет

1. Виды счетов

НЛ – Счет неустановленных лиц
 ЦД – Лицевой счет номинального держателя центрального депозитария
 ИНД – Счет иностранного номинального держателя
 ИУД – Иностраный уполномоченный держатель
 СДП – Счет депозитарных программ

2. Типы лиц

ЮЛ – юридическое лицо
 ФЛ – физическое лицо
 ОС – счет общей собственности

Уполномоченное лицо регистратора



/Морозова О.А./

По информации, полученной от Заказчика, по состоянию на 23.11.2018 общее количество лиц, зарегистрированных в реестре владельцев именных ценных бумаг АО

«Ангстрем», составляет 2514, из которых 2508 являются физическими лицами и 6 – юридическими лицами, в число которых входит номинальный держатель.

По результатам раскрытия номинального держателя к последнему общему собранию акционеров ни один из акционеров не владеет долей более 24,9999033 % в уставном капитале АО «Ангстрем» и не имеет возможности единолично контролировать действия АО «Ангстрем». Следовательно, согласно ст. 3 Федерального закона от 07.08.2001 №115-ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем и финансированию терроризма» бенефициарные владельцы у АО «Ангстрем» отсутствуют.

Ниже приведена информация о составе основных владельцев акций согласно Пояснению к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах АО «Ангстрем» за 2017 г.

- Акционерами АО «Ангстрем» по состоянию на 31.12.2017 являются:
- АО «Российская электроника» 25 % уставного капитала;
 - АО «КонтрактФинанс Групп» - 25 %;
 - ООО «Ангстрем Инвест» - 25 %;
 - ЗАО «РТИ Микроэлектроника» 10,96% уставного капитала;
 - ООО «НИИРК-Инвест» 5% уставного капитала;
 - ООО «Группа Ангстрем» 1,51% уставного капитала;
 - ОАО «Мосэлектронпроект» 0,0001% уставного капитала;
 - физические лица 7,53% уставного капитала.

1.6 Сведения о связанных сторонах и проводимых с ними операциях

Юридические и физические лица, которые имеют право распоряжаться более чем 20% общего количества голосов, приходящихся на голосующие акции либо составляющие уставный капитал АО «Ангстрем»:

п/п	Наименование связанной стороны	Доля участия связанной стороны в уставном капитале, %	Дата возникновения основания	Дата прекращения основания
1	АО «Российская электроника»	25,0	21.12.1999	-
2	АО «КонтрактФинансГрупп»	25,0	18.04.2007	-
3	ООО «Ангстрем Инвест»	25,0	18.09.2009	-

Юридические лица, в которых АО «Ангстрем» имеет право распоряжаться более чем 20% общего количества голосов, приходящихся на голосующие акции либо составляющие уставный или складочный капитал, вклады, доли связанной стороны

1.4	Юридическое лицо, в котором Ваша организация имеет право распоряжаться более чем 20% общего количества голосов, приходящихся на голосующие акции либо составляющие уставный или складочный капитал вклады, доли связанной стороны		Доля общества в уставном капитале связанной стороны	Дата возникновения	Дата прекращения	
	ОАО «Ангстрем-2М»	X	85,54	30.12.97	-	X
	ЗАО «НПО «НИИТАЛ»	X	32,0	17.08.02	-	X
	ООО "Континент Электроникс"	X	60,0	18.04.05	-	X
1.5	Лица, принадлежащие к той же группе лиц, к которой принадлежит Общество					
	ОАО «Ангстрем-2М»	X	X	30.12.97	-	
	ООО "Континент Электроникс"	X	X	18.04.05	-	
	Воронцов Сергей Владимирович	X	X	05.12.17	-	
1.6	Если Общество является участником финансово-промышленной группы, то члены Советов директоров (наблюдательных советов) или иных коллегиальных органов управления, коллегиальных исполнительных органов участников финансово-промышленной группы, а также лица, осуществляющие полномочия единоличных исполнительных органов участников финансово-промышленной группы					
		X	X			
		X	X			
2	Лица, которые участвуют в совместной деятельности с Обществом					
2.1		X	X			
2.2		X	X			
3	Негосударственные пенсионные фонды, которые действуют в интересах работников Общества					

АО «Ангстрем»

Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах за 2017

3.1		X	X			
3.2		X	X			
4	Юридические и (или) физические лица, оказывающие значительное влияние на Общество (не перечисленные ранее в вышеуказанных пунктах данного запроса)					
4.1		X	X			
5	Юридические и (или) физические лица, на которые Обществом оказывается значительное влияние (не перечисленные ранее в вышеуказанных пунктах данного запроса)					
		X	X			

2.5. Анализ финансового состояния компании

Анализ финансового состояния играет большую роль при оценке рыночной стоимости предприятия. Главная цель анализа в оценке – выявить преимущества либо недостатки в финансовой деятельности, влияющие на прогноз будущих результатов, и соответствующим образом скорректировать отчетность.

Представленный ниже анализ финансового положения и эффективности деятельности АО "АНГСТРЕМ" выполнен за период 01.01.18–31.12.18 г. (1 год). Деятельность АО "АНГСТРЕМ" отнесена к отрасли "Производство компьютеров, электронных и оптических изделий" (класс по ОКВЭД – 26), что было учтено при качественной оценке значений финансовых показателей.

Структура имущества и источники его формирования

Показатель	Значение показателя				Изменение за анализируемый период	
	в тыс. руб.		в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр.3-гр.2)	± % ((гр.3-гр.2) : гр.2)
	31.12.2017	31.12.2018	на начало анализируемого периода (31.12.2017)	на конец анализируемого периода (31.12.2018)		
1	2	3	4	5	6	7
Актив						
1. Внеоборотные активы	5 217 870	5 326 273	68,8	70,6	+108 403	+2,1
в том числе:						
основные средства	2 981 536	2 805 500	39,3	37,2	-176 036	-5,9
нематериальные активы	912 504	783 862	12	10,4	-128 642	-14,1
2. Оборотные, всего	2 363 982	2 216 726	31,2	29,4	-147 256	-6,2
в том числе:						
запасы	1 288 550	1 361 382	17	18	+72 832	+5,7
дебиторская задолженность	479 989	555 981	6,3	7,4	+75 992	+15,8
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	300 337	117 365	4	1,6	-182 972	-60,9
Пассив						
1. Собственный капитал	1 329 068	733 641	17,5	9,7	-595 427	-44,8
2. Долгосрочные обязательства, всего	1 530 868	793 160	20,2	10,5	-737 708	-48,2
в том числе:						
	1 278 618	766 118	16,9	10,2	-512 500	-40,1

Отчет №10/10/2019
 Определение рыночной стоимости 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем»
 ОГРН 1027700140930, ИНН 7735010706

заемные средства						
3. Краткосрочные обязательства*, всего	4 721 916	6 016 198	62,3	79,8	+1 294 282	+27,4
в том числе: заемные средства	2 165 083	3 912 752	28,6	51,9	+1 747 669	+80,7
Валюта баланса	7 581 852	7 542 999	100	100	-38 853	-0,5

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

Из представленных в первой части таблицы данных видно, что на 31 декабря 2018 г. в активах организации доля текущих активов составляет одну треть, а внеоборотных средств – две третьих. Активы организации за весь период практически не изменились. При фактической неизменности величины активов необходимо учесть, что собственный капитал уменьшился еще в большей степени – на 44,8%. Опережающее снижение собственного капитала относительно общего изменения активов следует рассматривать как негативный фактор.

Наглядно соотношение основных групп активов организации представлено ниже на диаграмме:



Снижение величины активов организации связано, в основном, со снижением следующих позиций актива бухгалтерского баланса (в скобках указана доля изменения статьи в общей сумме всех отрицательно изменившихся статей):

- краткосрочные финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) – 279 497 тыс. руб. (39,1%)
- основные средства – 176 036 тыс. руб. (24,6%)
- нематериальные активы – 128 642 тыс. руб. (18%)
- прочие оборотные активы – 112 850 тыс. руб. (15,8%)

Одновременно, в пассиве баланса наибольшее снижение наблюдается по строкам:

- долгосрочные заемные средства – 512 500 тыс. руб. (28,5%)
- нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) – 478 170 тыс. руб. (26,6%)
- кредиторская задолженность – 391 576 тыс. руб. (21,8%)
- отложенные налоговые обязательства – 233 696 тыс. руб. (13%)

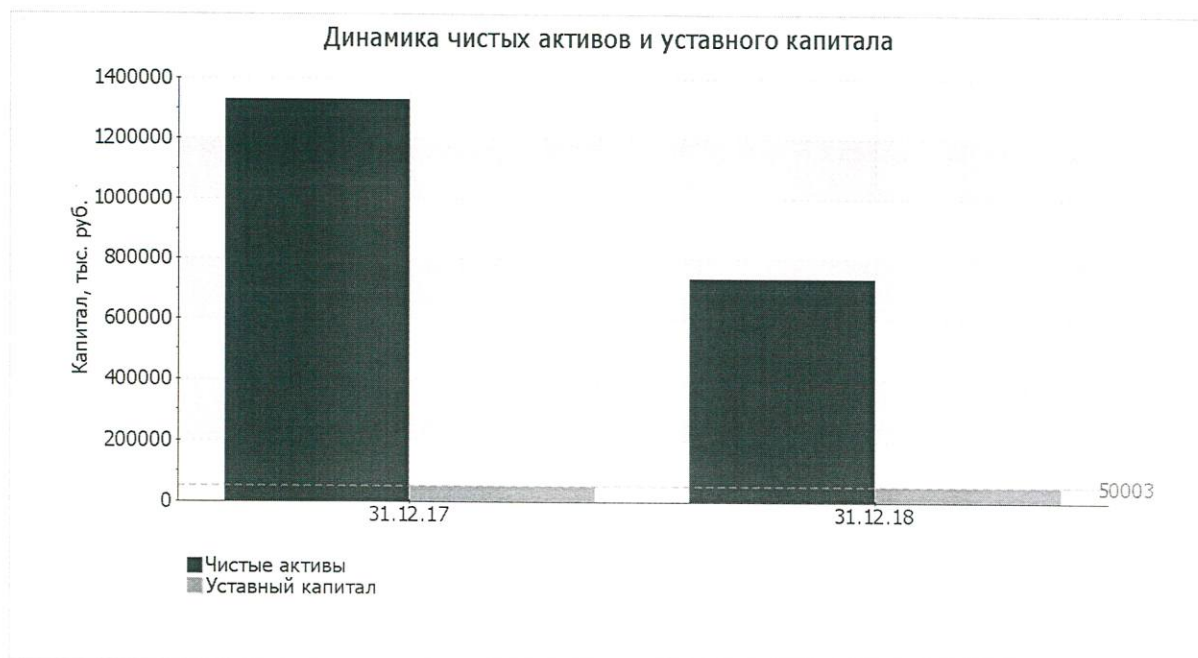
Среди положительно изменившихся статей баланса можно выделить "долгосрочные финансовые вложения" в активе и "краткосрочные заемные средства" в пассиве (+274 180 тыс. руб. и +1 747 669 тыс. руб. соответственно).

На 31.12.2018 значение собственного капитала составило 733 641,0 тыс. руб. Падение собственного капитала за последний год составило 595 427,0 тыс. руб.

2.5.1. Оценка стоимости чистых активов АО «АНГСТРЕМ»

Показатель	Значение показателя				Изменение	
	в тыс. руб.		в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр.3-гр.2)	± % ((гр.3-гр.2) : гр.2)
	31.12.2017	31.12.2018	на начало анализируемого периода (31.12.2017)	на конец анализируемого периода (31.12.2018)		
1	2	3	4	5	6	7
1. Чистые активы	1 329 068	733 641	17,5	9,7	-595 427	-44,8
2. Уставный капитал	50 003	50 003	0,7	0,7	–	–
3. Превышение чистых активов над уставным капиталом (стр.1-стр.2)	1 279 065	683 638	16,9	9,1	-595 427	-46,6

Чистые активы организации на 31.12.2018 намного (в 14,7 раза) превышают уставный капитал. Такое соотношение положительно характеризует финансовое положение, полностью удовлетворяя требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации. При этом, определив текущее состояние показателя, необходимо отметить снижение чистых активов на 44,8% за анализируемый период (31.12.17–31.12.18). Несмотря на нормальную относительно уставного капитала величину чистых активов, их дальнейшее снижение может привести к ухудшению данного соотношения. Ниже на графике представлено изменение чистых активов и уставного капитала.



2.5.2. Анализ финансовой устойчивости АО «АНГСТРЕМ»

(недостатка) собственных оборотных средств

Показатель собственных оборотных средств (СОС)	Значение показателя		Излишек (недостаток)*	
	на начало анализируемого периода (31.12.2017)	на конец анализируемого периода (31.12.2018)	на 31.12.2017	на 31.12.2018
1	2	3	4	5
СОС ₁ (рассчитан без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов)	-3 888 802	-4 592 632	-5 177 352	-5 954 014
СОС ₂ (рассчитан с учетом долгосрочных пассивов; фактически равен чистому оборотному капиталу, Net Working Capital)	-2 357 934	-3 799 472	-3 646 484	-5 160 854
СОС ₃ (рассчитанные с учетом как долгосрочных пассивов, так и краткосрочной задолженности по кредитам и займам)	-192 851	113 280	-1 481 401	-1 248 102

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

Поскольку на 31 декабря 2018 г. наблюдается недостаток собственных оборотных средств, рассчитанных по всем трем вариантам, финансовое положение организации по данному признаку можно характеризовать как неудовлетворительное. Более того два из трех показателей покрытия собственными оборотными средствами запасов за анализируемый период ухудшили свои значения.

Анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения

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 платежей. средств тыс. руб., (гр.2 - гр.6)
1	2	3	4	5	6	7	8
A1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + краткосрочные фин. вложения)	117 365	-60,9	≥	П1. Наиболее срочные обязательства (привлеченные средства) (текущ. кред. задолж.)	2 054 877	-16	-1 937 512
A2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность)	555 981	+15,8	≥	П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч. обязательства кроме текущ. кредит. задолж.)	3 961 321	+74,1	-3 405 340
A3. Медленно реализуемые активы (прочие оборот. активы)	1 543 380	-2,5	≥	П3. Долгосрочные обязательства	793 160	-48,2	+750 220
A4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	5 326 273	+2,1	≤	П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	733 641	-44,8	+4 592 632

Из четырех соотношений, характеризующих соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения, выполняется только одно. У организации не имеется достаточно высоколиквидных активов для погашения наиболее срочных обязательств (разница составляет 1 937 512 тыс. руб.). В соответствии с принципами оптимальной структуры активов по степени ликвидности, краткосрочной дебиторской задолженности должно быть достаточно для покрытия среднесрочных обязательств (П2). В данном случае это соотношение не выполняется – у АО "АНГСТРЕМ" недостаточно краткосрочной дебиторской задолженности (14% от необходимого) для погашения среднесрочных обязательств.

2.5.3. Анализ эффективности деятельности АО «АНГСТРЕМ»

Обзор результатов деятельности АО «АНГСТРЕМ»

В приведенной ниже таблице обобщены основные финансовые результаты деятельности АО "АНГСТРЕМ" за весь рассматриваемый период и аналогичный период прошлого года.

Из "Отчета о финансовых результатах" следует, что за рассматриваемый период (с 31 декабря 2017 г. по 31 декабря 2018 г.) организация получила прибыль от продаж в размере 618 567 тыс. руб., что составляет 22,4% от выручки. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года прибыль от продаж выросла на 261 319 тыс. руб., или на 73,1%.

По сравнению с прошлым периодом в текущем выросла как выручка от продаж, так и расходы по обычным видам деятельности (на 271 515 и 10 196 тыс. руб. соответственно). Причем в процентном отношении изменение выручки (+10,9%) опережает изменение расходов (+0,5%)

Изучая расходы по обычным видам деятельности, следует отметить, что организация как и в прошлом году не использовала возможность учитывать общехозяйственные расходы в качестве условно-постоянных, включая их ежемесячно в себестоимость производимой продукции (выполняемых работ, оказываемых услуг). Поэтому показатель "Управленческие расходы" за отчетный период в форме №2 отсутствует.

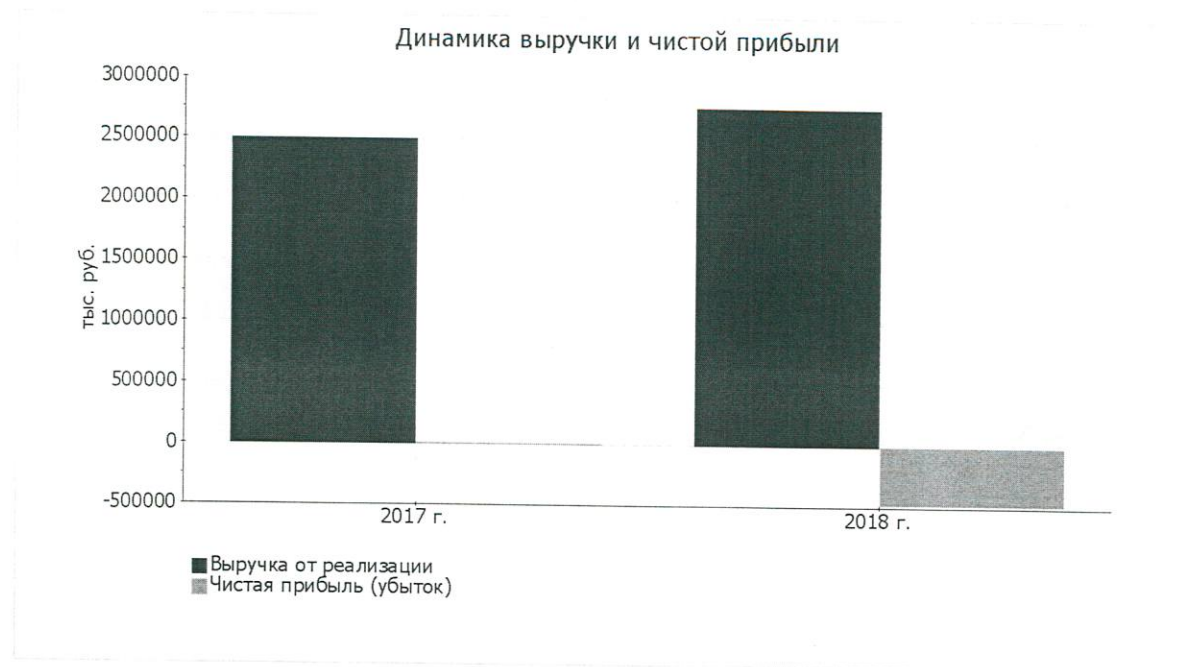
Убыток от прочих операций за весь анализируемый период составил 1 241 248 тыс. руб., что на 877 895 тыс. руб. (в 3,4 раза) больше, чем убыток за аналогичный период прошлого года.

Отчет №10/10/2019
 Определение рыночной стоимости 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем»
 ОГРН 1027700140930, ИНН 7735010706

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.		Изменение показателя		Средне- годовая величина, тыс. руб.
	2017 г.	2018 г.	тыс. руб. (гр.3 - гр.2)	± % ((3-2) : 2)	
1	2	3	4	5	6
1. Выручка	2 493 042	2 764 557	+271 515	+10,9	2 628 800
2. Расходы по обычным видам деятельности	2 135 794	2 145 990	+10 196	+0,5	2 140 892
3. Прибыль (убыток) от продаж (1-2)	357 248	618 567	+261 319	+73,1	487 908
4. Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	114 268	-806 330	-920 598	↓	-346 031
5. EBIT (прибыль до уплаты процентов и налогов) (3+4)	471 516	-187 763	-659 279	↓	141 877
6. Проценты к уплате	477 621	434 918	-42 703	-8,9	456 270
7. Изменение налоговых активов и обязательств, налог на прибыль и прочее	8 820	144 539	+135 719	+16,4 раза	76 680
8. Чистая прибыль (убыток) (5-6+7)	2 715	-478 142	-480 857	↓	-237 714
Справочно: Совокупный финансовый результат периода	2 715	-478 142	-480 857	↓	-237 714

Изменение отложенных налоговых активов, отраженное в форме №2 "Отчет о финансовых результатах" (стр. 2450) за отчетный период, не соответствует изменению данных по строке 1180 "Отложенные налоговые активы" Баланса. Аналогичная проблема имеет место и с показателем отложенных налоговых обязательств – данные формы №2 расходятся с соответствующим показателем формы №1. Подтверждением выявленной неточности является и то, что даже в сальдированном виде отложенные налоговые активы и обязательства в форме №1 и форме №2 за отчетный период не совпадают.

Изменение выручки наглядно представлено ниже на графике.



Анализ рентабельности

Показатели рентабельности	Значения показателя (в %, или в копейках с рубля)		Изменение показателя	
	2017 г.	2018 г.	коп., (гр.3 - гр.2)	± % ((3-2) : 2)
1	2	3	4	5
1. Рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки). Нормальное значение для данной отрасли: 6% и более.	14,3	22,4	+8,1	+56,1
2. Рентабельность продаж по ЕВИТ (величина прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом рубле выручки).	18,9	-6,8	-25,7	↓
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки). Нормальное значение для данной отрасли: 4% и более.	0,1	-17,3	-17,4	↓
<i>Справочно:</i> Прибыль от продаж на рубль, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг)	16,7	28,8	+12,1	+72,3
Коэффициент покрытия процентов к уплате (ICR), коэфф. Нормальное значение: 1,5 и более.	1	-0,4	-1,4	↓

Только первый показатель рентабельности за последний год, приведенный в таблице, имеет положительные значения, поскольку организацией за данный период получена прибыль от продаж. Однако в целом от финансово-хозяйственной деятельности получен убыток, что и обусловило отрицательное значение двух других показателей рентабельности.

Рентабельность продаж за последний год составила 22,4%. Более того, имеет место рост рентабельности продаж по сравнению с данным показателем за аналогичный период прошлого года (01.01–31.12.2017) (+8,1%).

Рентабельность, рассчитанная как отношение прибыли до налогообложения и процентных расходов (ЕВИТ) к выручке организации, за 2018 год составила -6,8%. То есть в каждом рубле выручки организации содержалось -6,8 коп. убытка до налогообложения и процентов к уплате.



За последний год каждый рубль собственного капитала АО "АНГСТРЕМ" обеспечил убыток. За 2018 год значение рентабельности активов не соответствует нормативному, находясь в области критических значений.

Деловая активность (оборачиваемость)

Данные об оборачиваемости активов за год свидетельствуют о том, что организация получает выручку, равную сумме всех имеющихся активов за 998 календарных дней. О размере материально-производственных запасов можно судить по следующему соотношению: требуется 225 дней, чтобы расходы по обычным видам деятельности составили величину среднегодового остатка запасов.

2.5.4. Выводы по результатам анализа

Оценка ключевых показателей

По результатам проведенного анализа выделены и сгруппированы по качественному признаку основные показатели финансового положения и результатов деятельности АО "АНГСТРЕМ" за весь анализируемый период.

В ходе анализа были получены следующие показатели, *исключительно хорошо характеризующие* результаты деятельности организации:

- положительная динамика рентабельности продаж;
- за последний год получена прибыль от продаж (618 567 тыс. руб.), причем наблюдалась положительная динамика по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (+261 319 тыс. руб.).

Положительно финансовое положение АО "АНГСТРЕМ" характеризует следующий показатель – чистые активы превышают уставный капитал, однако за весь анализируемый период произошло снижение величины чистых активов.

Среди *отрицательных* показателей финансового положения организации можно выделить следующие:

- низкая величина собственного капитала относительно общей величины активов;
- не соблюдается нормальное соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения.

В ходе анализа были получены следующие показатели, *критически характеризующие* финансовое положение и результаты деятельности организации:

- по состоянию на 31.12.2018 значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами, является критическим;
- значительно ниже нормального значения коэффициент текущей (общей) ликвидности;
- существенно ниже нормального значения коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности;
- значительно ниже нормы коэффициент абсолютной ликвидности;
- отрицательная динамика собственного капитала относительно общего изменения активов организации;
- коэффициент покрытия инвестиций значительно ниже нормы;
- критическое финансовое положение по величине собственных оборотных средств;
- убыток от финансово-хозяйственной деятельности за 2018 год составил -478 142 тыс. руб.;
- ухудшение финансового результата до процентов к уплате и налогообложения (ЕВИТ) на рубль выручки организации.

3.2. Рейтинговая оценка финансового состояния организации

Финансовые результаты за период 01.01.18–31.12.18	Финансовое положение на 31.12.2018									
	AAA	AA	A	BVB	BB	B	CCC	CC	C	D
Отличные (AAA)										
Очень хорошие (AA)										
Хорошие (A)										
Положительные (BVB)										
Нормальные (BB)										
Удовлетворительные (B)										
Неудовлетворительные (CCC)									V	
Плохие (CC)										
Очень плохие (C)										
Критические (D)										

Итоговый рейтинг финансового состояния
 АО "АНГСТРЕМ" по итогам анализа за
 период с 01.01.2018 по 31.12.2018 (шаг
 анализа - год):

СС
 (плохое)

На основании качественной оценки значений показателей на конец анализируемого периода, а также их динамики в течение периода и прогноза на ближайший год, получены следующие выводы. Финансовое положение характеризуется как очень плохое; финансовые результаты за весь рассматриваемый период как неудовлетворительные. На основе эти двух оценок получена итоговая рейтинговая оценка финансового состояния предприятия, которая составила **СС – плохое** состояние.

Рейтинг "СС" свидетельствует о плохом финансовом состоянии организации, при котором финансовые показатели, как правило, не укладываются в норму. Причины такого состояния могут быть как объективные (мобилизации ресурсов на реализацию масштабных проектов, крупные сделки, общий спад или кризис в экономике страны или отрасли и т.п.), так и вызванные неэффективным управлением. На получение кредитных ресурсов такие организации могут претендовать лишь при надежных гарантиях возврата денежных средств, не зависящих от результатов деятельности организации в будущем (плохая кредитоспособность).

Следует отметить на то, что данный рейтинг составлен по исходным данным за весь рассматриваемый период. Но для получения достоверного результата необходим анализ минимум за 2-3 года.

2.5.5. Приложения

Определение неудовлетворительной структуры баланса

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

Показатель	Значение показателя		Изменение (гр.3-гр.2)	Нормативное значение	Соответствие фактического значения нормативному на конец периода
	на начало периода (31.12.2017)	на конец периода (31.12.2018)			
1	2	3	4	5	6
1. Коэффициент текущей ликвидности	0,51	0,37	-0,14	не менее 2	не соответствует
2. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-1,65	-2,07	-0,42	не менее 0,1	не соответствует

Анализ структуры баланса выполнен за период с начала 2018 года по 31.12.2018 г.

Поскольку оба коэффициента по состоянию на 31.12.2018 оказались 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 (0,15) 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 "АНГСТРЕМ" 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 31.12.2018	Множитель	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
T ₁	Отношение оборотного капитала к величине всех активов	-0,5	0,717	-0,36
T ₂	Отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов	-0,3	0,847	-0,26
T ₃	Отношение ЕВИТ к величине всех активов	-0,02	3,107	-0,08
T ₄	Отношение собственного капитала к заемному	0,11	0,42	0,05
T ₅	Отношение выручки от продаж к величине всех активов	0,37	0,998	0,37
Z-счет Альтмана:				-0,29

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 "АНГСТРЕМ" значение Z-счета на 31.12.2018 составило -0,29. Такое значение показателя говорит о высокой вероятности банкротства АО "АНГСТРЕМ". 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:

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

Коэф-т	Расчет	Значение на 31.12.2018	Множитель	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
X ₁	Прибыль от продаж / Краткосрочные обязательства	0,1	0,53	0,05
X ₂	Оборотные активы / Обязательства	0,33	0,13	0,04
X ₃	Краткосрочные обязательства / Активы	0,8	0,18	0,14
X ₄	Выручка / Активы	0,37	0,16	0,06
Итого Z-счет Таффлера:				0,29

Вероятность банкротства по модели Таффлера:

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

В данном случае значение итогового коэффициента составило 0,29, поэтому сделать однозначный вывод об угрозе банкротства не представляется возможным.

Еще одну методику прогнозирования банкротства, адаптированную для российских условий, предложили Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова. Пятифакторная модель данной методики следующая: $R = 2K_1 + 0,1K_2 + 0,08K_3 + 0,45K_4 + K_5$, где

Коэф-т	Расчет	Значение на 31.12.2018	Множитель	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
K ₁	Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-2,07	2	-4,14
K ₂	Коэффициент текущей ликвидности	0,37	0,1	0,04
K ₃	Коэффициент оборачиваемости активов	0,37	0,08	0,03
K ₄	Коммерческая маржа (рентабельность реализации продукции)	0,22	0,45	0,1
K ₅	Рентабельность собственного капитала	-0,46	1	-0,46
Итого (R):				-4,43

Согласно модели Сайфуллина-Кадыкова, при значении итогового показателя $R < 1$ вероятность банкротства организации считается высокой, если $R > 1$, то вероятность низкая. Из таблицы выше видно, что значение итогового показателя составило -4,43. Это значит, что вероятность банкротства существует, финансовое положение организации неустойчивое. Однако следует учесть, что это упрощенная модель, не учитывающая отраслевые особенности. С учетом большего количества факторов результат может получиться иным, требуется более глубокий анализ.

3. Анализ рынка, к которому относится объект оценки, а также анализ других внешних факторов, не относящихся непосредственно к объекту оценки, но влияющих на его стоимость

Настоящий раздел Отчета содержит описание общеэкономической ситуации в России, регионе расположения Компании объекта оценки, и отрасли, к которой относится Компания объекта оценки.

3.1. Анализ общеэкономической ситуации в России⁶

Министерство экономического развития Российской Федерации



Картина экономики. Август 2018 года

По оценке Минэкономразвития России, рост ВВП в июле ускорился до 1,8 % г/г (в июне – 1,1 % г/г). Из базовых отраслей основной вклад в ускорение роста ВВП внесло восстановление динамики промышленного производства после исчерпания действия временных негативных факторов. При этом увеличение темпов роста добывающих отраслей в июле, помимо прямого положительного вклада в динамику выпуска, также способствовало улучшению показателей грузооборота транспорта.

В течение текущего года происходит изменение структуры экономического роста, перебалансировка источников экономического роста от внутренних к внешним. Чистый экспорт, по оценке, в апреле–июле внес положительный вклад в рост ВВП впервые с 4кв16. По данным ФТС, во 2кв18 продолжилось ускорение роста физического объема экспорта (до 6,5 % г/г). В то же время реальные темпы роста импорта существенно снизились (до 1,1 % г/г в апреле–июне) на фоне замедления потребительской и инвестиционной активности.

Рост инвестиций в основной капитал во 2кв18 замедлился до 2,8 % г/г по сравнению с 3,6 % г/г в 1кв18. Динамика инвестиций в апреле–июне совпала с оценками Минэкономразвития России (2–3 % г/г), осуществленными на основе оперативных данных. В июле индикаторы инвестиционной активности указывали на ее дальнейшее снижение. Особенно выраженным было ухудшение динамики инвестиционного импорта машин и оборудования из стран дальнего зарубежья.

В последние месяцы наметилась тенденция к стабилизации динамики потребительского спроса. Темпы роста потребительских расходов на покупку товаров и услуг, рассчитанных по методологии баланса доходов и расходов населения, в июле вернулись на уровни января–мая после июньского ускорения. Продолжается стабилизация динамики продаж автомобилей и пассажирских авиаперевозок после активного восстановительного роста в 2017 году.

⁶ Источник: <http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depmacro/201805091>

В июле рост кредитного портфеля ускорился как в корпоративном, так и в розничном сегменте. Рост кредитования физических лиц продолжает существенно опережать рост корпоративного кредитного портфеля. При этом розничное кредитование только в последние месяцы вышло на темпы роста, значимо превышающие уровень процентных ставок в данном сегменте, и, соответственно, начало вносить положительный вклад в увеличение потребительского спроса.

В августе цены российских активов находились под давлением из-за волатильности на глобальных финансовых рынках. Как и другие валюты развивающихся стран, в августе рубль ослаблялся на фоне нарастания кризисных явлений в Турции. Негативное влияние на динамику обменного курса рубля оказали заявления США о возможном введении новых санкций в отношении России. Вместе с тем новый пакет ограничений, вступивший в силу 27 августа, не влечет значимого ужесточения действующего санкционного режима.

В целях обеспечения финансовой стабильности Банк России приостановил операции по покупке иностранной валюты в рамках бюджетного правила с 9 по 16 августа и с 23 августа до конца сентября. Решение Банка России не влечет за собой нарушения реализации бюджетной политики в соответствии с бюджетным правилом, которое определяет использование нефтегазовых доходов в бюджетной системе.

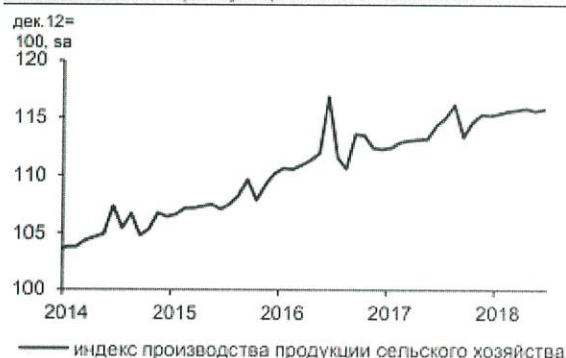
Минэкономразвития России осуществило уточнение сценарных условий, которые были разработаны в июле, с учетом ситуации на мировых финансовых и товарных рынках, а также новых данных по российской экономике. Произошедшие за этот период события, по оценке Минэкономразвития России, окажут влияние на макропоказатели в краткосрочной перспективе. При этом Минэкономразвития России не видит оснований для пересмотра долгосрочных трендов развития российской экономики.

Врезка: О ситуации в сельском хозяйстве

Индекс производства продукции сельского хозяйства второй месяц подряд растет умеренными темпами (0,9 % г/г в июне и июле). В месячном выражении индекс в июле увеличился на 0,1 % м/м (с исключением сезонного и календарного факторов) после снижения на 0,2 % м/м месяцем ранее.

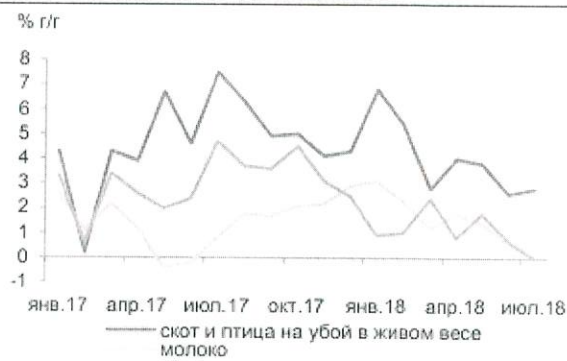
Относительно низкие темпы роста выпуска сельскохозяйственной продукции в июне–июле связаны с продолжающимся замедлением динамики в животноводстве. По данным Росстата, производство скота и птицы в хозяйствах всех категорий в июне и июле увеличилось на 2,6 % г/г и 2,8 % г/г соответственно после роста на 4,5 % г/г в январе–мае. Рост производства молока в июне замедлился до 0,6 % г/г, а в июле приостановился (за первые пять месяцев года наблюдался рост на 1,9 % г/г). Производство яиц в июле также показало нулевую динамику после роста на 0,7 % г/г в июне и на 1,4 % г/г в январе–мае.

Рис. 5. Выпуск продукции сельского хозяйства в летние месяцы рос умеренными темпами



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России

Рис. 6. Рост производства продукции животноводства замедляется



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России

В то же время в июле поддержку показателям сельского хозяйства оказывала динамика растениеводства. По оперативным данным Минсельхоза России, по состоянию на 1 августа намолот зерновых превышал показатель на аналогичную дату прошлого года на 6,9 %, сбор картофеля и других овощей – на 26,2 % и 70,9 % соответственно.

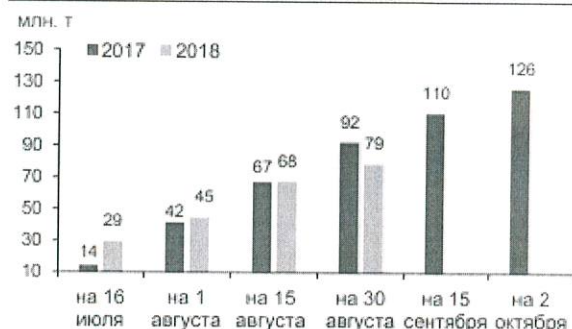
Основной вклад в рост показателей растениеводства в июле внесло увеличение обработанных площадей по сравнению с прошлым годом, когда ход уборочной кампании отставал от обычного календарного графика из-за неблагоприятных погодных условий весной и в начале лета и более позднего созревания сельскохозяйственных культур (см. «Картина экономики в июле 2017 года»). По данным Минсельхоза России, размер обработанных посевных площадей по зерновым и зернобобовым культурам на 1 августа превысил прошлогодние значения на 29,1 %, по овощам – на 45,7 %, по картофелю – на 22,3 %.

Рис. 7. Урожайность зерновых и зернобобовых ниже, чем в прошлом году



Источник: Минсельхоз России, расчеты Минэкономразвития России

Рис. 8. Сбор зерновых и зернобобовых культур начал отставать от показателей прошлого года



Источник: Минсельхоз России, расчеты Минэкономразвития России

Таблица 1. Показатели производственной активности

в % к соотв. периоду предыдущего года	июл.18	2кв18	июн.18	май.18	апр.18	1кв18	2017	4кв17	2016
ВВП	1,8*	1,8	1,1*	2,2*	2,1*	1,3	1,5	0,9	-0,2
Сельское хозяйство	0,9	1,9	0,9	2,3	2,5	2,6	2,4	-0,2	4,8
Строительство	-0,7	0,9	-1,3	5,6	1,4	-4,0	-1,4	-0,6	-2,2
Розничная торговля	2,5	2,7	3,0	2,4	2,7	2,4	1,3	3,3	-4,6
Грузооборот транспорта	4,0	3,4	2,1	3,1	4,9	2,4	5,5	2,0	1,8
Промышленное производство	3,9	3,2	2,2	3,7	3,9	2,8	2,1	-1,7	2,2
Добыча полезных ископаемых	3,2	2,2	2,8	1,3	2,5	1,5	2,1	-0,4	2,3
добыча угля	2,4	3,9	2,3	4,3	5,3	0,7	3,7	2,1	1,2
добыча сырой нефти и природного газа	2,8	1,6	2,7	0,9	1,4	-0,4	0,4	-2,4	2,1
добыча металлических руд	6,0	1,6	0,0	0,1	5,1	3,7	3,5	2,1	0,4
добыча прочих полезных ископаемых	-4,7	-0,6	-1,3	-2,1	2,1	10,7	15,6	12,8	4,4
Обрабатывающие производства	4,6	4,3	2,2	5,4	5,3	3,7	2,5	-1,6	2,6
пищевая промышленность	5,5	6,3	7,3	5,4	6,3	0,7	1,5	-1,0	5,3
легкая промышленность	4,8	3,5	0,8	2,5	7,4	4,5	5,4	5,0	7,2
деревообработка	20,3	10,9	15,4	8,1	9,7	5,9	3,9	2,1	1,8
производство кокса и нефтепродуктов	2,6	2,6	2,5	5,4	-0,2	2,2	1,1	-0,5	-3,2
химический комплекс	8,1	3,2	4,1	2,1	3,2	4,2	5,8	3,2	11,8
производство прочей неметаллической минеральной продукции	16,3	4,9	11,9	-0,6	0,9	-0,8	11,2	7,9	-1,9
металлургия	4,0	-0,8	-12,8	9,7	1,9	5,9	0,8	-6,5	2,4
машиностроение	2,4	7,6	6,4	6,3	11,4	3,3	5,6	-3,2	6,5
прочие производства	8,0	3,4	4,8	-1,2	7,0	5,7	-2,3	2,8	-9,0
Обеспечение электроэнергией, газом и паром	1,8	0,5	1,7	-0,7	0,5	2,9	-0,4	-6,9	2,0
Водоснабжение, водоотведение, утилизация отходов	1,0	-1,9	-2,3	-0,5	-2,8	-2,3	-2,1	-4,3	0,8

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

*Оценка Минэкономразвития России.

Внутренний спрос

В течение текущего года происходит изменение структуры экономического роста, перебалансировка источников экономического роста от внутренних к внешним. Чистый экспорт, по оценке, в апреле–июле внес положительный вклад в рост ВВП впервые с 4кв16. По данным ФТС, во 2кв18 продолжилось ускорение роста физического объема экспорта (до 6,5 % г/г). В то же время реальные темпы роста импорта существенно снизились (до 1,1 % г/г в апреле–июне) на фоне замедления потребительской и инвестиционной активности.

В последние месяцы наметилась тенденция к стабилизации динамики потребительского спроса.

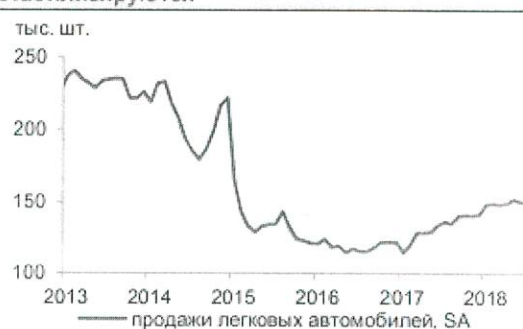
Темпы роста потребительских расходов на покупку товаров и услуг, рассчитанные по методологии баланса доходов и расходов населения, в июле снизились до 3,3 % г/г с 4,6 % г/г месяцем ранее. В частности, в июле темпы роста розничного товарооборота после июньского ускорения вернулись на уровни января–мая, главным образом за счет замедления роста в сегменте продовольственных товаров. Помесячные темпы роста оборота розничной торговли (с устранением сезонности) снизились до 0,18 % м/м SA в среднем за январь–июль (с 0,30 % м/м SA в среднем за 2017 год), что соответствует годовым темпам роста на уровне около 2,2 %. В то же время годовые темпы роста оборота организаций общественного питания в июле оставались на относительно высоких уровнях (4,2 % после 4,6 % в июне и 3,0 % в январе–мае).

Рис. 9. В июле наблюдалось замедление роста розничного товарооборота



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России

Рис. 10. Продажи легковых автомобилей стабилизируются



Источник: АЕБ, расчеты Минэкономразвития России

Стабилизация динамики наблюдается и на автомобильном рынке, который в течение 2017 года показывал динамичный восстановительный рост. Продажи новых легковых автомобилей (с коррекцией на сезонность) в последние месяцы держатся на уровне около 150 тыс. шт. в месяц, а их годовые темпы роста в июне и июле снизились до 10,8 % г/г и 10,6 % г/г соответственно (с 21,1 % г/г в январе–мае). Аналогичные тенденции наблюдаются и в динамике авиаперевозок, которые со 2кв18 демонстрируют околонулевую динамику в терминах последовательных приростов.

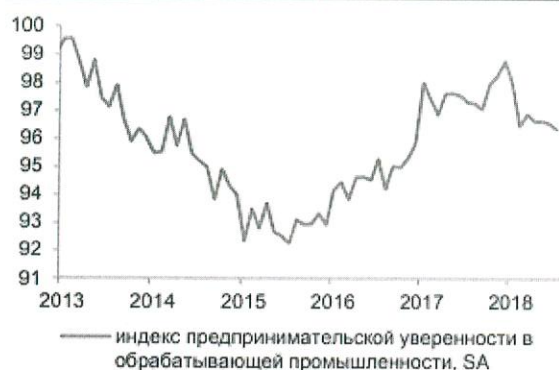
В июле дополнительное сдерживающее влияние на потребительскую активность оказало дальнейшее ухудшение потребительских настроений. Снижение индекса потребительских настроений, рассчитываемого инфОМ по заказу Банка России, произошло за счет компонента, характеризующего ожидания респондентов. Вместе с тем оценки текущей ситуации остались стабильными. В дальнейшем поддержку показателям потребительской уверенности продолжают оказывать позитивные тенденции в динамике фундаментальных факторов потребительского спроса, в том числе активный рост заработных плат в текущем году (см. раздел «Рынок труда»).

Рост инвестиций в основной капитал во 2кв18 замедлился до 2,8 % г/г по сравнению с 3,6 % г/г в 1кв18.

Динамика инвестиций в апреле–июне совпала с оценками Минэкономразвития России (2–3 % г/г), осуществленными на основе оперативных данных (см. «Картина экономики. Июль 2018 года»).

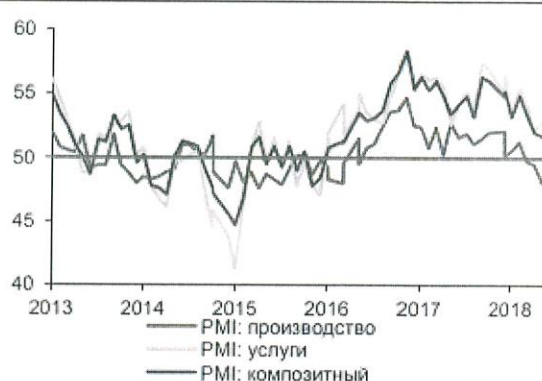
На рост инвестиций в основной капитал начиная с апреля оказывало негативное влияние ухудшение настроений бизнеса, обусловленное повышенной волатильностью на финансовых рынках. В этих условиях индекс предпринимательской уверенности в обрабатывающей промышленности (с коррекцией на сезонность) снизился до 96,6 во 2кв18 с 97,1 в 1кв18 и 98,3 в 4кв17. Ухудшение настроений бизнеса косвенно характеризует и снижение индекса PMI в последние месяцы, которое происходит несмотря на расширение производственной активности, фиксируемое как официальной статистикой, так и «жесткими» данными.

Рис. 13. Ухудшение настроений бизнеса внесло вклад в замедление инвестиционной активности



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 14. Индекс PMI в последние месяцы демонстрирует слабую динамику



Источник: Markit, расчеты Минэкономразвития России.

В июле индикаторы инвестиционной активности указывали на ее дальнейшее снижение. Особенно выраженным было ухудшение динамики инвестиционного импорта машин и оборудования из стран дальнего зарубежья, который упал на 6,5 % г/г в июле после роста на 8,6 % г/г во 2 кв18. Строительный сектор в текущем году демонстрирует волатильную динамику, однако в целом объем строительных работ продолжает стагнировать на уровнях, достигнутых в середине 2017 года. Производство машиностроительной продукции инвестиционного назначения и стройматериалов в июле продолжило уверенно расти в годовом выражении (18,3 % г/г и 7,6 % г/г соответственно), однако по отношению к июню (с коррекцией на сезонность) по обоим показателям наблюдалось снижение после нескольких месяцев положительной динамики.

Рис. 15. Инвестиционный импорт из стран дальнего зарубежья снижается



Источник: ФТС, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 16. В строительстве продолжается стагнация



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Таблица 2. Показатели потребительской активности

	июл.18	2кв18	июн.18	май.18	апр.18	1кв18	2017	4кв17	2016
Оборот розничной торговли									
в % к соотв. периоду предыдущего года	2,5	2,7	3,0	2,4	2,7	2,4	1,3	3,3	-4,6
в % к предыдущему периоду (SA)	0,0	0,7	0,4	0,0	0,3	0,4		0,7	
Продовольственные товары									
в % к соотв. периоду предыдущего года	1,5	2,4	3,2	2,0	2,0	1,9	1,1	3,5	-5,0
в % к предыдущему периоду (SA)	-0,4	0,5	0,5	0,0	0,2	0,0		0,5	
Непродовольственные товары									
в % к соотв. периоду предыдущего года	3,3	3,0	2,9	2,7	3,4	2,8	1,5	3,0	-4,2
в % к предыдущему периоду (SA)	0,3	0,7	0,4	0,2	0,2	0,8		0,8	
Платные услуги									
в % к соотв. периоду предыдущего года	1,6	4,0	3,9	3,1	3,9	2,0	1,4	0,5	0,7
в % к предыдущему периоду (SA)	-0,8	0,9	0,4	0,0	0,7	0,7		0,5	

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Таблица 3. Показатели инвестиционной активности

	июл.18	2кв18	июн.18	май.18	апр.18	1кв18	2017	4кв17	2016
Инвестиции в основной капитал									
% к соотв. периоду предыдущего года		2,8				3,6	4,4	6,4	-0,2
% к предыдущему периоду (SA)		0,6				0,2		1,8	
Строительство									
% к соотв. периоду предыдущего года	-0,7	0,9	-1,3	5,6	1,4	-4,0	-1,4	-0,6	-2,2
% к предыдущему периоду (SA)	0,2	0,7	-1,2	0,1	1,8	-0,2		-0,2	
Производство инвесттоваров³									
% к соотв. периоду предыдущего года	12,6	8,9	13,6	4,9	8,1	6,8	12,9	10,5	4,0
% к предыдущему периоду (SA)	0,5	2,6	1,0	0,9	1,6	1,5		2,1	
Импорт инвесттоваров из дальнего зарубежья									
% к соотв. периоду предыдущего года	-6,5	8,6	-1,0	11,4	17,2	25,1	28,5	25,9	2,6
% к предыдущему периоду (SA)	-3,2	0,5	-4,0	1,0	-1,8	0,0		-2,6	
Импорт инвестиционных товаров⁴									
% к соотв. периоду предыдущего года		-1,3	-0,1	-5,5	1,8	28,8	40,6	52,7	5,5
% к предыдущему периоду (SA)		-9,1	-1,6	-8,2	1,9	-8,2		3,6	
Грузоперевозки инвест. товаров⁵									
% к соотв. периоду предыдущего года	-9,9	-7,3	-9,5	-5,3	-7,2	2,4	-4,8	4,0	5,2
% к предыдущему периоду (SA)	-1,7	-7,6	-3,2	-0,3	-0,6	-1,5		3,2	

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

³ Индекс производства инвестиционных товаров рассчитан на основе индексов физического объема производства отдельных видов экономической деятельности, доли рассчитаны на основе стоимостных объемов отгрузки по каждому виду деятельности.

⁴ Индекс импорта инвестиционных товаров рассчитан на основе физических объемов импорта отдельных товаров, доли рассчитаны на основе стоимостных объемов импорта в текущем году по каждому товару.

⁵ Индекс погрузки инвестиционных товаров железнодорожным транспортом рассчитан путем нормирования суммы погрузки трех типов грузов – строительных грузов, цемента, машин и оборудования.

Рынок труда

Годовой темп роста реальной заработной платы в июне снизился до 7,2 % г/г с 7,6 % г/г в апреле и мае.

Номинальный рост заработных плат в июне замедлился до 9,7 % г/г с 10,2 % г/г месяцем ранее, главным образом за счет социального сектора, где годовые темпы роста оплаты труда снизились до 15,9% г/г с 19,2% г/г в мае. Волатильность годовой динамики заработных плат в социальном секторе обусловлена особенностями выполнения целевых ориентиров по среднегодовому уровню оплаты труда, установленных указами Президента Российской Федерации для отдельных категорий работников бюджетной сферы. Из-за более равномерного, чем в прошлые годы, распределения выплат по месяцам оплата труда указанных работников в этом году не имеет обычной сезонности, что ведет к колебаниям ее годовых темпов роста.

В то же время во внебюджетном секторе рост номинальных заработных плат сохранился практически на уровне предыдущего месяца – 9,1 % г/г в июне после 9,2 % г/г в мае.

В июле, по оценке Росстата, рост заработной платы составил 10,7 % г/г в номинальном выражении и 8,0 % г/г – в реальном.

Банковский сектор

Структурный профицит ликвидности в июле сократился на 0,1 трлн. руб. (до 3,4 трлн. руб. по состоянию на 1 августа). Этому способствовал отток средств по бюджетному каналу в размере 481 млрд. рублей, который сформировался за счет значительных налоговых платежей (включая квартальный НДС), а также перечисления Сбербанком России дивидендов Банку России. Отток ликвидности за счет данных факторов существенно превысил приток по каналам бюджетных расходов, операций Федерального казначейства, а также операций Минфина России по покупке иностранной валюты на внутреннем валютном рынке (369 млрд. рублей за июль).

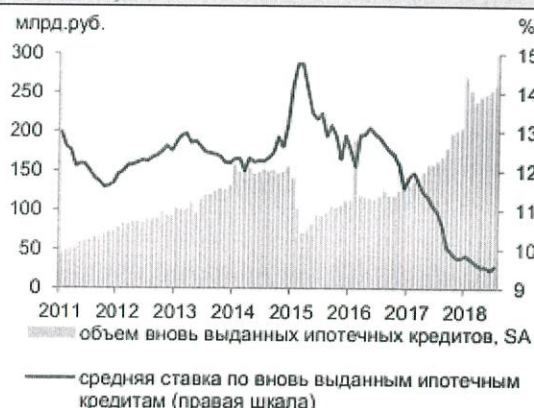
Совет директоров Банка России 27 июля третий раз подряд сохранил ключевую ставку на уровне 7,25 % годовых. Решение совпало с консенсус-прогнозом, при этом накануне заседания все опрошенные агентством Bloomberg аналитики не ожидали изменения ключевой ставки. При этом по итогам июньского и июльского заседания Банк России заявил о том, что переход к нейтральной денежно-кредитной политике более вероятен в 2019 году. Данная фраза была воспринята участниками рынка как ужесточение риторики, что повлекло за собой коррекцию ожиданий по уровню ключевой ставки.

Рис. 23. В июне долгосрочные кредитные и депозитные ставки продолжали снижение



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России. Валютная переоценка исключена.

Рис. 24. В июле ставки по ипотечным кредитам пошли вверх



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России. Валютная переоценка исключена.

Пересмотр участниками рынка прогнозной траектории ключевой ставки начиная с апреля отразился на динамике банковских процентных ставок. В мае–июне приостановилось снижение краткосрочных кредитных ставок как в корпоративном, так и в розничном сегменте банковского рынка, в то время как снижение долгосрочных кредитных ставок продолжалось. Вместе с тем в июле ставки по ипотечным кредитам после полугода поступательного снижения пошли вверх (+0,1 п.п., до 9,6 %).

В июле рост кредитного портфеля ускорился как в корпоративном, так и в розничном сегменте.

Задолженность по кредитам нефинансовым организациям в июле выросла на 3,3 %⁷ г/г, с учетом корпоративных облигаций – на 3,9 % г/г (в июне – на 2,8 % г/г и 3,3 % г/г соответственно). При этом прирост кредитного портфеля, рассчитанный по сопоставимому кругу банков, в июле замедлился до 4,1 % г/г после 4,5 % г/г в июне.

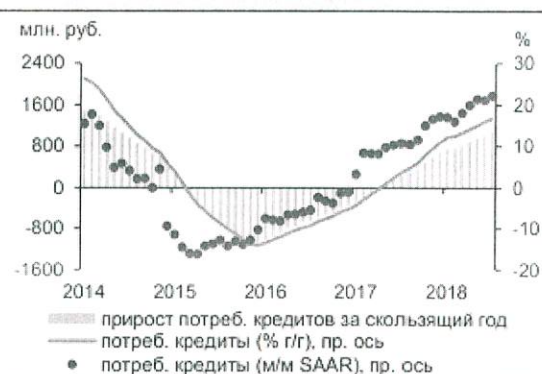
Розничный кредитный портфель продолжает расти опережающими темпами – 19,7 % г/г в июле после 18,8 % г/г в июне. Рост ипотечных кредитов в июле ускорился до 23,5 % г/г (22,8 % г/г в июне). Потребительские кредиты, за исключением ипотечных, в июле выросли на 16,9 % г/г (15,9 % г/г месяцем ранее). При этом розничное кредитование только в последние месяцы вышло на темпы роста, значительно превышающие уровень процентных ставок в данном сегменте, и, соответственно, начало вносить положительный вклад в увеличение потребительского спроса.

Рис. 25. Сохраняется разрыв между динамикой кредитования в розничном и корпоративном сегменте банковского рынка



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России. Валютная переоценка исключена.

Рис. 26. Рост потребительского кредитования продолжает ускоряться



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.

Таблица 5. Показатели банковского сектора

	июл.18	июн. 18	май 18	апр.18	1кв18	мар.18	2кв17	1кв17	2016
Ключевая ставка (на конец периода)	7,25	7,25	7,25	7,25	7,25	7,25	9,00	9,75	10,00
Процентные ставки, % годовых									
По рублевым кредитам нефинансовым организациям (свыше 1 года)		8,5	8,6	8,5	9,0	9,2	10,9	11,9	13,0
По рублевым жилищным кредитам	9,6	9,5	9,6	9,6	9,8	9,7	11,3	11,8	12,5
По рублевым депозитам физлиц (свыше 1 года)		5,7	6,0	5,8	6,4	6,2	6,9	7,4	8,4
Кредит экономике, % г/г*	7,8	7,2	6,7	7,1	6,6	7,4	-0,1	-2,7	0,0
Жилищные кредиты, % г/г*	23,5	22,8	21,9	19,7	17,6	18,8	11,1	11,1	12,4
Потребительские кредиты, % г/г*	16,9	15,9	15,1	14,1	12,7	13,3	1,0	-3,0	-9,5
Кредиты организациям, % г/г*	3,3	2,8	2,6	3,7	3,6	4,4	-1,8	-4,3	0,7
Выдачи жилищных рублевых кредитов, % г/г	59,1	54,2	62,3	66,4	80,9	59,8	31,9	-1,0	26,7

Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.
 *Данные с исключением валютной переоценки.

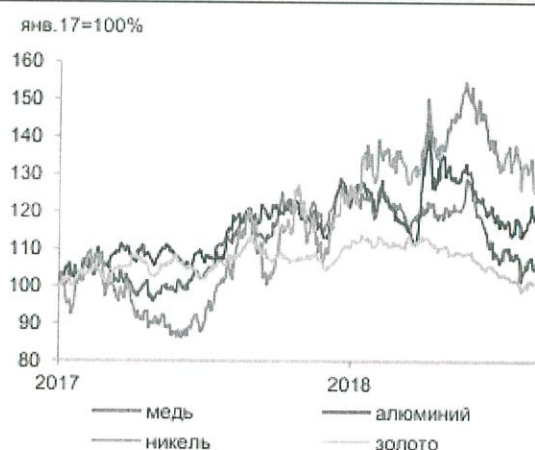
Цены большинства сырьевых товаров в августе демонстрировали понижательную тенденцию.

На фоне опасений относительно перспектив роста в развивающихся экономиках снизились цены на основные промышленные металлы: медь с начала августа потеряла 5,0%, никель – 8,8, %. В то же время цена на алюминий увеличилась на 2,0%.

Средняя цена на нефть марки «Юралс» в августе составила 71,5 долл. США за баррель (по сравнению с 72,8 долл. США за баррель в июле). Снижению цен на нефть способствовало продолжающееся увеличение добычи странами ОПЕК+ по результатам договоренностей, достигнутых на заседании в Вене. В июле предложение нарастили Россия, Кувейт и ОАЭ (в то же время добыча в Саудовской Аравии сократилась).

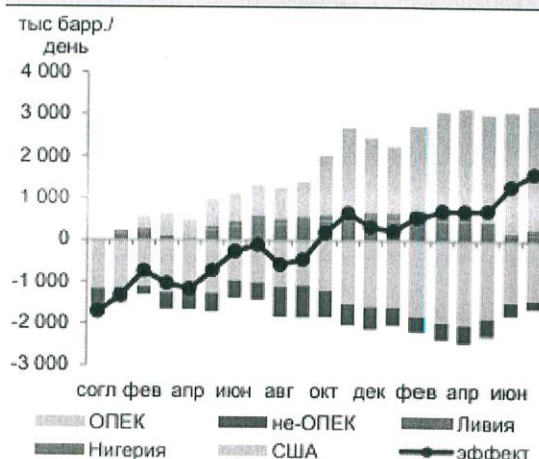
Вместе с тем рынок нефти остается нестабильным. В последние две недели августа котировки росли на фоне перебоев поставок из Канады и Ливии, продолжающегося снижения добычи в Венесуэле, а также ожидаемого возобновления санкций США против Ирана в связи с ядерной программой.

Рис. 29. В августе наблюдалось снижение цен на промышленные металлы и золото



Источник: Bloomberg, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 30. Страны ОПЕК наращивают добычу нефти



Источник: Bloomberg, ОПЕК, расчеты Минэкономразвития России.

В августе российский рынок находился под давлением из-за глобальной волатильности и заявлений США о возможном введении новых санкций в отношении России.

Новый пакет ограничений, вступивший в силу 27 августа, не влечет значимого ужесточения действующего санкционного режима. Вместе с тем как Конгресс США, так и администрация президента США в настоящее время прорабатывают возможность введения дополнительных ограничений, масштаб и охват которых остаются неопределенными.

На фоне оттока капитала с развивающихся рынков и опасений инвесторов относительно санкционной политики США российский 5-летний CDS-спред расширился до 157,5 в среднем в августе по сравнению со 133,0 в июле. В то же время агентство Fitch 17 августа подтвердило рейтинг России на уровне ВВВ- с «позитивным» прогнозом.

Российские рынки акций и облигаций в августе демонстрировали разнонаправленную динамику. Средняя доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,4 % с 7,7 % месяцем ранее, при этом к концу месяца она достигла максимальных с декабря 2016 года уровней. Индекс ММВБ с 1 до 15 августа потерял 2,3 %, однако во второй половине месяца отыграл падение и в целом за месяц вырос на 1,1 %.

Ослабление российской валюты к доллару США за август составило порядка 8 % (по сравнению с концом июля). Среднемесячный курс рубля по отношению к доллару США вырос до 66,0 (в июле – 62,9).

Врезка: О пересмотре прогноза социально-экономического развития

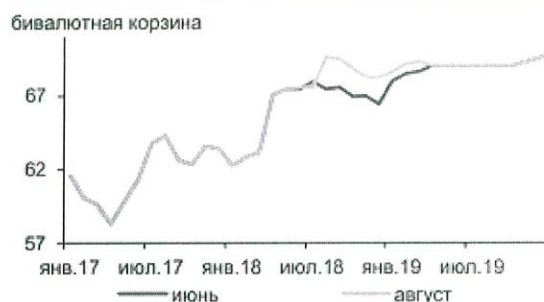
С момента разработки сценарных условий прогноза социально-экономического развития на период до 2024 года на мировых финансовых и товарных рынках произошли события, которые окажут влияние на макроэкономические показатели в краткосрочном периоде. При этом Минэкономразвития России не видит оснований для пересмотра долгосрочных трендов развития российской экономики.

Рынок нефти

- Ситуация на рынке энергоносителей и динамика цен на нефть в июне–августе соответствовали ожиданиям Минэкономразвития России. В то же время перебои с поставками нефти в ряде крупных стран – нефтепроизводителей обуславливают нестабильность рынка энергоносителей.
- В среднесрочной перспективе плавному снижению цен будет способствовать быстрый рост добычи нефти в США и постепенное увеличение объемов добычи странами ОПЕК+ и Россией.

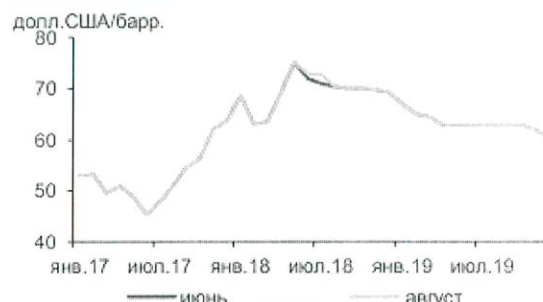
С учетом этого Минэкономразвития России по-прежнему ожидает снижения цен на нефть марки «Юралс» до 63,4 долл. США за баррель в среднем за 2019 г., до 59,7 долл. США за баррель в среднем за 2020 г. и до 53,5 долл. США за баррель в 2024 году. Прогноз повторяет форму форвардных кривых и соответствует ожиданиям рынка.

Рис. 31. Изменение прогноза курса рубля



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 32. Изменение прогноза цен на нефть



Источник: Bloomberg, расчеты Минэкономразвития России.

Финансовые рынки

- Последовательное ужесточение денежно-кредитной политики ФРС США оставалось одним из основных факторов низкой склонности к риску глобальных инвесторов.
- На фоне общей тенденции оттока капитала из стран с формирующимися рынками в июле–августе начал разворачиваться полномасштабный финансово-экономический кризис в Турции (процесс девальвации турецкой лиры начался в мае текущего года, в августе – значительно ускорился). Это в свою очередь создало дополнительное давление на валюты развивающихся стран, в том числе и рубль.
- Еще одним фактором повышенной волатильности на глобальных рынках было дальнейшее усиление внешнеторговых ограничений.
- В августе дополнительным фактором ослабления рубля стало объявление США о возможном введении нового пакета санкций.

В результате во второй половине августа произошло заметное ослабление рубля (в начале сентября курс рубля к доллару США был примерно на 8 % выше, чем в начале августа).

Денежно-кредитные условия

- На фоне ускорения оттока капитала и, в частности, выхода нерезидентов из российских государственных ценных бумаг, значительно выросли доходности ОФЗ (в начале сентября 10-летняя бескупонная доходность ОФЗ достигла 8,8 %, что является самым высоким значением за прошедший годовой период).
- Изменение ситуации в долговом сегменте российского финансового рынка создает риски разворота сформировавшегося понижательного тренда банковских кредитных ставок. Это в свою очередь негативно повлияет на темпы роста корпоративного кредитования (которые даже при снижающихся процентных ставках оставались слабыми).

Инфляция

Прогноз инфляции на конец 2018 г. повышен с 3,1 % г/г до 3,4 % г/г. Основными факторами стали:

- Более слабый курс рубля в конце 2018 г.
- Ускорение роста цен на продовольственные товары (за исключением плодоовощной продукции). Это является следствием удорожания кормов для животных на фоне ухудшения прогнозов урожая зерновых в мире.

Описанные инфляционные факторы являются временными и к началу 2019 г. их действие практически исчерпается. Кроме того, стабилизирующее влияние на инфляцию в 2019 г. будет оказывать динамика курса рубля. В этих условиях инфляция на конец 2019 г. по-прежнему прогнозируется на уровне 4,3 % г/г (оценка вклада повышения НДС в годовую инфляцию в 2019 г. составляет 1,3 п.п.).

Экономический рост

Прогноз экономического роста на 2018 и 2019 годы снижен на 0,1 п.п. – до 1,8 % и 1,3 % соответственно.

- Развитие ситуации за период с начала текущего года в целом соответствует ожиданиям Минэкономразвития России. За январь–июль темп роста ВВП оценивается на уровне 1,7 % г/г⁹ (в июле – 1,8 % г/г).
- С другой стороны, ухудшение настроений бизнеса из-за объявлений о введении дополнительных санкционных мер, повышенная волатильность на финансовых рынках, ускорение оттока капитала и рост доходностей долговых ценных бумаг формируют риски для экономического роста.

Временное снижение темпов экономического роста в 2019 году будет связано со следующими факторами:

- смещенная ближе к середине года активная фаза реализации национальных проектов при росте налоговой нагрузки уже с 1 января следующего года;
- умеренно-жесткая денежно-кредитная политика Банка России, направленная на контроль инфляционных ожиданий.

Ускорение инфляции и замедление экономического роста будут носить временный характер. Предложенный Правительством РФ пакет структурных изменений должен обеспечить выход экономической динамики на более высокую траекторию, необходимую для решения накопившихся проблем социально-экономической сферы.

Ключевыми элементами этого пакета являются:

- Эффективная реализация национальных проектов, охватывающих ключевые направления социально-экономического развития страны, а также комплексного плана развития инфраструктуры.
- Реализация плана действий по повышению уровня инвестиционной активности;
- Пенсионная реформа, направленная на ускоренный рост уровня пенсионного обеспечения (в прогнозе учтены последние изменения пенсионной реформы, озвученные Президентом РФ 29 августа).

С учетом перечисленных мер Минэкономразвития России ожидает постепенного ускорения темпов экономического роста до 2,0% в 2020 году, и выше уровня в 3,0% начиная с 2021 года. Выход на новую траекторию роста позволит России постепенно нарастить долю в мировой экономике и выйти на пятое место по размеру ВВП по ППС, оказавшись выше основных конкурентов – Германии и Индонезии.

При этом структура валового внутреннего продукта существенно сместится в сторону увеличения вклада инвестиционного спроса. Доля инвестиций в основной капитал в ВВП будет не менее целевого уровня 25 % в 2024 году.

На обеспечение достижения указанного показателя будет направлена реализация Плана действий Правительства Российской Федерации по ускорению темпов роста инвестиций в основной капитал и повышению до 25 процентов их доли в валовом внутреннем продукте. План содержит системные меры, направленные на улучшение условий ведения бизнеса, что будет способствовать трансформации генерируемых компаниями свободных денежных потоков в инвестиции. Это будет достигаться, в частности, за счет обеспечения стабильных и необременительных условий ведения бизнеса (что предполагает стабильные налоговые условия, предсказуемое тарифное регулирование, снижение уголовно-процессуальных рисков предпринимательской деятельности, завершение реформы контроля и надзора), а также развития конкуренции и снижения доли государства в экономике.

Таблица 6. Основные параметры прогноза социально-экономического развития (август 2018 г.)

в % к соотв. периоду предыдущего года	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Цена на нефть марки URALS, долл. США /баррель	69,6	63,4	59,7	57,9	56,4	55,1	53,5
ВВП, %	1,8	1,3	2,0	3,1	3,2	3,3	3,3
Номинальный ВВП, млрд. руб.	101 164	105 820	110 732	118 409	126 998	136 745	147 173
Дефлятор ВВП	8,0	3,3	2,6	3,7	3,9	4,2	4,2
Инфляция, % дек/дек	3,4	4,3	3,8	4,0	4,0	4,0	4,0
Инфляция, % в сред. за год	2,7	4,6	3,4	4,0	4,0	4,0	4,0
Курс доллара (в среднем за год)	61,7	63,9	63,8	64,0	64,7	66,3	68,0
Промышленное производство, %	3,0	2,4	2,7	3,1	3,1	3,2	3,3
Розничный товарооборот, %	2,9	1,7	2,0	2,6	2,6	2,7	2,8
Инвестиции в основной капитал, %	2,9	3,1	7,6	6,9	6,6	6,4	6,1
Отношение объема инвестиций в основной капитал к объему ВВП	20,7	21,4	23,0	23,9	24,8	25,6	26,4
Экспорт товаров, млрд. долл. США	439	437	435	445	461	483	505
% ВВП	26,8	26,4	25,1	24,0	23,5	23,4	23,3
Экспорт ТЭК, млрд. долл. США	251	235	229	224	216	212	209
Импорт товаров, млрд. долл. США	258	272	289	309	327	346	365
% ВВП	15,7	16,4	16,7	16,7	16,7	16,8	16,9
Счет текущих операций, млрд. долл. США	94,3	72,4	49,8	37,5	30,1	27,2	24,7
% ВВП	5,8	4,4	2,9	2,0	1,5	1,3	1,1
Финансовый счет, млрд. долл. США	41,1	19,2	7,5	1,8	0,2	2,7	6,2
% ВВП	2,5	1,2	0,4	0,1	0,0	0,1	0,3
Реальные располагаемые доходы населения, %	3,4	1,0	1,7	2,2	2,3	2,4	2,5
Реальная заработная плата, %	6,9	1,4	1,9	2,5	2,8	2,7	2,9
Производительность труда, %	1,4	1,3	1,9	2,9	3,2	2,9	3,1
Безработица, %	4,8	4,8	4,7	4,7	4,6	4,6	4,6

Источник: расчеты Минэкономразвития России.

Картина деловой активности. Август 2018 года

По оценке Минэкономразвития России, рост ВВП в июле составил 1,8 % г/г (в июне – 1,1 %, во 2кв18 – 1,8 % г/г¹). В целом за январь–июль ВВП, по оценке, увеличился на 1,7 % г/г.

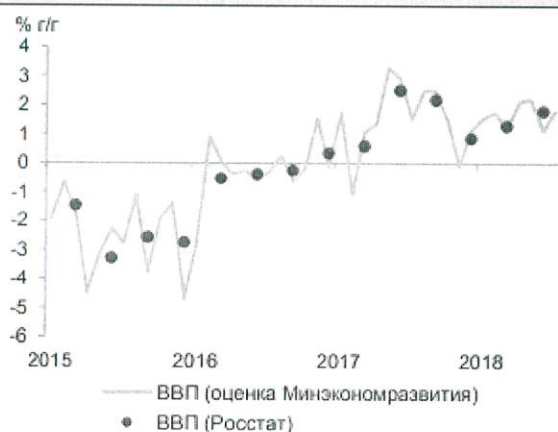
Из базовых отраслей основной вклад в ускорение роста ВВП в июле по сравнению с июнем внесло восстановление динамики промышленного производства после исчерпания действия временных негативных факторов. При этом увеличение темпов роста добывающих отраслей, помимо прямого положительного вклада в динамику выпуска, также способствовало улучшению показателей грузооборота транспорта (до 4,0 % г/г с 2,1 % г/г в июне), значительная часть которого приходится на перевозки топливно-энергетических полезных ископаемых.

С другой стороны, темпы роста оборота розничной торговли снизились до 2,5 % г/г после июньского ускорения (до 3,0 % г/г), что было связано в том числе с завершением группового этапа Чемпионата мира по футболу. Выпуск продукции сельского хозяйства второй месяц подряд демонстрирует слабый рост (0,9 % г/г).

Темпы роста промышленного производства в июле увеличились до 3,9 % г/г (с 2,2 % в июне) благодаря улучшению ситуации как в добывающих, так и в обрабатывающих отраслях.

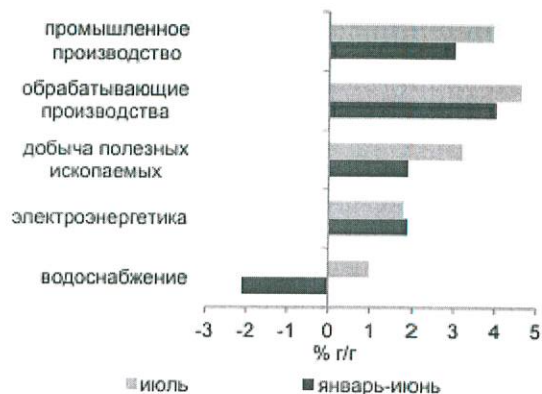
Основной вклад в ускорение роста обрабатывающей промышленности (до 4,6 % г/г в июле с 2,2 % г/г месяцем ранее) внесла нормализация динамики металлургии, которая в июне показала существенный спад. При этом все остальные обрабатывающие виды деятельности продолжили демонстрировать позитивную динамику. Драйверами роста по-прежнему остаются химическая, пищевая и деревообрабатывающая отрасли, которые в июле обеспечили более половины годового прироста обрабатывающей промышленности (их совокупный вклад составил 2,8 п.п.).

Рис. 1. Рост ВВП в июле ускорился...



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 2. ...благодаря улучшению динамики промышленности



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Картина инфляции. Август 2018 года

В июле годовые темпы инфляции составили 2,5 % г/г (после 2,3 % г/г в июне), что совпало с нижней границей прогноза Минэкономразвития России. Ускорение годовой инфляции было обусловлено низкой базой июля 2017 года, что стало следствием смещения графика поступления продукции нового урожая в прошлом году. В терминах последовательных приростов с устранением сезонности рост цен в июле замедлился до 0,19 % м/м SA с 0,44 % м/м SA месяцем ранее, при этом снижение темпов роста наблюдалось по всем основным компонентам индекса потребительских цен.

При некотором замедлении месячных темпов роста цен на непродовольственные товары (за исключением подакцизной продукции) и на услуги (за исключением регулируемых цен и тарифов), монетарная инфляция¹ вновь опустилась чуть ниже целевого ориентира Банка России, составив 3,5 % м/м SAAR после 4,0 % м/м SAAR в мае-июне и 5,1 % м/м SAAR в апреле. Годовые темпы монетарной инфляции в июле сохранились на уровне предыдущего месяца (2,9 % г/г).

Также благодаря принятым мерам по стабилизации ценовой ситуации на рынке нефтепродуктов цены на бензин в июле снизились на 0,2 % м/м после роста на 2,1 % м/м в июне и 5,6 % м/м в мае. Кроме того, сдерживающее влияние на инфляцию оказывал менее существенный, чем в прошлом году, рост цен на коммунальные услуги (4,0 % м/м по сравнению с 4,4 % м/м в июле 2017 года) при неизменном нормативном уровне индексации тарифов (4 %).

Продовольственная инфляция в июле замедлилась до 0,24 % м/м SA с 0,46 % м/м SA в июне.

В июле продолжилось удешевление плодоовощной продукции – за месяц цены на нее снизились на 5,1 % м/м после роста на 0,6 % м/м в июне вследствие расширения поставок на рынок отечественной продукции нового урожая. Наблюдаемая в этом сегменте дефляция в целом укладывается в рамки сезонных колебаний цен, наблюдаемых в годы с нормальным уровнем и графиком поступления урожая.

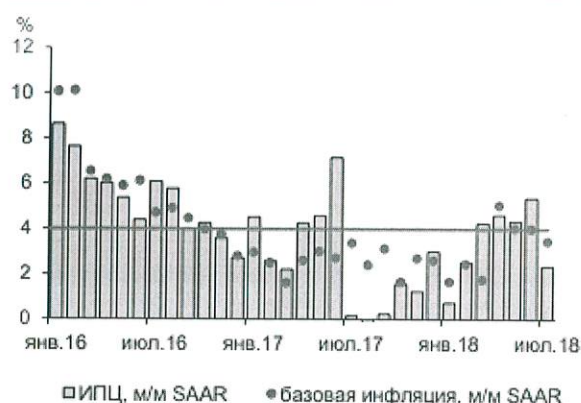
Рост цен несколько замедлился и в сегменте продовольственных товаров, за исключением плодоовощной продукции (до 0,3 % м/м SA в июле против 0,4 % м/м SA в июне). Вместе с тем цены на мясные и молочные продукты (с устранением сезонности) второй месяц подряд растут ускоренными темпами. В качестве основной причины производители называют удорожание кормов на фоне ухудшения прогнозов урожая зерновых в мире.

По данным Международного совета по зерну (IGC) на конец июля, мировой сбор зерна в текущем году может составить 2059 млн. тонн, что на 18 млн. тонн ниже предыдущей оценки на начало июля (в том числе прогноз урожая пшеницы снижен с 737 млн. тонн на начало июля до 721 млн. тонн на конец июля). Свои оценки в июле также ухудшила Иностранная сельскохозяйственная служба Минсельхоза США (FAS USDA) – до 2073 млн. тонн с июньской оценки в 2082 млн. тонн (в том числе по пшенице – до 736 млн. тонн с 745 млн. тонн соответственно).

Еще одним фактором ускорения инфляции во второй половине года может стать произошедшее с начала августа ослабление рубля. Влияние данного фактора является ограниченным в силу наблюдаемого в 2017–2018 гг. снижения эффекта переноса валютного курса на инфляцию.

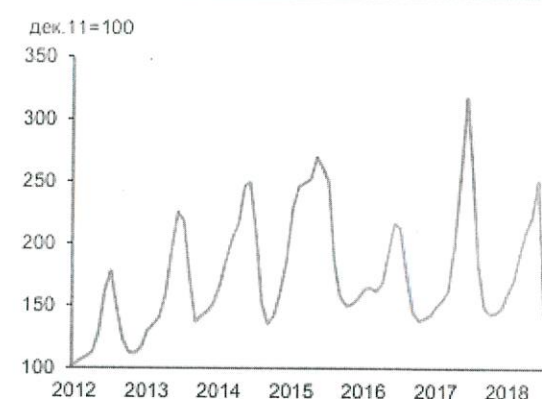
По оценке Минэкономразвития России, ежемесячные темпы роста потребительских цен в августе будут находиться на околонулевом уровне (-0,1–0,0 % м/м). При этом инфляция в годовом выражении увеличится до 2,9–3,1 % г/г из-за низкой базы августа прошлого года, когда на потребительском рынке наблюдалась рекордная дефляция (-0,5 % м/м).

Рис. 1. Монетарная инфляция в июле вновь опустилась ниже целевого уровня



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 2. Картофель и овощи «борщевое набора» дешевеют с июля



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Таблица 1. Индикаторы инфляции

	июл.18	июн.18	май.18	апр.18	2017	2016	2015
Инфляция							
в % к соотв. периоду предыдущего года	2,5	2,3	2,4	2,4	2,5	5,4	12,9
в % к предыдущему месяцу	0,3	0,5	0,4	0,4	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	0,2	0,4	0,4	0,4	-	-	-
Продовольственные товары							
в % к соотв. периоду предыдущего года	0,5	-0,2	0,4	1,1	1,1	4,6	14,0
в % к предыдущему месяцу	-0,3	0,4	-0,1	0,4	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	0,2	0,5	-0,1	0,2	-	-	-
Непродовольственные товары							
в % к соотв. периоду предыдущего года	3,8	3,7	3,4	2,7	2,8	6,5	13,7
в % к предыдущему месяцу	0,1	0,4	0,9	0,4	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	0,2	0,5	0,9	0,4	-	-	-
Услуги							
в % к соотв. периоду предыдущего года	3,8	4,1	4,0	4,0	4,4	4,9	10,2
в % к предыдущему месяцу	1,3	0,7	0,4	0,3	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	0,3	0,3	0,3	0,3	-	-	-
Базовая инфляция (Росстат)							
в % к соотв. периоду предыдущего года	2,4	2,3	2,0	1,9	2,1	6,0	13,7
в % к предыдущему месяцу	0,3	0,3	0,2	0,3	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	0,3	0,4	0,3	0,3	-	-	-
Инфляция, за искл. продовольствия, регулируемых цен и тарифов и подакцизной продукции							
в % к соотв. периоду предыдущего года	2,9	2,9	2,8	2,7	2,6	5,8	12,9
в % к предыдущему месяцу	0,2	0,3	0,2	0,3	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	0,3	0,3	0,3	0,4	-	-	-

3.2. Обзор отрасли

3.3.1. Обзор российского рынка радиоэлектроники⁷

Рейтинг радиоэлектронной промышленности России

ЦНИИ «Электроника» совместно с журналом «Электроника: Наука, Технология, Бизнес» и аудиторско-консалтинговой компанией «БДО Юникон» выпустили «Рейтинг радиоэлектронной промышленности России».

В ходе составления рейтинга представители отрасли добровольно и бесплатно подали данные о своей общей выручке и выручке от радиоэлектроники. Также участники могли указать доли выручки от конструирования, научной и производственной деятельности, а также от производства определенных категорий изделий.

Топ-50 организаций на основе выручки от радиоэлектроники

	Организация	Численность сотрудников, чел.	Выручка от радиоэлектроники, руб.	ИТОГО все виды деятельности, руб.
1	ГК «Микрон»*	1 577	9 713 329 099	9 713 329 099
2	АО «Ижевский электромеханический завод «Купол»	8 262	8 454 575 100	8 858 601 000
3	АО «Научно-исследовательский институт систем связи и управления»	741	7 668 191 924	7 668 191 924
4	ПАО «Ярославский радио завод»	2 011	7 129 262 679	7 438 914 417
5	АО «Крафтвэй корпорэйшн ПЛС»	801	5 357 288 689	5 357 288 689
6	АО «Научно-производственное предприятие «Полет»**	1 788	4 288 127 200	4 384 271 700
7	АО «Омское производственное объединение «Иртыш»	2 643	3 389 306 600	3 601 383 000
8	АО «НПП «Рубин»	1 345	3 215 213 073	3 228 158 559
9	АО «НИИ «Вектор»	1 123	3 166 503 890	3 264 437 000
10	АО «Электонд»	1 989	2 975 602 000	3 102 103 000
11	ОАО «ОКБ-Планета»	675	2 869 604 446	3 313 631 000
12	АО «НПО ЗАВОД «ВОЛНА»	884	2 458 673 104	2 573 492 260
13	ПАО «Ковылкинский электромеханический завод»	1 139	2 270 948 000	2 270 948 000
14	АО «НПП «Алмаз»	1 845	1 898 654 267	1 940 112 550
15	АО «НИИМЭ»	520	1 882 833 000	1 882 833 000
16	АО «Научно-исследовательский институт электронной техники»	469	1 522 777 613	1 522 777 613
17	АО «Научно-исследовательский центр электронной вычислительной техники»	585	1 500 577 120	2 075 177 000
18	АО «Научно-производственное объединение «Квант»	–	1 384 957 000	1 384 957 000
19	АО «НПП Торий»	870	1 332 294 000	1 408 371 000
20	АО «НПП «Восток»	566	1 250 947 000	1 255 108 000
21	ПАО «Завод Атлант»	892	1 125 129 584	1 131 199 755

⁷ Источники информации:

[http://www.tadviser.ru/index.php/%D0%A1%D1%82%D0%B0%D1%82%D1%8C%D1%8F:%D0%9C%D0%B8%D0%BA%D1%80%D0%BE%D1%8D%D0%BB%D0%B5%D0%BA%D1%82%D1%80%D0%BE%D0%BD%D0%B8%D0%BA%D0%B0_\(%D1%80%D1%8B%D0%BD%D0%BE%D0%BA_%D0%A0%D0%BE%D1%81%D1%81%D0%B8%D0%B8\);](http://www.tadviser.ru/index.php/%D0%A1%D1%82%D0%B0%D1%82%D1%8C%D1%8F:%D0%9C%D0%B8%D0%BA%D1%80%D0%BE%D1%8D%D0%BB%D0%B5%D0%BA%D1%82%D1%80%D0%BE%D0%BD%D0%B8%D0%BA%D0%B0_(%D1%80%D1%8B%D0%BD%D0%BE%D0%BA_%D0%A0%D0%BE%D1%81%D1%81%D0%B8%D0%B8);)
<http://www.mforum.ru/news/article/118924.htm>; <http://www.russianelectronics.ru/leader-r/review/521/doc/522/>

Отчет №10/10/2019
 Определение рыночной стоимости 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем»
 ОГРН 1027700140930, ИНН 7735010706

22	АО «Научно-исследовательский институт "Феррит-Домен»	414	961 063 000	961 063 000
23	АО «Вязанский завод металлокерамических приборов»	954	951 758 453	951 758 453
24	АО «Протон-Электротекс»	450	924 973 000	924 973 000
25	ОАО «Научно-производственное объединение «ЭРКОН»	675	884 212 266	962 491 514
26	ОАО «Корпорация – Новосибирский завод Электросигнал»	1 230	870 636 000	915 760 000
27	ООО «Технотех»	246	786 229 000	786 229 000
28	АО «НПП «Сигнал»	486	728 401 410	735 759 000
29	АО «НПП «ЭлТом»	246	719 446 168	719 476 676
30	АО «Орбита»	675	662 145 600	965 199 000
31	АО «ВНИИ Вега»	381	630 612 100	630 612 100
32	АО «НВП «ПРОТЕК»		625 855 000	625 855 000
33	АО «Научно-исследовательский институт электронно-механических приборов»	584	604 806 400	607 502 674
34	АО «Плазма»	641	604 749 000	604 749 000
35	АО «Специальное конструкторско-технологическое бюро по релейной технике»	410	600 332 000	600 332 000
36	АО «Завод «Метеор»	526	540 703 000	604 590 000
37	АО «Альметьевский завод «Радиоприбор»	496	515 851 695	515 851 695
38	АО «Иркутский релейный завод»	511	488 689 720	554 565 000
39	ООО «ПЛАНАР»	255	471 022 000	471 022 000
40	ООО «Кулон»	299	448 859 000	507 827 000
41	АО «Новосибирский завод полупроводниковых приборов с ОКБ»	739	445 682 000	1 130 558 000
42	ООО «ФОРМ»	43	361 848 000	361 848 000
43	АО «Научно-производственная фирма «Радио-Сервис»	97	348 591 958	384 473 683
44	ООО «НПО «Фубикон-Инновация»	194	273 359 365	275 523 000
45	АО «ММП-Ирбис»		270 175 000	270 175 000
46	АО «МОСЭЛЕКТРОПРОЕКТ»	161	209 656 000	245 705 000
47	ООО «Кузнецкий завод конденсаторов»	184	188 627 000	189 520 000
48	ПАО «Стрела»	346	176 430 000	176 430 000
49	ОАО «НПК НИИДАР»***	993	157 106 000	758 449 000
50	АО «Научно-производственная компания «ФИТМ»***	139	155 622 000	758 449 000

В топ-50 попали не только производители радиоэлектронной продукции, но и организации, которые занимаются научно-исследовательскими и опытно-конструкторскими работами (НИОКР).

Авторы проекта отмечают, что в топ-50 вошли в том числе небольшие организации, где количество сотрудников ограничивается несколькими десятками.

По данным исследования ЦНИИ «Электроника» «Портрет российской радиоэлектроники», по отрасли в целом 60,51% предприятий относится к крупному бизнесу — численность их сотрудников превышает 250 человек, а доход составляет более 2 млрд руб. Однако в топ-50 представлены и представители среднего бизнеса с численностью сотрудников до 250 человек и доходом до 2 млрд руб. Также в топе присутствуют и представители малого бизнеса с численностью сотрудников до 100 человек и доходом до 800 млн руб.

Одновременно с топ-50 были составлены и другие рейтинги — в частности, топ-10 производственных организаций. В топе-10 производственных организаций практически отсутствуют организации, которые находятся в Москве или Санкт-Петербурге. Тем не менее, именно эти города являются лидерами по количеству производственных организаций радиоэлектронной отрасли, как свидетельствует исследование «Портрет российской радиоэлектроники».

В ходе исследования также был составлен топ-30 производителей компьютеров, электронных и оптических изделий. Первое место в топе заняло АО «Ижевский электромеханический завод «Купол» с выручкой от производства данных изделий в

размере 8,28 млрд руб. На втором месте находится ГК «Микрон», чья выручка в этом сегменте составляет 8,27 млрд руб.

Составители рейтинга отмечают, что данный вид деятельности как правило является основным для организаций отечественной радиоэлектронной отрасли.

J'son & Partners Consulting: Анализ потенциала импортозамещения в микроэлектронике: Силовые транзисторы

В основе бурного роста цифровой экономики в мире лежат успехи развития широкого спектра номенклатуры изделий микроэлектроники. Между тем, в России значительная часть потребностей в электронных компонентах покрывается за счет их импорта. J'son & Partners Consulting открывает новую серию отчетов по данной теме и представляет краткие результаты анализа потенциала импортозамещения в области силовых транзисторов мощностью не менее 1 Вт[2].

Обмен электронными компонентами в мировой экономике является стандартной практикой, все крупные развитые и развивающиеся страны импортируют их для нужд своей промышленности. Как показало исследование J'son & Partners Consulting, Россия ежегодно ввозит силовых транзисторов на сумму более 3 млрд руб. или около 50 млн долл. США. Основными странами-изготовителями изделий являются Китай, США и Япония, на которые приходится более 50% от общего объема импорта.

Однако, с учетом страновой принадлежности брендов по месту расположения штаб-квартиры, основными поставщиками силовых транзисторов в Россию являются американские компании. Среди ТОП-20 крупнейших международных брендов силовых транзисторов, поставляемых в нашу страну, особенно велика доля американских брендов, в 2015 – 2017 гг. она выросла с 41 до 47%.

По мнению J'son & Partners Consulting, в условиях роста международной напряженности, нарастания угроз торговых войн и введения односторонних санкций, касающихся импорта электронных компонентов в нашу страну, нельзя не учитывать риски, связанные со страновой принадлежностью головных компаний-поставщиков силовых транзисторов в нашу страну. Это также требует все более настойчивых усилий в проведении политики импортозамещения, в первую очередь, по критически важным компонентам.

Рост производства электронного оборудования в мире и России

Согласно данным Организации экономического сотрудничества и развития за последние 15 лет Россия активно наращивала производство электронного и оптического оборудования. В 2000 – 2015 гг. объем производства данной продукции вырос в 6 раз - с 2,9 до 17,3 млрд. долл. США, по темпам роста страна уступала лишь Китаю.

Таблица 1. Объем производства электронного и оптического оборудования в ряде промышленно развитых и развивающихся стран в текущих ценах в 1995 – 2015 гг., млрд долл. США

	1995	2000	2005	2010	2015	CAGR 2000-2015
Китай	46,7	142,9	366,8	806,3	1 449,9	16,7%
США	95,3	115,6	103,0	102,9	120,0	0,3%
Индия	8,9	10,7	16,7	34,0	17,5	3,4%
Япония	421,7	413,4	320,1	359,5	254,2	-3,2%
Германия	79,0	81,0	108,4	113,3	90,9	0,8%
Россия	3,8	2,9	9,3	19,7	17,3	12,5%
Индонезия	2,0	7,4	12,2	28,9	14,8	4,8%
Великобритания	57,1	72,7	53,7	41,3	34,5	-4,8%
Франция	56,0	59,5	55,0	49,6	26,6	-5,2%
Италия	33,8	32,9	45,7	48,7	32,3	-0,1%
Корея	71,4	107,4	161,6	249,9	235,4	5,4%
Таиланд	11,1	13,1	16,7	31,7	26,0	4,7%
Малайзия	20,3	61,9	91,3	79,5	49,2	-1,5%

Источник: J'son & Partners Consulting, на основе данных ОЭСР

Вместе с тем, по мнению J'son & Partners Consulting, усилия, предпринимаемые в области наращивания производства изделий электронной промышленности, являются явно недостаточными. Нетрудно заметить, что общий объем производства изделий электронной техники существенно уступает не только промышленно развитым странам, но и развивающимся, включая Индию, Таиланд и Малайзию. В результате среди рассмотренных промышленно развитых и развивающихся стран в 2000 – 2015 гг. темпы роста российского импорта электронных компонентов являются самым большим, достигая более 20% в год.

Российский импорт силовых транзисторов

Обмен электронными компонентами в мировой экономике является стандартной практикой, все крупные развитые и развивающиеся страны импортируют их для нужд своей промышленности. Как показало исследование, проведенное J'son & Partners Consulting, Россия ежегодно ввозит силовых транзисторов на сумму более 3 млрд руб. или около 50 млн долл. США. Основными странами-изготовителями изделий являются Китай, США и Япония, на которые приходится более 50% от общего объема импорта.

Процессы глобализации в мировой экономике привели к тому, что крупнейшие компании-изготовители (бренды) начали выпуск своей продукции во многих странах мира, включая такие азиатские страны, как Малайзия, Филиппины и Вьетнам. По мнению J'son & Partners Consulting, в условиях роста международной напряженности в мировой торговли, а также усиления использования санкционных механизмов экономического давления на РФ, нельзя не учитывать риски, связанные со страновой принадлежностью головных компаний-поставщиков силовых транзисторов в нашу страну.

Анализ ТОП-20 компаний-поставщиков показал, что основными брендами силовых транзисторов, поставляемых в РФ, являются компании, штаб-квартиры которых расположены в США, Японии, Нидерландах, Швейцарии, Германии и Великобритании. Причем основная доля поставок приходится именно на американские компании. В 2015 – 2017 гг. их доля в списке ТОП-20 выросла с 41% до 47%.



Источник: J'son & Partners Consulting

Наращение угроз торговых войн в глобальном мире и введение односторонних санкций, касающихся импорта электронных компонентов в нашу страну, все настойчивее требует проведение политики импортозамещения, в первую очередь, по критически важным компонентам.

С 2020 года основным драйвером роста глобального рынка микропроцессорных технологий станет искусственный интеллект. Об этом заявила в декабре 2017 года генеральный директор ПАО «Микрон» Гульнара Хасьянова на открытии новой линии по производству чип-модулей для банковских карт, идентификационных документов и других электронных носителей персональных данных (Микрон Интегральные микросхемы МИК).

По ее словам, одновременно меняется и структура рынка – если ПК и смартфоны изначально создавали массовый спрос на однотипные чипы, то развитие таких направлений, как IoT и искусственный интеллект, значительно расширяет спектр спроса на микропроцессорные продукты, включая самые различные аналоговые схемы и сенсоры. При этом, говоря об отраслях, которые будут лидировать по темпам роста продаж микросхем к 2020 году, генеральный директор ПАО «Микрон» назвала промышленность 4.0, дата-центры, автопилотируемые системы, а также 5G для Интернета вещей, SDN и гетерогенных сетей.

Таким образом, микроэлектроника продолжает оставаться ключевым фактором технологического лидерства во всем мире. Что касается России, то здесь ключевыми задачами сегодня видятся стимулирование импортонезависимости по всей цепочке поставок, создание отечественных поставщиков материалов и комплектующих, а также обеспечение развития рынка микроэлектроники на законодательном уровне.

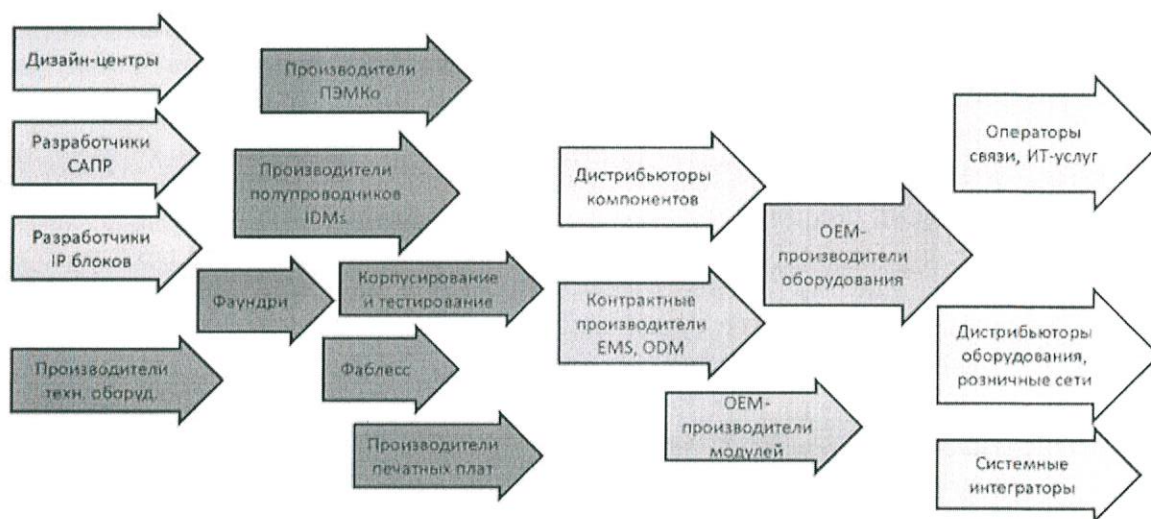
Основными направлениями изменений в законодательстве спикером были названы критериальная база, подразумевающая приоритет российского ПО, а также микросхем и аппаратуры отечественного производства, включая исключительно использование таких решений в проектах, финансируемых из госбюджета. Кроме того, Гульнара Хасьянова

предложила рассмотреть возможность увеличения срока госконтракта при условии использования российских ПО, оборудования и микроэлектроники.

По ее словам, создание внутреннего спроса на микроэлектронику, разумная защита рынка от импорта, а также участие российских производителей в создании глобальных цепочек добавленной стоимости является сегодня задачами национального масштаба. При этом вначале необходимо создать защищенный внутренний рынок, после чего следует выходить на международный, имея потенциал для успешной глобальной конкуренции.

По оценкам АРПЭ в России насчитывается свыше 3000 компаний, являющихся разработчиками и производителями электронного оборудования. Примерно 500 из них контролируются государством, а около 2500 являются частными компаниями. Кроме того, несколько десятков компаний являются подразделениями глобальных корпораций. При этом существует свыше ста российских производителей электронных компонентов.

Аналитики АРПЭ полагают, что в нашей стране годовой объем продаж электронной аппаратуры составляет около 10 млрд. долл. (примерно две трети этой суммы приходится на закрытые рынки спецприменений). В то же время российская электронная промышленность составляет лишь около 0,4% от мировой, а масштаб деятельности лидеров российской электронной отрасли на три порядка меньше мировых лидеров.



Цепочка производителей электроники. АРПЭ, июнь 2017 г.

Электронная промышленность России

- Всего более 3000 компаний – разработчиков и производителей оборудования
 - около 500 контролируется государством
 - около 2500 частных российских компаний
 - несколько десятков компаний – подразделений глобальных корпораций
- Более 100 российских производителей электронных компонентов
- Годовой объем продаж электронной аппаратуры – около 10 млрд долларов (из них 2/3 – закрытые рынки спецприменений)
- Российская электронная промышленность – около 0,4% мировой
- Масштаб деятельности лидеров российской отрасли на три порядка меньше мировых лидеров

Основные характеристики электронной промышленности России. АРПЭ, июнь 2017 г.



Цепочка создания стоимости в производстве и сбыте электронной аппаратуры. АРПЭ, июнь 2017 г.

Участники рынка микроэлектроники России

На март 2018 года в отрасли работает 55 дизайн центров и ряд промышленных производств. Доля отечественной продукции микроэлектроники на российском рынке электронной компонентной базы - около 12%. Оценка объема внутреннего рынка гражданской микроэлектроники - от 120 млрд руб. Действует госпрограмма "Развитие электронной и радиоэлектронной промышленности на 2013-2025 годы с целевыми показателями типа 20% российских радиоэлектронных изделий на внутреннем рынке к 2015 году, 40% к 2025 году. Освоение чипов с технологическими нормами 32 нм к 2018 году и 10 нм к 2025 году.

Российский рынок производства микроэлектроники демонстрирует уверенные темпы роста на 10-15% в год. Однако доля продукции, произведенной в России, не превышает 10% от всего объема. Участники рынка говорят об огромном потенциале роста всего рынка в целом и сравнивают текущую ситуацию с российским рынком ПК десятилетней давности. Эксперты отмечают, что отечественным производителям нужно не только преодолеть технологическое отставание, но и правильно организовать сбыт своей продукции.

Российский рынок производства микроэлектроники демонстрирует уверенные темпы роста на 10-15% в год. Однако доля продукции, произведенной в России, не превышает 10% от всего объема. Участники рынка говорят об огромном потенциале роста всего рынка в целом и сравнивают текущую ситуацию с российским рынком ПК десятилетней давности. Эксперты отмечают, что отечественным производителям нужно не только преодолеть технологическое отставание, но и правильно организовать сбыт своей продукции.

Российский рынок производства микроэлектроники демонстрирует уверенные темпы роста на 10-15% в год. Однако доля продукции, произведенной в России, не превышает 10% от всего объема. Участники рынка говорят об огромном потенциале роста всего рынка в целом и сравнивают текущую ситуацию с российским рынком ПК десятилетней давности. Эксперты отмечают, что отечественным производителям нужно не только преодолеть технологическое отставание, но и правильно организовать сбыт своей продукции.

«Российский рынок микроэлектроники находится на той стадии, на которой был компьютерный рынок десять лет назад, — рассказал CNews Вадим Васильев, генеральный директор российского представительства NXP Semiconductors, — игроки рынка, глобальные дистрибьюторы и производители уверены, что рынок начнет интенсивно расти в самое ближайшее время. Катализатором этого роста является потребность развивающейся российской промышленности в такого рода продукции. Кроме того, можно рассчитывать на госзаказы — социальные карты, электронные паспорта, транспортные карты — рынок потребления их огромен. Именно этими факторами объясняется возросшая активность иностранных производителей к российскому рынку».

Однако технологическое отставание не является единственной причиной того, что доля российской продукции составляет лишь небольшой процент. При правильной организации сбыта у российских электронщиков была бы возможность увеличить свою рыночную долю, считает Евгений Быков, президент компании «Промэлектроника». «Отечественные вендоры не используют дистрибьюторские каналы поставок, пытаются работать с потребителями напрямую, — пояснил ситуацию г-н Быков. — Таков менталитет российских поставщиков». По его словам, один из ведущих дистрибьюторов микроэлектронных компонент — компания «Компэл» — в своем ассортименте имеет

только 1% российской продукции. «Занимаясь продвижением продукции отечественного производства, дистрибьюторы смогли бы значительно расширить границы сбыта и выйти на новые рынки, например в страны СНГ», — отметил он.

Свою готовность работать на российском рынке подтверждают и глобальные дистрибьюторы, однако о том, чтобы осуществлять какие-либо вложения в российский бизнес, пока речь не идет. «Несмотря на неплохие темпы роста компонентной базы в России — 10-15% в год, — в стране еще необходимо создать благоприятные условия для бизнеса, — считает Лутц Йохен, вице-президент Argow EMEASA. — Трудно инвестировать в страну, где очень разрозненные данные по рынку, а компании, работающие на рынке, отличаются закрытостью. Когда мы будем лучше понимать ситуацию и будем обладать достоверными данными, а не догадками, мы готовы вкладывать в развитие бизнеса в регионе. Стоит заметить, что конечные потребители нуждаются не только в производителях, но и в дистрибьюторах».

Пока же ситуация на российском рынке складывается в пользу европейских, азиатских и американских производителей, которые в совокупности поставляют нам около 90% всей микроэлектронной продукции. Инновационная деятельность в сфере микроэлектроники является инвестиционно емкой, говорят участники рынка, а потенциальные инвесторы не спешат вкладывать в российские разработки.

Кроме того, эксперты отмечают, что существует ряд проблем, которые мешают контрактным производителям микроэлектроники осуществлять прямые инвестиции в создание высокотехнологичных производств на территории России. «В России целесообразно создать экономические условия, сопоставимые с теми, которые существуют в Китае, Сингапуре, Тайване, Чехии и Венгрии. Это поставит российских производителей в равные конкурентные условия, — подчеркнул Дмитрий Конаш, генеральный директор московского офиса Intel. — Прямые инвесторы ожидают от органов госвласти в России обнуления таможенных пошлин и упрощения таможенных процедур для производства контрактной радиоэлектроники, отмену или отсрочку уплаты НДС на компоненты. Кроме того, в органах госвласти может быть создано специальное агентство, которое будет отвечать за оказание помощи производителям».

4. Процесс оценки

4.1. Порядок проведения оценки

В ходе выполнения оценочного задания работа проводилась по следующим основным направлениям:

1. Инспекция объекта оценки
2. Анализ предоставленных документов
3. Беседы с представителями Заказчика
4. Выбор методологии проведения оценки
5. Расчет рыночной стоимости объекта оценки
6. Составление настоящего Отчета

4.2. Методология оценки

В соответствии с ФСО №1, стоимость любого оцениваемого объекта должна быть рассчитана на основе применения трех подходов: затратного, доходного и сравнительного. Либо оценщик должен обосновать отказ от использования какого-либо подхода при наличии объективных причин.

Оценщик вправе самостоятельно определять в рамках каждого из подходов к оценке конкретные методы оценки.

Ниже представлено общее описание трех подходов к оценке.

В рамках каждого подхода наиболее часто используются следующие методы:

1. В рамках доходного подхода:
 - метод дисконтированных денежных потоков;
 - метод прямой капитализации;
 - дивидендный метод.
2. В рамках сравнительного подхода:
 - метод сделок (продаж);
 - метод компаний-аналогов (рынка капитала);
 - метод отраслевых коэффициентов (соотношений).
3. В рамках затратного подхода:
 - метод скорректированных чистых активов;
 - метод ликвидационной стоимости.

4.2.1. Доходный подход

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

Смысл данного подхода заключается в определении текущей величины будущих доходов от деятельности компании. Он основан на предположении о том, что потенциальный инвестор не заплатит за данный бизнес сумму большую, чем текущая стоимость будущих доходов от этого бизнеса.

Метод дисконтированных денежных потоков основан на прогнозах будущего развития рынка в целом, прогнозировании доходов конкретной компании и приведении будущих доходов к стоимости на текущую дату.

Метод прямой капитализации подразумевает выражение рыночной стоимости компании через величину денежного потока за какой-либо период (чаще всего выбирается

прибыль последнего отчетного года). Инструментом перевода денежного потока компании в его стоимость является ставка капитализации.

Дивидендный метод основан на прогнозах будущих выплат дивидендного дохода, приходящегося на акции конкретной компании, и приведении будущих дивидендных доходов к стоимости на текущую дату.

4.2.2. Сравнительный подход

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.

В рамках данного подхода оценщик использует в качестве ориентира реально сложившиеся на рынке цены на сходные объекты.

Метод сделок (продаж) ориентирован на цены приобретения предприятия в целом либо пакета акций в сходных предприятиях.

Метод компаний-аналогов (рынка капитала) – стоимость компании определяется на основе сравнения объекта оценки с сопоставимыми компаниями, акции которых свободно обращаются на организованных рынках ценных бумаг.

Метод отраслевых коэффициентов (соотношений) основан на анализе практики продаж акций в той или иной отрасли, по которому выводится определенная зависимость между ценой продажи и каким-то показателем. Такие отраслевые коэффициенты рассчитываются на основе длительных статистических наблюдений за ценами продаж компаний и их основными производственно-финансовыми характеристиками.

4.2.3. Затратный (имущественный) подход

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

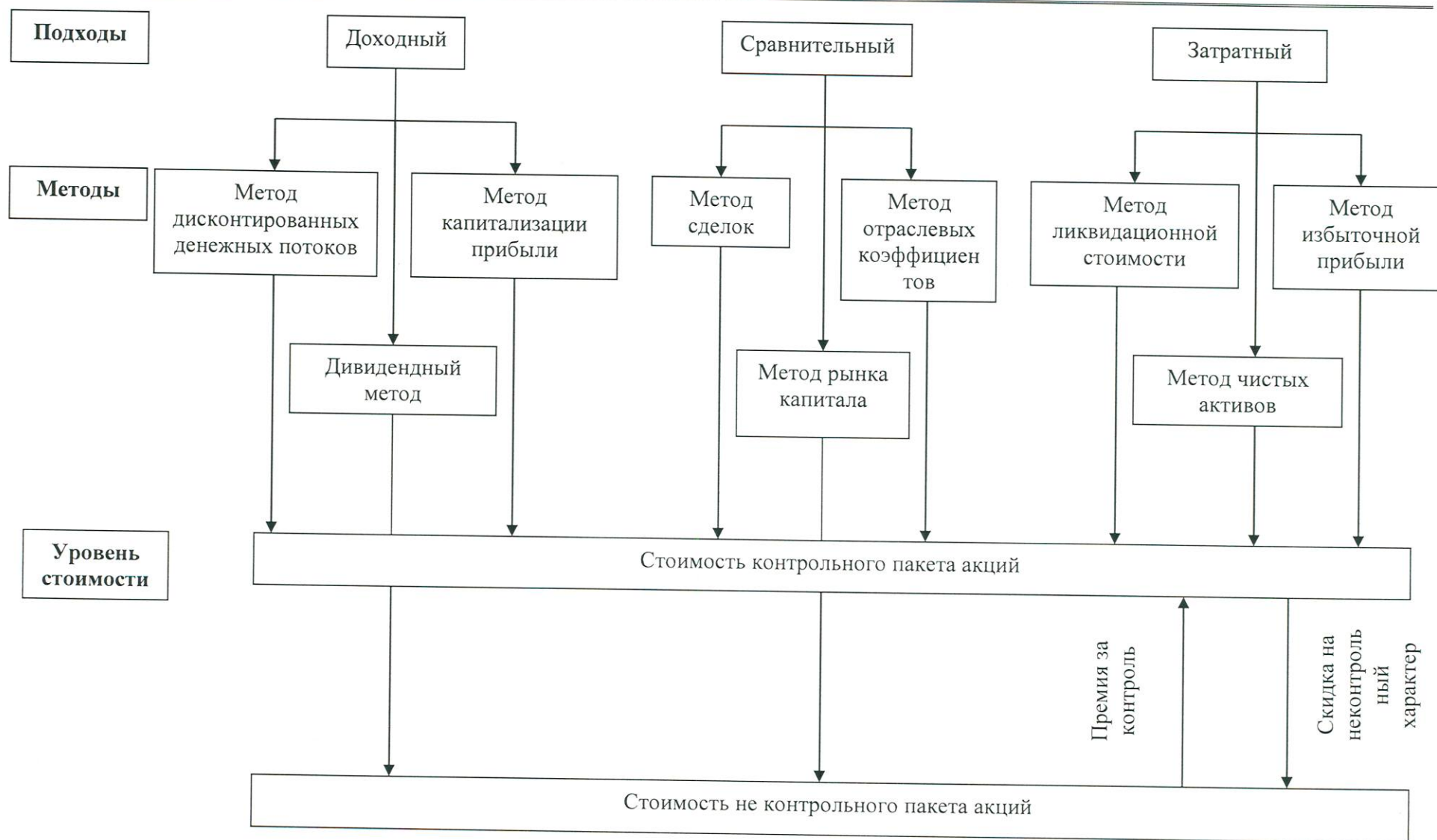
Данный подход рассматривает стоимость объекта оценки с точки зрения затрат на его воспроизводство.

Методом скорректированных чистых активов стоимость компании определяется как разница между рыночной стоимостью активов компании и текущей стоимостью всех ее обязательств.

Метод ликвидационной стоимости заключается в определении скорректированной стоимости всех активов компании за вычетом величины всех ее обязательств, суммы затрат, связанных с ее ликвидацией, а также скидки на срочность (в случае срочной ликвидации).

Таким образом, различные подходы могут быть использованы в процессе оценки, но решение вопроса об относительной значимости показателей стоимости, полученных на базе различных методов, должно определяться обоснованным суждением оценщиков, которое оформляется путем взвешивания стоимостей, определенных использованием двух и более методов. Решение же вопроса, каким стоимостным оценкам придать больший вес и как каждый метод взвешивать по отношению к другим, является ключевым на заключительном этапе процесса оценки.

На схеме ниже представлена методологическая структура процесса оценки.



4.2.4. Обоснование применимости подходов к оценке

В соответствии с российскими оценочными стандартами⁸, процедура оценки рыночной стоимости объекта проводится с использованием трех подходов:

- доходного подхода;
- затратного подхода;
- сравнительного подхода.

Перед проведением расчетов стоимости объекта оценки по каждому из подходов, проводится обоснование применимости подходов к оценке.

После получения результатов оценки по каждому из применяемых подходов осуществляется согласование результатов, и рассчитывается итоговая величина рыночной стоимости объекта оценки.

Обоснование применимости доходного подхода к оценке рыночной стоимости Объекта оценки

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

Применение доходного подхода опирается на концепцию приведенной стоимости: стоимость любого актива представляет собой приведенную стоимость ожидаемых в будущем денежных потоков от актива, дисконтированных по ставке, соответствующей степени риска инвестирования в данный актив.

При применении доходного подхода во главу ставится доход как основной фактор, определяющий величину стоимости объекта. Чем больше доход, приносимый объектом, тем больше величина его стоимости при прочих равных условиях. При этом имеют значение продолжительность периода получения возможного дохода, степень и вид рисков, сопровождающих данный процесс.

Данный подход предусматривает:

- определение времени получения доходов;
- составление прогноза будущих доходов;
- оценку риска, связанного с получением доходов;
- приведение будущих доходов к текущей стоимости.

Проанализировав объем и качество доступной информации, необходимой для проведения оценки доходным подходом, Оценщик пришел к выводу о нецелесообразности применения в рамках настоящей оценки доходного подхода.

Обоснование применимости затратного подхода к оценке рыночной стоимости Объекта оценки

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

Проанализировав объем и качество доступной информации, необходимой для проведения оценки затратным подходом, Оценщик пришел к выводу о целесообразности применения в рамках настоящей оценки затратного подхода.

⁸ Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», обязательного к применению при осуществлении оценочной деятельности, утвержденного приказом Минэкономразвития России от 20.07.2007 г. № 256; Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)», обязательного к применению при осуществлении оценочной деятельности, утвержденного приказом Минэкономразвития России от 20.07.2007 г. № 255; Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)», обязательного к применению при осуществлении оценочной деятельности, утвержденного приказом Минэкономразвития России от 20.07.2007 г. № 254.

Обоснование применимости сравнительного подхода к оценке рыночной стоимости объекта оценки

Сравнительный подход к оценке актива предполагает, что ценность актива определяется тем, за сколько он может быть продан при наличии достаточно сформированного финансового рынка. Другими словами, наиболее вероятной величиной стоимости оцениваемого объекта оценки может быть реальная цена продажи аналогичного объекта, зафиксированная рынком.

Теоретической основой сравнительного подхода являются следующие базовые положения:

- в качестве исходной информации используются реально сформированные рынком цены на аналогичные предприятия (акции). При наличии развитого финансового рынка фактическая цена купли-продажи предприятия в целом или одной акции наиболее интегрально учитывает многочисленные факторы, влияющие на величину стоимости собственного капитала предприятия. К этим факторам можно отнести соотношение спроса и предложения на данный вид бизнеса, уровень риска, перспективы развития отрасли, конкретные особенности предприятия.

- сравнительный подход базируется на принципе альтернативных инвестиций. Инвестор, вкладывая деньги в акции, покупает, прежде всего, будущий доход. Производственные, технологические и другие особенности конкретного бизнеса интересуют инвестора только с позиции перспектив получения дохода. Стремление получить максимальный доход на размещенные инвестиции при адекватном риске и свободном размещении капитала обеспечивает выравнивание рыночных цен.

- цена компании отражает ее производственные и финансовые возможности, положение на рынке, перспективы развития. Следовательно, в аналогичных предприятиях должно совпадать соотношение между ценой и важнейшими финансовыми параметрами, такими, как прибыль, объем реализации, балансовая стоимость собственного капитала. Эти и другие финансовые параметры играют определяющую роль в формировании дохода, получаемого инвестором.

Основным преимуществом сравнительного подхода является то, что он ориентируется на фактически достигнутые цены купли-продажи аналогичных компаний и отражает текущее состояние спроса и предложения на финансовом рынке по отношению к оцениваемому объекту оценки.

Сравнительный подход базируется на ретроспективной информации и, следовательно, отражает фактически достигнутые результаты производственно-хозяйственной деятельности, в то время как доходный подход ориентирован на прогнозы относительно будущих доходов.

В целом возможность применения сравнительного подхода зависит от наличия активного финансового рынка, поскольку подход предполагает использование данных о фактически совершенных сделках, а также от открытости рынка и доступности финансовой информации.

При выборе методов расчета в рамках сравнительного подхода мы исходили из следующего:

- В связи с отсутствием необходимой информации, требующей длительного периода наблюдения, метод отраслевых коэффициентов в настоящем отчете не использовался.

- За период с января по сентябрь 2018 года на рынке не происходило сделок с контрольными пакетами акций и долями в уставном капитале сопоставимых с оцениваемым предприятий.

- На российских биржевых рынках не совершаются сделки с обыкновенными акциями сопоставимых с оцениваемым предприятий. Таким образом, невозможно использование метода рынка капитала.

Проанализировав объем и качество доступной информации относительно фактически совершенных сделок с акциями аналогичных компаний, которая необходима для проведения оценки сравнительным подходом, Оценщик пришел к выводу о невозможности применения в рамках настоящей оценки сравнительного подхода.

4.2.5. Согласование результатов оценки

В процессе оценки могут быть использованы различные подходы к оценке, но решение вопроса об относительной значимости показателей стоимости, полученных на базе различных подходов, должно определяться обоснованным суждением оценщиков, которое оформляется путем взвешивания стоимостей, определенных с использованием двух и более подходов. Решение же вопроса, каким стоимостным оценкам придать больший вес и как каждый подход взвешивать по отношению к другим, является ключевым на заключительном этапе процесса оценки.

Существуют два базовых метода взвешивания:

- метод математического взвешивания;
- метод субъективного взвешивания.

Если в первом методе используется процентное взвешивание результатов, полученных различными способами, то второй базируется на анализе преимуществ и недостатков каждого подхода, а также на анализе количества и качества данных в обосновании каждого метода.

При согласовании необходимо учитывать как значимость, так и применимость каждого подхода (метода) в конкретной ситуации. При выборе удельного веса каждого подхода учитывают следующие факторы:

1. соответствие типу и характеру использования объекта оценки;
2. соответствие целям оценки и используемому определению (стандарту) стоимости;
3. надежность и достаточность информации, используемой в расчетах.

4.3. Анализ наиболее эффективного использования

Понятие наиболее эффективного использования (НЭИ), применяемое в настоящем Отчете, определяется как вероятное и разрешенное законом использование оцениваемого объекта с наилучшей отдачей, причем непременно должны соблюдаться условия физической возможности, должного обеспечения и финансового оправдания такого рода действий.

Для определения наиболее эффективного использования оцениваемого объекта были учтены четыре основных критерия:

- юридическая правомочность: рассмотрение только тех способов, которые разрешены законодательными актами.
- физическая возможность: рассмотрение физически реальных способов использования.
- экономическая приемлемость: рассмотрение того, какое физически возможное и юридически правомочное использование будет давать приемлемый доход владельцу.
- максимальная эффективность: рассмотрение того, какое из экономически приемлемых видов использования будет приносить максимальный чистый доход или максимальную текущую стоимость.

Анализ НЭИ при оценке акций неразрывно связан с анализом НЭИ компании-Компании. Особенность НЭИ компании заключается в определении дальнейшей перспективы ее функционирования и получении выводов о наилучшем и наиболее эффективном использовании имущества компании. В зависимости от сложившихся

финансовых показателей деятельности компании и перспектив ее развития, можно выделить 3 основных варианта дальнейшего использования имущества компании:

- продолжение текущего использования;
- смена профиля;
- ликвидация.

Задачей оценки является определение рыночной стоимости 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем» для принятия решения о назначении начальной цены при реализации имущества компании в процессе торгов при банкротстве. Учитывая предполагаемое использование данной оценки, а также принимая во внимание текущий вид деятельности Общества, Оценщики приняли в качестве варианта наиболее эффективного использования объекта оценки текущий вид деятельности Общества.

4.4. Затратный подход

4.4.1. Методология затратного подхода

Область применения затратного подхода лежит в оценке рыночной стоимости собственного капитала компании исходя из представления о гипотетической продаже ее активов. Наибольшее значение результаты применения методов затратного подхода имеют для оценки в случаях, когда:

- оценивается контрольный пакет акций;
- компания обладает значительными материальными активами;
- есть возможность выявить и оценить нематериальные активы;
- компания является холдинговой или инвестиционной;
- значительную часть активов компании составляют финансовые активы (в частности, вложения в дочерние и зависимые компании);
- оценивается ликвидационная стоимость.

4.4.2. Общая методология затратного подхода

Затратный подход рассматривает стоимость бизнеса с точки зрения понесенных издержек. Балансовая стоимость активов и обязательств компании вследствие инфляции, изменения конъюнктуры рынка, используемых методов учета, как правило, не соответствует рыночной стоимости. Следовательно, для определения рыночной стоимости компании статьи баланса должны быть скорректированы и отражены по реальным рыночным стоимостям. После этого скорректированные статьи актива баланса уменьшаются на текущую стоимость всех обязательств, что и дает рыночную стоимость собственного капитала компании.

В основе затратного подхода лежит принцип замещения, который заключается в том, что рациональный покупатель не заплатит за рассматриваемый объект сумму большую, чем затраты на создание сопоставимого по характеристикам и функциональному назначению объекта.

В случае применения затратного подхода оценщики, так или иначе, отталкиваются в своих расчетах от показателей бухгалтерского учета и отчетности. Поэтому необходимо учитывать, что балансовая стоимость имущества компании может быть значительно искажена за счет влияния разновременных капитальных затрат, результатов переоценок, различных способов учета активов и обязательств, последствий изменения учетной политики компании, применения схем оптимизации налоговых выплат и пр.

Кроме того, в финансовой отчетности зачастую не находят отражения активы, которые благодаря своей ценности (потенциальной доходности), могут иметь

значительную рыночную стоимость. Как правило, к таким объектам относятся различные виды нематериальных активов: товарные знаки, ноу-хау и др.

4.4.3. Выбор и описание метода, используемого для оценки

Затратный подход к оценке бизнеса включает два метода:

- метод скорректированных чистых активов;
- метод ликвидационной стоимости.

Ликвидационная стоимость представляет собой стоимость, которую владелец может получить при ликвидации компании и отдельной продаже ее активов. Оценка стоимости бизнеса проводится по методу ликвидационной стоимости в следующих случаях:

- компания находится в состоянии банкротства, или есть серьезные сомнения относительно ее способности оставаться действующим предприятием;
- стоимость компании при ликвидации может быть выше, чем при продолжении деятельности.

Учитывая наиболее эффективное использование имущества эмитента объекта оценки, установленное в рамках настоящего Отчета, оценщики полагают, что оценка собственного капитала компании должна быть проведена с точки зрения концепции действующего предприятия по методу чистых активов.

Таким образом, рыночная стоимость 100% акций АО «Ангстрем» соответствует величине чистых активов предприятия.

Чистые активы – это величина, определяемая путем вычитания из суммы активов организации, суммы ее обязательств.

Расчет сводится к определению разницы между активами и пассивами (обязательствами), которые определяются следующим образом.

В состав активов, принимаемых к расчету, включаются:

- внеоборотные активы, отражаемые в первом разделе бухгалтерского баланса (нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство, доходные вложения в материальные ценности, долгосрочные финансовые вложения, прочие внеоборотные активы);
- 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;

- задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов;
- резервы предстоящих расходов;
- прочие краткосрочные обязательства.

Процедура оценки рыночной стоимости компании по методу чистых активов включает следующие этапы:

1. Определение стоимости активов компании.
2. Перевод всех обязательств компании в текущую стоимость.
3. Определение рыночной стоимости собственного капитала компании (100% доля уставного капитала) путем вычитания из рыночной стоимости активов текущей стоимости всех обязательств.

Оценка проведена на основании данных бухгалтерского учета и финансовой отчетности. За основу взят наиболее актуальный на дату оценки бухгалтерский баланс Общества – доступный Оценщику баланс за январь-декабрь 2018 г., оценка проводится по состоянию на дату оценки – 01.10.2019 г. Согласно принятому допущению, предоставленная финансовая информация принимается актуальной на дату оценки. В соответствии с выбранным методом оценки расчет рыночной стоимости собственного капитала (100% пакета акций) АО «Ангстрем» по состоянию на дату оценки проводится по следующей формуле:

$$MV_{Equity} = V_A - V_{TL}$$

где, MV_{Equity} – рыночная стоимость собственного капитала (100% пакета акций предприятия);

V_A – рыночная стоимость активов;

V_{TL} – текущая стоимость обязательств, принимаемых к расчету.

Затем будет определена рыночная стоимость Объекта оценки – 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем» (ИНН 7735010706, ОГРН 1027700140930, юридический адрес: 124460, г.Москва, г.Зеленоград, пл. Шокина, д. 2, стр. 3) исходя из доли акций в оцениваемом пакете.

Оценщики исходят из предположения, что информация, отраженная в предоставленной документации, отражает структуру активов и пассивов на дату оценки.

4.4.4. Выбор и описание метода, используемого для оценки

Затратный подход к оценке бизнеса включает два метода:

- метод скорректированных чистых активов;
- метод ликвидационной стоимости.

Ликвидационная стоимость представляет собой стоимость, которую владелец может получить при ликвидации компании и отдельной продаже ее активов. Оценка стоимости бизнеса проводится по методу ликвидационной стоимости в следующих случаях:

- компания находится в состоянии банкротства, или есть серьезные сомнения относительно ее способности оставаться действующим предприятием;
- стоимость компании при ликвидации может быть выше, чем при продолжении деятельности.

Учитывая наиболее эффективное использование имущества эмитента объекта оценки, установленное в рамках настоящего Отчета, оценщики полагают, что оценка собственного капитала компании должна быть проведена с точки зрения концепции действующего предприятия по методу чистых активов.

Таким образом, рыночная стоимость 100% акций АО «Ангстрем» соответствует величине чистых активов предприятия.

Чистые активы – это величина, определяемая путем вычитания из суммы активов организации, суммы ее обязательств.

Расчет сводится к определению разницы между активами и пассивами (обязательствами), которые определяются следующим образом.

В состав активов, принимаемых к расчету, включаются:

- внеоборотные активы, отражаемые в первом разделе бухгалтерского баланса (нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство, доходные вложения в материальные ценности, долгосрочные финансовые вложения, прочие внеоборотные активы);
- 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;
- задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов;
- резервы предстоящих расходов;
- прочие краткосрочные обязательства.

Процедура оценки рыночной стоимости компании по методу чистых активов включает следующие этапы:

4. Определение стоимости активов компании.
5. Перевод всех обязательств компании в текущую стоимость.
6. Определение рыночной стоимости собственного капитала компании (100% доля уставного капитала) путем вычитания из рыночной стоимости активов текущей стоимости всех обязательств.

Оценка проведена на основании данных бухгалтерского учета и финансовой отчетности. За основу взят наиболее актуальный на дату оценки бухгалтерский баланс Общества – доступный Оценщику баланс за январь-декабрь 2018 г., оценка проводится по состоянию на дату оценки – 01.10.2019 г. Согласно принятому допущению,

предоставленная финансовая информация принимается актуальной на дату оценки. В соответствии с выбранным методом оценки расчет рыночной стоимости собственного капитала (100% пакета акций) АО «Ангстрем» по состоянию на дату оценки проводится по следующей формуле:

$$MV_{Equity} = V_A - V_{TL}$$

где, MV_{Equity} – рыночная стоимость собственного капитала (100% пакета акций предприятия);

V_A – рыночная стоимость активов;

V_{TL} – текущая стоимость обязательств, принимаемых к расчету.

Затем будет определена рыночная стоимость Объекта оценки – 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем» (ИНН 7735010706, ОГРН 1027700140930, юридический адрес: 124460, г.Москва, г.Зеленоград, пл. Шокина, д. 2, стр. 3) исходя из доли акций в оцениваемом пакете.

Оценщики исходят из предположения, что информация, отраженная в предоставленной документации, отражает структуре активов и пассивов на дату оценки.

Активы и пассивы АО «АНГСТРЕМ» по данным бухгалтерского баланса на 31.12.2018 г. представлены в таблицах ниже.

Таблица 13. Активы баланса АО «АНГСТРЕМ» на 31.12.2018 г., тыс. руб.

Статья баланса	Код строки	На 31 декабря 2018 г.
АКТИВ		
I. Внеоборотные активы		
Нематериальные активы	1110	783 862
<i>в том числе:</i>	<i>11101</i>	<i>783 772</i>
<i>Нематериальные активы в организации</i>		
<i>Приобретение нематериальных активов</i>	<i>11102</i>	<i>90</i>
Результаты исследований и разработок	1120	613 235
<i>в том числе:</i>		
<i>Расходы на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы</i>	<i>11201</i>	<i>135 461</i>
<i>Выполнение научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ</i>	<i>11202</i>	<i>477 774</i>
Основные средства	1150	2 805 500
<i>в том числе:</i>	<i>11501</i>	
<i>Основные средства в организации</i>		<i>2 783 036</i>
<i>Строительство объектов основных средств</i>	<i>11503</i>	<i>22 464</i>
Финансовые вложения	1170	279 506
Отложенные налоговые активы	1180	628 797
Прочие внеоборотные активы	1190	215 373
Итого по разделу I	1100	5 326 273
II. Оборотные активы		
Запасы	1210	1 361 382
<i>в том числе:</i>	<i>12101</i>	
<i>Материалы</i>		<i>161 300</i>
<i>Товары</i>	<i>12102</i>	<i>7 277</i>
<i>Готовая продукция</i>	<i>12103</i>	<i>431 563</i>
<i>Основное производство</i>	<i>12104</i>	<i>471 477</i>
<i>Полуфабрикаты собственного производства</i>	<i>12105</i>	<i>288 548</i>
<i>Вспомогательные производства</i>	<i>12106</i>	<i>1 217</i>
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	32

Отчет №10/10/2019
 Определение рыночной стоимости 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем»
 ОГРН 1027700140930, ИНН 7735010706

Статья баланса	Код строки	На 31 декабря 2018 г.
Дебиторская задолженность	1230	555 981
<i>в том числе:</i>	<i>12301</i>	
<i>Расчеты с поставщиками и подрядчиками</i>		33 901
<i>Расчеты с покупателями и заказчиками</i>	12302	344 828
<i>Расчеты с разными дебиторами и кредиторами</i>	12303	176 512
Финансовые вложения	1240	0
Денежные средства	1250	117 365
Прочие оборотные активы	1260	181 966
Итого по разделу II	1200	2 216 726
БАЛАНС (актив)	1600	7 542 999

Таблица 14. Пассивы баланса АО «АНГСТРЕМ» на 31.12.2018 г., тыс. руб.

Статья баланса	Код строки	На 31 декабря 2018 г.
ПАССИВ		
III. Капитал и резервы		
Уставный капитал	1310	50 003
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-223
Переоценка внеоборотных активов	1340	2 982 361
Добавочный капитал	1350	5
Резервный капитал	1360	667
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) прошлых лет	1370	-2 299 172
Итого по разделу III	1300	733 641
IV. Долгосрочные обязательства		
Заемные средства	1410	766 118
<i>в том числе:</i>		
<i>Долгосрочные кредиты</i>	<i>14101</i>	<i>766 118</i>
Отложенные налоговые обязательства	1420	18 554
Оценочные обязательства	1430	8 488
Итого по разделу IV	1400	793 160
V. Краткосрочные обязательства		
Заемные средства	1510	3 912 752
<i>в том числе:</i>		
<i>Краткосрочные кредиты</i>	<i>15101</i>	<i>1 423 202</i>
<i>Краткосрочные займы</i>	<i>15102</i>	<i>1 701 815</i>
<i>Проценты по краткосрочным кредитам</i>	<i>15103</i>	<i>101 256</i>
<i>Проценты по долгосрочным кредитам</i>	<i>15104</i>	<i>290 770</i>
<i>Проценты по краткосрочным займам</i>	<i>15105</i>	<i>395 709</i>
Кредиторская задолженность	1520	2 054 877
<i>в том числе:</i>		
<i>Расчеты с поставщиками и подрядчиками</i>	<i>15201</i>	<i>713 690</i>
<i>Расчеты с покупателями и заказчиками</i>	<i>15202</i>	<i>553 038</i>
<i>Расчеты по налогам и сборам</i>	<i>15203</i>	<i>114 141</i>
<i>Расчеты по социальному страхованию и обеспечению</i>	<i>15204</i>	<i>230 584</i>
<i>Расчеты с персоналом по оплате труда</i>	<i>15205</i>	<i>23 264</i>
<i>Расчеты с подотчетными лицами</i>	<i>15206</i>	<i>622</i>
<i>Расчеты с разными дебиторами и кредиторами</i>	<i>15207</i>	<i>419538</i>
Оценочные обязательства	1540	48 569
Итого по разделу V	1500	6 016 198
БАЛАНС (пассив)	1700	7 542 999

Далее справочно приведен отчет о прибылях и убытках АО «АНГСТРЕМ» по состоянию на 31.12.2018 г.

Таблица 15. Финансовые результаты деятельности АО «АНГСТРЕМ» по состоянию на 31.12.2018 г., тыс. руб.

Показатель	Код стр.	За январь-декабрь 2018 г.
Выручка	2110	2 764 557
Себестоимость продаж	2120	(2 106 832)
Валовая прибыль (убыток)	2100	657 725
Коммерческие расходы	2210	(39 158)
Управленческие расходы	2220	0
Прибыль (убыток) от продаж	2200	618 567
Доходы от участия в других организациях	2310	278
Проценты к получению	2320	44 343
Проценты к уплате	2330	(434 918)
Прочие доходы	2340	59 284
Прочие расходы	2350	(910 235)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(622 681)
Текущий налог на прибыль	2410	(3 256)
<i>в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)</i>	<i>2421</i>	<i>(24 520)</i>
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	112 137
Изменение отложенных налоговых активов	2450	(10 374)
Прочее	2460	46 032
Чистая прибыль (убыток)	2400	(478 142)

Таким образом, деятельность АО «АНГСТРЕМ» по состоянию на 31.12.2018 г. была убыточной. Убыток составил 478 142 000 руб.

4.4.5. Расчет стоимости активов

В соответствии с представленными заказчиком данными, по состоянию на дату оценки активы компании составляют 7 542 999 тыс. руб.

Активы компании сформированы за счет статей баланса: «Нематериальные активы», «Результаты исследований и разработок», «Основные средства», долгосрочные «Финансовые вложения», «Отложенные налоговые активы», «Прочие внеоборотные активы», «Запасы», «Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям», «Дебиторская задолженность», краткосрочные «Финансовые вложения», «Денежные средства и денежные эквиваленты», а также «Прочие оборотные активы».

Нематериальные активы

В соответствии с представленным Заказчиком бухгалтерским балансом по состоянию на 31.12.2018 г., стоимость данной статьи составляет 783 862 тыс. руб.

Данная статья баланса сформирована за счет статей «Нематериальные активы в организации» и «Приобретение нематериальных активов».

По этой строке Бухгалтерского баланса указывается остаточная стоимость НМА организации (п. 35 ПБУ 4/99, Письмо Минфина России от 30.01.2006 N 07-05-06/16). Остаточная стоимость нематериальных активов определяется как разница между сальдо по счетам 04 и 05 (с учетом переоценки и обесценения).

По данной строке Бухгалтерского баланса отражается информация об объектах нематериальных активов (НМА).

В составе НМА могут учитываться:

- произведения науки, литературы и искусства;
- объекты смежных прав (исполнения, фонограммы и т.п.);
- программы для электронных вычислительных машин и базы данных;

- изобретения;
- полезные модели;
- селекционные достижения;
- секреты производства (ноу-хау);
- товарные знаки и знаки обслуживания;
- иные охраняемые результаты интеллектуальной собственности и средства индивидуализации, перечисленные в п. 1 ст. 1225 ГК РФ.

В составе НМА учитывается также положительная деловая репутация, возникшая при приобретении предприятия как имущественного комплекса (в целом или его части) (п. п. 3, 4 Положения по бухгалтерскому учету «Учет нематериальных активов» (ПБУ 14/2007), утвержденного Приказом Минфина России от 27.12.2007 N 153н).

Объекты НМА принимаются к учету на счет 04 «Нематериальные активы» по фактической (первоначальной) стоимости, которая определяется в порядке, установленном п. п. 7 - 15 ПБУ 14/2007. Стоимость объектов НМА (за исключением НМА с неопределенным сроком полезного использования) погашается посредством начисления амортизации, которая учитывается на счете 05 «Амортизация нематериальных активов» (п. п. 6, 23 ПБУ 14/2007, Инструкция по применению Плана счетов).

Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности производится в соответствии с Методическими рекомендациями по оценке стоимости и учету объектов интеллектуальной собственности в составе нематериальных активов и Порядком экспертизы достоверности оценки стоимости объектов интеллектуальной собственности в составе нематериальных активов, утвержденными совместным приказом Государственного патентного комитета, Министерства экономики, Министерства финансов, Государственного комитета по науке и технологиям.

Оценка нематериальных активов подразумевает детальное ознакомление с объектами, стоимость нематериальных активов определяется в зависимости от их состава, специфики и целей оценки.

Сложность оценки объектов интеллектуальной собственности обусловлена, в первую очередь, трудностями количественного определения результатов коммерческого использования данного объекта, находящегося на той или иной стадии разработки, промышленного освоения или использования, в силу влияния многих, порой разнонаправленных по своему воздействию факторов. Сложный алгоритм расчета экономического эффекта от использования нематериального актива обуславливает необходимость в детальном бизнес-плане, учитывающем выручку, затраты, инвестиции, другие доходы и расходы, позволяющие точнее определить величину чистого дохода по годам периода полезного использования этого актива. Важной проблемой оценки нематериального актива является определение доли чистого дохода, получаемого именно от использования оцениваемого актива.

Перечень имущества организации, представленного по статье баланса «Нематериальные активы», приведен в Приложении к настоящему Отчету.

Учитывая наукоемкий характер производства и специфику данного предприятия, а также отсутствие дополнительной информации, позволяющей корректно рассчитать рыночную стоимость нематериальных активов организации без учета влияния производственного процесса, имущество, отраженное по статье баланса «Нематериальные активы», к расчету принимается по балансовой стоимости.

Таким образом, принятая к расчету рыночная стоимость имущества, отраженного в статье баланса «Нематериальные активы» (код 1110), составляет **783 862 тыс. руб.**

Результаты исследований и разработок

В соответствии с представленным Заказчиком бухгалтерским балансом по состоянию на 31.12.2018 г., стоимость данной статьи составляет 613 235 тыс. руб.

Данная статья баланса сформирована за счет статей «Расходы на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы» и «Выполнение научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ».

Результаты исследований и разработок – это активы из состава внеоборотных средств. Они состоят из суммы расходов на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы (НИОКР). К последним относят работы, результаты которых не оформлены в соответствии с законодательством (в т. ч. подлежащие правовой защите, а также те, что не нуждаются в ней). Эти затраты могут включать не только стоимость работ, произведенных собственными силами компании, но и расходы на привлечение сторонних исполнителей для этих целей. Как правило, в состав расходов на выполнение НИОКР включают:

- стоимость товарно-материальных ценностей, а также услуг компаний и лиц, привлеченных для выполнения этих работ;
- затраты на заработную плату специалистов, занимающихся этими работами по трудовому договору, а также отчисления на страховые взносы (в ПФР, ФСС, ФОМС);
- стоимость оборудования и оснастки, используемых в качестве объектов испытаний и исследований, а также затраты на их содержание и эксплуатацию;
- амортизацию основных средств и нематериальных активов, используемых в ходе НИОКР;
- общехозяйственные расходы, связанные с выполнением этих работ, а также и прочие затраты, включая стоимость проведения испытаний.

В бухгалтерском балансе информация об указанных активах в общем случае отражается по строке 1120 «Результаты исследований и разработок». Статья формируется из затрат компании на проведение научной (научно-исследовательской) и научно-технической деятельности, а также экспериментальных разработок.

В целях дальнейших расчетов, принимается по балансовой стоимости. Таким образом, стоимость имущества, отраженного в строке баланса «Результаты исследований и разработок» (код 1120), составляет **613 235 тыс. руб.**

Основные средства

В соответствии с представленным Заказчиком бухгалтерским балансом по состоянию на 31.12.2018 г., стоимость данной статьи составляет 2 805 500 тыс. руб.

Данная статья баланса сформирована за счет статей «Основные средства в организации» и «Строительство объектов основных средств».

Согласно предоставленным Заказчиком данным, по состоянию на 01.01.2018 была проведена переоценка основных средств организации. В строке баланса по состоянию на 31.12.2018 отражена рыночная стоимость имущества с учетом амортизации за прошедший период. К расчету принимается по балансовой стоимости.

Таким образом, принятая к расчету рыночная стоимость имущества, отраженного в строке баланса «Основные средства» (код 1150), составляет **2 805 500 тыс. руб.**

Финансовые вложения (отраженные в разделе I. Внеоборотные активы)

В соответствии с представленным Заказчиком бухгалтерским балансом по состоянию на 31.12.2018 г., стоимость данной статьи составляет 279 506 тыс. руб.

Финансовые вложения, отраженные по строке баланса 1170, составляют менее 4% от величины баланса. В связи с незначительностью величины статьи при формировании величины баланса, к расчету принимаются по балансовой стоимости.

Таким образом, принятая к расчету рыночная стоимость имущества, отраженного в строке баланса «Финансовые вложения» (код 1170) раздела «Внеоборотные активы», составляет **279 506 тыс. руб.**

Отложенные налоговые активы

В соответствии с представленным Заказчиком бухгалтерским балансом по состоянию на 31.12.2018 г., отложенные налоговые активы составляют **628 797 тыс. руб.**

Отложенные налоговые активы корректировке не подлежат. В связи с этим корректировка данной статьи не проводилась.

Прочие внеоборотные активы

В соответствии с представленным Заказчиком бухгалтерским балансом по состоянию на 31.12.2018 г., прочие внеоборотные активы составляют 215 373 тыс. руб.

Прочие внеоборотные активы составляют менее 3% от величины баланса. В связи с несущественностью величины статьи при формировании величины баланса, к расчету принимаются по балансовой стоимости.

Таким образом, принятая к расчету рыночная стоимость имущества, отраженного в строке баланса «Прочие внеоборотные активы» (код 1190), составляет **215 373 тыс. руб.**

Запасы

На дату оценки величина запасов составляет 1 361 382 тыс. руб.

Согласно данным, предоставленным представителем Заказчика, по данной статье фиксируются следующие группы имущества организации:

Таблица 16. Расшифровка строки 1210 "Запасы" бухгалтерского баланса на 31.12.2018

Запасы	Сумма, тыс. руб.
Материалы	161 300
Товары	7 277
Готовая продукция	431 563
Основное производство	471 477
Полуфабрикаты собственного производства	288 548
Вспомогательные производства	1 217
Итого	1 361 382

Корректировка проводилась путем дисконтирования величины запасов по выбранной ставке дисконтирования 12,0% (ставка принята усредненно по рынку, по рублевым кредитам для нефинансовых организаций на срок до 1 года по данным портала banki.ru⁹) на срок оборачиваемости.

$$PC_3 = Z / (1 + R)^T$$

PC₃ – рыночная стоимость запасов, руб.

Z – балансовая стоимость запасов, руб.;

R – ставка дисконта

Ставка дисконтирования принимается равной 12,0% (ставка принята усредненно по рынку, по рублевым кредитам для нефинансовых организаций на срок до 1 года по данным портала banki.ru¹⁰).

T – коэффициент оборачиваемости запасов, год.

Формула расчета:

⁹ <http://www.banki.ru/products/businesscredits/>

¹⁰ <http://www.banki.ru/products/businesscredits/>

$$T = \frac{\text{Себестоимость проданных товаров}}{\text{Средн. запасы}}$$

где:

Себестоимость проданных товаров - годовой объем затрат на производство;

Средн. запасы - среднегодовое значение запасов (обычно определяется как сумма на начало и на конец года, деленная пополам, хотя возможно и более детальное изучение их изменений в течение года).

Коэффициент оборачиваемости запасов рассчитан на основе данных бухгалтерской отчетности за 2017 год, для дальнейших расчетов принимается равным 1,6 года.

Таким образом, рыночная стоимость запасов рассчитывается следующим образом:

$$PC_3 = 3 / (1 + 12,0\%)^{1,6}$$

Таким образом, скорректированная стоимость имущества, отраженного по статье «Запасы», на дату оценки составляет округленно **1 135 615 тыс. руб.**

Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям

В соответствии с представленным Заказчиком бухгалтерским балансом по состоянию на 31.12.2018 г., налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям составляет **32 тыс. руб.**

Налог на добавленную стоимость корректировке не подлежит. В связи с этим корректировка данной статьи не проводилась.

Дебиторская задолженность

На дату оценки величина дебиторской задолженности составляет 555 981 тыс. руб.

Согласно данным, предоставленным представителем Заказчика, у предприятия отсутствует безнадежная дебиторская задолженность.

Корректировка проводилась путем дисконтирования величины дебиторской задолженности по выбранной ставке дисконтирования 12,0% (ставка принята усредненно по рынку, по рублевым кредитам для нефинансовых организаций на срок до 1 года по данным портала banki.ru¹¹) на срок оборачиваемости.

$$PC_{ДЗ} = \frac{ДЗ}{(1+i)^t}, \text{ где}$$

PC_{ДЗ} – рыночная стоимость дебиторской задолженности, руб.

ДЗ – величина дебиторской задолженности, руб.;

i – ставка дисконтирования;

t – срок оборачиваемости дебиторской задолженности, год.

Срок оборачиваемости дебиторской задолженности для дальнейших расчетов принимается равным 6 месяцам (или 0,5 года).

Таким образом, рыночная стоимость дебиторской задолженности рассчитывается следующим образом:

$$PC_{ДЗ} = \frac{ДЗ}{(1+12,0\%)^{0,5}}$$

Таким образом, рыночная стоимость дебиторской задолженности на дату оценки составляет округленно **525 353 тыс. руб.**

¹¹ <http://www.banki.ru/products/businesscredits/>

Денежные средства

Денежные средства по состоянию на 31.12.2018 г. составляют **117 365 тыс. руб.** Денежные средства являются абсолютно ликвидными активами, поэтому их стоимость соответствует стоимости, отраженной в бухгалтерском балансе.

Прочие оборотные активы

Величина прочих оборотных активов не корректируется.

Таким образом, величина прочих оборотных активов принимается равной **181 966 тыс. руб.**

Результаты расчета стоимости активов

Результаты расчета стоимости активов АО «Ангстрем» по состоянию на 31.12.2018 г. представлены в таблице.

Таблица 17. Результаты расчета стоимости активов по состоянию на 31.12.2018 г., тыс. руб.

Показатель	Балансовая стоимость на 31.12.2018 г.	Скорректированная стоимость на 31.12.2018 г.
Нематериальные активы	783 862	783 862
Результаты исследований и разработок	613 235	613 235
Основные средства	2 805 500	2 805 500
Финансовые вложения	279 506	279 506
Отложенные налоговые активы	628 797	628 797
Прочие внеоборотные активы	215 373	215 373
Запасы	1 361 382	1 135 615
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	32	32
Дебиторская задолженность	555 981	525 353
Денежные средства и денежные эквиваленты	117 365	117 365
Прочие оборотные активы	181 966	181 966
Итого активов	7 542 999	7 286 604

Таким образом, рыночная стоимость активов АО «Ангстрем» на дату оценки принимается равной величине балансовой стоимости и составляет **7 286 604 тыс. руб.**

4.4.6. Расчет текущей стоимости обязательств

На дату проведения настоящей оценки у компании имелись долгосрочные и краткосрочные обязательства. Долгосрочные обязательства сформированы за счет статей баланса «Заемные средства» и «Отложенные налоговые обязательства».

Краткосрочные обязательства сформированы за счет статей баланса «Заемные средства», «Кредиторская задолженность» и «Оценочные обязательства».

Обязательства корректировке не подлежат, поскольку предполагается, что выплаты по долгам будут осуществлены своевременно и в полном объеме.

Также, согласно принятому допущению, в целях данного отчета учитывается информация о публичных заимствованиях, открытых аккредитивах, полученных гарантиях, лизинге, факторинге и поручительствах, выданных за третьих лиц.

Таблица 18. Информация о публичных заимствованиях, открытых аккредитивах, полученных гарантиях, лизинге, факторинге и поручительствах, выданных за третьих лиц по состоянию на 31.12.2018 г., тыс. руб.

Наименование обязательства	Сумма	Срок окончания
Договор поручительства №110100/953-ДП/Ангстрем между государственной корпорацией "Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)" и Открытым акционерным обществом "Ангстрем" от 16.01.2012	815 000 тыс. евро Дата наступления исполнения обязательств поручительства - с декабря 2014г.	30.12.2027
Банковская гарантия № 488/2017/ДГБ от 20.10.17	210 960 000,00 руб.	21.12.2019

Согласно Договору поручительства №110100/953-ДП/Ангстрем между государственной корпорацией "Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)" и Открытым акционерным обществом "Ангстрем" от 16.01.2012, АО «Ангстрем» выступает поручителем и несет солидарную ответственность ОАО «Ангстрем-Т» всех платежных обязательств, возникших из кредитного соглашения от 09.04.2008 №110100/953.

В связи с тем, что график платежей по кредиту согласно Договору поручительства №110100/953-ДП/Ангстрем не соблюдался, и оценщик не обладает информацией относительно новых соглашений об условиях погашения кредита, дальнейшие расчеты проводятся без корректировки на график выплат.

Далее приведена информация об ОАО «Ангстрем-Т» из открытых источников.

Данные бухгалтерского баланса за 2016-2017 гг. (источник информации: <https://www.rusprofile.ru/accounting?ogrn=1057735022377>):

Скриншот веб-страницы rusprofile.ru, отображающей бухгалтерскую отчетность АО «АНГСТРЕМ-Т». В верхней части страницы указаны ОГРН 1057735022377 и ИНН / КПП 7735128151 / 773501001. Ниже представлено начало таблицы бухгалтерского баланса (форма № 1) за 2016 и 2017 годы. Все суммы указаны в тысячах рублей.

Форма № 1	год	2016		2017	
		нач / кон.	кон.	нач / кон.	кон.
БАЛАНС (актив)	1600	56 479 616		54 973 137	

Отчет №10/10/2019
 Определение рыночной стоимости 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем»
 ОГРН 1027700140930, ИНН 7735010706

БАЛАНС (пассив)			
	1700	56 479 616	54 973 137
		54 973 137	56 155 103
Внеоборотные активы			
Нематериальные активы	1110	213 841	216 451
		216 451	216 451
Результаты исследований и разработок	1120	16 000	16 000
		16 000	248 663
Нематериальные поисковые активы	1130	0	0
		0	0
Материальные поисковые активы	1140	0	0
		0	0
Основные средства	1150	39 061 908	36 357 243
		36 357 243	37 618 616
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0	0
		0	0
Финансовые вложения	1170	1 703	1 703
		1 703	1 703
Отложенные налоговые активы	1180	10 001 848	7 603 490
		7 603 490	10 531 119
Прочие внеоборотные активы	1190	10 975 683	8 909 702
		8 909 702	6 662 094
Итого внеоборотных активов	1100	51 270 984	53 104 590
		53 104 590	55 278 647
Оборотные активы			
Заласы	1210	100 500	123 417
		123 417	123 208
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	395 623	490 294
		490 294	48 945
Дебиторская задолженность	1230	2 541 695	966 257
		966 257	556 022
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	0	0
		0	0
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 976 073	224 070
		224 070	131 678
Прочие оборотные активы	1260	166 262	64 508
		64 508	14 404
Итого оборотных активов	1200	5 208 632	1 868 546
		1 868 546	876 456

Действия

Разделы

- Бухгалтерский баланс
- Отчет о финансовых результатах
- Отчет об изменении капитала
- Отчет о движении денежных средств
- Отчет о целевом использовании полученных средств

Действия

Разделы

- Бухгалтерский баланс
- Отчет о финансовых результатах
- Отчет об изменении капитала
- Отчет о движении денежных средств
- Отчет о целевом использовании полученных средств

Отчет №10/10/2019
 Определение рыночной стоимости 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем»
 ОГРН 1027700140930, ИНН 7735010706

← → C <https://www.rusprofile.ru/accounting?ogrn=1057735022377> ☆ Ошибка

Капитал и резервы			
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	392 324	392 324
		392 324	392 324
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	0	0
		0	0
Переоценка внеоборотных активов	1340	0	0
		0	0
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	0	0
		0	0
Резервный капитал	1360	29	29
		29	29
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	-25 909 426	-25 909 426
		-25 909 560	-25 909 560
ИТОГО капитал	1300	-25 517 207	-25 517 207
		-25 517 207	-25 517 207
Долгосрочные обязательства			
Долгосрочные заемные средства	1410	68 710 617	68 710 617
		68 710 617	68 710 617

← → C <https://www.rusprofile.ru/accounting?ogrn=1057735022377> ☆ Ошибка

Отложенные налоговые обязательства	1420	2 107 476	2 107 476
		2 107 476	2 107 476
Оценочные обязательства	1430	0	0
		0	0
Прочие долгосрочные обязательства	1450	0	0
		0	0
ИТОГО долгосрочных обязательств	1400	70 818 093	70 818 093
		70 818 093	70 818 093

← → C <https://www.rusprofile.ru/accounting?ogrn=1057735022377> ☆ Ошибка

Краткосрочные обязательства			
Краткосрочные заемные обязательства	1510	7 976 388	7 976 388
		7 976 388	13 429 026
Краткосрочная кредиторская задолженность	1520	1 672 352	1 672 352
		1 672 352	2 007 620
Доходы будущих периодов	1530	0	0
		0	0
Оценочные обязательства	1540	23 510	23 510
		23 510	20 946
Прочие краткосрочные обязательства	1550	0	0
		0	0
ИТОГО краткосрочных обязательств	1500	9 672 250	9 672 250
		9 672 250	15 457 592

Отчет №10/10/2019
 Определение рыночной стоимости 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем»
 ОГРН 1027700140930, ИНН 7735010706

Отчет о финансовых результатах
 Все суммы указаны в тысячах рублей

Форма № 2	код	2016		2017	
		нач / кон.	нач / кон.	нач / кон.	нач / кон.
Доходы и расходы по обычным видам деятельности					
Выручка	2110	35 793	56 598	56 598	101 067
Себестоимость продаж	2120	630	13 056	13 056	130 088
Валовая прибыль (убыток)	2100	35 163	43 542	43 542	-29 021
Коммерческие расходы	2210	0	0	0	0
Управленческие расходы	2220	308 231	381 130	381 130	313 728
Прибыль (убыток) от продаж	2300	-273 068	-337 588	-337 588	-342 749

Прочие доходы и расходы

Доходы от участия в других организациях	2310	0	0	0	0
Проценты к получению	2320	113 305	30 402	30 402	4 794
Проценты к уплате	2330	2 225 419	2 756 762	2 756 762	3 406 113
Прочие доходы	2340	45 128 766	26 028 033	26 028 033	9 153 076
Прочие расходы	2350	58 754 972	10 029 043	10 029 043	18 260 587
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	-16 011 366	12 935 042	12 935 042	-12 851 579
Текущий налог на прибыль	2410	0	0	0	0
Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	21 657	166 389	167 149	16 950
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	602 156	-521 869	-521 869	-16 869

Отчет №10/10/2019
 Определение рыночной стоимости 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем»
 ОГРН 1027700140930, ИНН 7735010706

Изменение отложенных налоговых активов	2 450	3 610 586	-2 229 288	2 960 553
Прочее	2 460	0	-94 709	-1 176
		94 009		
Чистая прибыль (убыток)	2 400	12 810 468	16 086 676	-10 326 245
		10 086 676		
Совокупный финансовый результат				
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	2 510	0	0	0
		0		0
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2 520	0	0	0
		0		0
Совокупный финансовый результат периода	2 500	12 810 468	10 086 676	-10 326 245
		10 086 676		

Действия

Разделы

- Бухгалтерский баланс
- Отчет о финансовых результатах
- Отчет об изменении капитала
- Отчет о движении денежных средств
- Отчет о целевом использовании полученных средств

Данные о компании (источник информации: <https://www.rusprofile.ru/id/4378254>):

← → ↻ <https://www.rusprofile.ru/id/4378254> ☆ 🇷🇺 Ошибка

rusprofile Поиск по названию, адресу, руководителю, учредителям, ОГРН и ИНН

Организации | Предприниматели | О портале | Источники данных

АО "Ангстрем-Т" Действует
 информация актуальна на 26.12.2018

Анкета | Реквизиты | Учредители | Госзакупки | Арбитраж | Проверки | ФССП | Связи | Выписка | Бухучетность

Полное наименование: **АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "АНГСТРЕМ-Т"**

Руководитель: Генеральный директор **Аникин Андрей Владимирович**
 ИНН: 773570374595

ОГРН: 1057735022377 от 10 июня 2005 г.

ИНН/КПП: 7735128151 / 773501001

Уставный капитал: 392 323 976 Р

Вид деятельности: Производство элементов электронной аппаратуры, 26.11 [все \(40\)](#)

Режим налогообложения: ОСН

Юридический адрес: 124498, город Москва, город Зеленоград, Георгиевский проспект, дом 7

АО "Ангстрем-Т", Зеленоград – полные сведения из официальных источников: контакты, учредители, руководство, реквизиты и прочие данные. Детальная информация доступна в [выписке из ЕГРЮЛ](#) и в разделе [исторические сведения](#)

Отслеживать | Поделиться | QR-код | PDF | Версия для печати

Отчет №10/10/2019
 Определение рыночной стоимости 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем»
 ОГРН 1027700140930, ИНН 7735010706



https://www.rusprofile.ru/id/4378254

АО "Ангстрем-Т" ↻ Действует

Анкета Реквизиты Учредители Госзакупки Арбитраж Проверки ФССП Связи Выписка **Бухотчетность**

Реквизиты

ОГРН	1057735022377
ИНН	7735128151
КПП	773501001
Дата постановки на учёт	10 июня 2005 г.
Налоговый орган	ИНСПЕКЦИЯ ФЕДЕРАЛЬНОЙ НАЛОГОВОЙ СЛУЖБЫ №35 ПО Г. МОСКВЕ.

Сведения Росстата	
ОКПО	74654036
ОКАТО	45272576000
ОКОГУ	4100103
ОКТМО	45827000000
ОКФС	Собственность государственных корпораций

Держатель реестра АО	
Наименование	АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "НОВЫЙ РЕГИСТРАТОР"
ОГРН	1037719000384
ИНН	7719263354

Сведения о регистрации в ФНС	
ОГРН	1057735022377
Дата регистрации ОГРН	10 июня 2005 г.

Отчет №10/10/2019
Определение рыночной стоимости 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем»
ОГРН 1027700140930, ИНН 7735010706

← → ↻ <https://www.rusprofile.ru/id/4378254> ☆ Ошибка

АО "Ангстрем-Т" Действует

[Анкета](#) | [Реквизиты](#) | [Учредители](#) | [Госзакупки](#) | [Арбитраж](#) | [Проверки](#) | [ФССП](#) | [Связи](#) | [Выписка](#) | [Бухучетность](#)

[Подробнее](#)

Внебюджетные фонды

Регистрационный номер ПФР	087001020994
Регистрационный номер ФСС	774000037977401

[Подробнее](#)

Учредители АО "Ангстрем-Т" (2)

Российские ЮЛ (2)

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "АНГСТРЕМ-Т" 	₽ Доля	211 384 158,27 Р 54,89 %	ОГРН ИНН	1027700140930 7735010706
ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "АНГСТРЕМ-М" 	₽ Доля	180 939 817,73 Р 45,12 %	ОГРН ИНН	1027700169023 7735028407

Участие в государственных закупках

← → ↻ <https://www.rusprofile.ru/id/4378254> ☆ Ошибка

АО "Ангстрем-Т" Действует

[Анкета](#) | [Реквизиты](#) | [Учредители](#) | [Госзакупки](#) | [Арбитраж](#) | [Проверки](#) | [ФССП](#) | [Связи](#) | [Выписка](#) | [Бухучетность](#)

Найдены сведения об участии АО "Ангстрем-Т" в 1 государственном контракте на сумму 487 500 00 Р в качестве поставщика.

[Смотреть подробнее](#)



Заклучено:
1
контракт

Сумма: 487 500,00 Р

Заказчики

- [ФГУ ФНЦ НИИСИ РАН](#)

Судебные дела

Найдены сведения о 7 рассматриваемых судебных делах с участием АО "Ангстрем-Т".

Ответчик	Истец
6	1

Сумма исковых требований к организации **15 533 433 545 руб.**

Имеются данные о 89 завершенных судебных делах с участием организации:

В качестве ответчика: 69

В качестве истца: 17

В качестве третьего/иного лица: 4

[Все судебные дела >](#)

https://www.rusprofile.ru/id/4378254

АО "Ангстрем-Т" действует

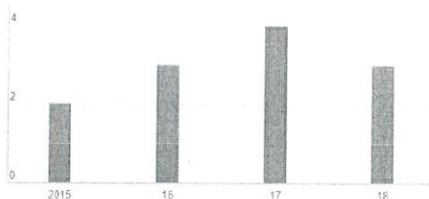
[Анкета](#) [Реквизиты](#) [Учредители](#) [Госзакупки](#) [Арбитраж](#) [Проверки](#) [ФССП](#) [Связи](#) [Выписка](#) [Бухучетность](#)

Проверки

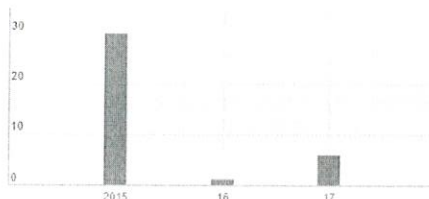
За период с 2015 года найдены данные о 12 проведенных в отношении АО "Ангстрем-Т" проверках (3 плановых и 9 внеплановых), по результатам которых выявлено 37 нарушений

[Смотреть подробнее](#)

Количество проверок



Количество нарушений





Зеленоградский микроэлектронный завод «Ангстрем-Т» не платит долги и может перейти под контроль кредитора – Внешэкономбанка (ВЭБ), пишет Reuters со ссылкой на председателя совета директоров «Ангстрем-Т» Леонида Реймана. Завод не может рассчитаться перед госбанком за кредит на 815 млн евро.

Выручка «Ангстрем-Т» в 2016 году (последние доступные данные по РСБУ) составила 56,6 млн руб., чистая прибыль — 10,09 млн руб. Компания выступает ответчиком по 52 искам на сумму 458,5 млн руб. Обе обратившиеся с заявлением о банкротстве компании — подрядчики «Ангстрем-Т», уже получившие по суду право требований. «Хай Тек Инжиниринг», которой компания должна 6,7 млн руб., занималась подключением вытяжных систем, «СмартПарк» (4,6 млн руб.) выполнял работы, связанные с расширением функционала платежной карты «Мир».

Предполагалось, что «Ангстрем-Т» произведет первый платеж по кредиту ВЭБа в размере €400 тыс. в конце декабря 2014 года, а затем раз в полгода будет выплачивать по €35 млн до конца 2027 года. Но сроки несколько раз корректировались. В 2015 году представитель предприятия заявлял, что первый платеж должен пройти в июне того же года. В последний раз наблюдательный совет ВЭБа принял решение изменить дату начала погашения основного долга «Ангстрем-Т» в июле 2017 года, говорилось в сообщении банка. Новая дата и размер платежа там не указывались.

По словам источника РБК, близкого к компании, платеж был перенесен на июль 2018 года. Еще два источника, знакомых с ситуацией, рассказали, что сейчас банк проводит аудит в «Ангстрем-Т».

(Источники информации:
<https://www.vedomosti.ru/technology/articles/2018/10/17/783942-angstrom-t;>
[https://www.rbc.ru/technology_and_media/12/07/2018/5b449c539a7947ec770dec01\)](https://www.rbc.ru/technology_and_media/12/07/2018/5b449c539a7947ec770dec01)

Курсы валют, установленные ЦБ РФ, на дату определения стоимости представлены в таблице ниже:

Таблица 19. Курсы валют, руб. за ед.¹²

Дата оценки	01.10.2019
Курс доллара США	64,6407
Курс евро	70,7169

Величина обязательств по Договору поручительства №110100/953-ДП/Ангстрем между государственной корпорацией "Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)" и Открытым акционерным обществом "Ангстрем" от 16.01.2012 в руб. по курсу ЦБ РФ на дату оценки составляет: 57 634 273 500 руб.

Таким образом, величина обязательств АО «Ангстрем», принятая к расчету, включает обязательства, отраженные по статьям баланса «Краткосрочные обязательства» и «Долгосрочные обязательства», обязательства по Договору поручительства №110100/953-ДП/Ангстрем между государственной корпорацией "Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)" и Открытым акционерным обществом "Ангстрем" от 16.01.2012 в руб. по курсу ЦБ РФ на дату оценки, а также обязательства по Банковской гарантии № 488/2017/ДГБ от 20.10.17, и составляет: **64 443 631 500 руб.**

4.4.7. Расчет стоимости собственного капитала АО «Ангстрем»

В соответствии с выбранным методом оценки расчет рыночной стоимости собственного капитала АО «Ангстрем» по состоянию на дату оценки проводится по следующей формуле:

$$MV_{Equity} = V_A - V_{TL}, \text{ где:}$$

MV_{Equity} – рыночная стоимость собственного капитала;

V_A – рыночная стоимость активов;

V_{TL} – текущая стоимость обязательств, принимаемых к расчету.

$$7\,286\,604\,000 - 64\,443\,631\,500 = -57\,157\,027\,500 \text{ руб.}$$

Так как объем обязательств компании, принятый к расчету, значительно превышает величину активов, в результате расчета рыночной стоимости компании методом чистых активов получается отрицательная величина.

На дату оценки обязательства предприятия превышают величину его активов. Величина чистых активов на дату оценки имеет отрицательное значение. Величина рыночной стоимости не может быть равна нулю или быть отрицательной, так как рыночная стоимость – это величина, проявляемая в обмене. Если предположить, что рыночная стоимость предприятия может быть отрицательной, то при сделке по продаже этого предприятия продавец еще будет должен доплатить покупателю некоторую сумму (отрицательную «стоимость» предприятия), в то время как покупатель не дает продавцу ничего, то есть сам факт обмена отсутствует. В случае если расчетные методы оценки дают отрицательную величину, рыночную стоимость предприятия принято определять равной минимальной положительной величине.

В целях данного отчета стоимость Объекта оценки – 24,9999033 % пакета акций АО «Ангстрем» принимается равной 0 руб.

Рыночная стоимость 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем» составляет (округленно), по состоянию на дату оценки:

0 руб. (Ноль) руб.

¹² По данным Центрального банка Российской Федерации <http://www.cbr.ru/>

5. Итоговое заключение

5.1. Заявление о качестве

Подписавшие настоящий Отчет оценщики настоящим удостоверяют, что в соответствии с имеющимися у них данными:

1. Факты, изложенные в Отчете, верны и соответствуют действительности.
2. Содержащиеся в Отчете анализ, мнения и заключения принадлежат самим оценщикам и действительны строго в пределах ограничительных условий и допущений, являющихся частью настоящего Отчета.
3. Оценщики не имеют ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в оцениваемом имуществе, и действуют непредвзято и без предубеждения по отношению к участвующим сторонам.
4. Вознаграждение оценщиков не зависит от итоговой оценки стоимости, а также тех событий, которые могут наступить в результате использования Заказчиком или третьими лицами выводов и заключений, содержащихся в Отчете.
5. Оценка была проведена, а Отчет составлен в соответствии с действующим законодательством РФ.
6. Приведенные в Отчете факты, на основании которых проводился анализ, делались предположения и выводы, были собраны оценщиками с наибольшей степенью использования наших знаний и умений, и являются, на взгляд оценщиков, достоверными и не содержащими фактических ошибок.

5.2. Итоговое заключение о стоимости

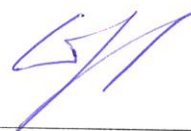
В результате проведенных расчетов оценщики пришли к выводу, что рыночная стоимость 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем» (ИНН 7735010706, ОГРН 1027700140930, юридический адрес: 124460, г.Москва, г.Зеленоград, пл. Шокина, д. 2, стр. 3), по состоянию на 01.10.2019, составляет:

0 руб. (Ноль) руб.

Выводы, содержащиеся в данном Отчете, основаны на расчетах, заключениях и иной информации, полученной в результате исследования рынка, на нашем опыте и профессиональных знаниях, на результатах деловых встреч, в ходе которых нами была получена необходимая для расчетов информация. Источники информации и расчеты приведены в соответствующих разделах Отчета.

Работа по определению рыночной стоимости объекта оценки выполнена в соответствии с требованиями Федерального закона от 29.07.98 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», федеральных стандартов оценки, утвержденных приказами Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ) № 299 (ФСО №3), 298 (ФСО № 2), 297 (ФСО № 1) от 20 мая 2015 года, № 326 (ФСО № 8) от 01 июня 2015 г. (в действующей редакции).

Оценщик
Ибрагимов Роман Ринатович



(подпись)

Генеральный директор
ООО «ВОДЭП КОНСАЛТИНГ»
Романевич Наталия Вячеславовна



(подпись)

28.10.2019

Приложение 1. Копии документов оценщика и оценочной организации

Государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего профессионального образования «Башкирская
академия государственной службы и управления»
при Президенте Республики Башкортостан»

Настоящий диплом свидетельствует о том, что

Ибрагимов Роман Ринатович

с 26 мая 2014 г. по 12 декабря 2014 г.

прошел(а) профессиональную подготовку в (на)

Государственном бюджетном образовательном учреждении
высшего профессионального образования «Башкирская
академия государственной службы и управления»
при Президенте Республики Башкортостан»
по программе «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)»

ДИПЛОМ

О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПЕРЕПОДГОТОВКЕ

022400920326

Решением от

12.12.2014

диплом предоставляет право
на ведение профессиональной деятельности в сфере
оценки стоимости предприятия (бизнеса)

Документ о квалификации

Регистрационный номер

331

Города
Уфа

Дата выдачи

12.12.2014



А.Е. Митрофёв

Председатель комиссии

С.Н. Лаврентьев

Руководитель С. Комаров

Секретарь

Г.М. Варганова

**КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ
В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

№ 007693-3 « 29 » марта 20 18 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан Ибрагимову Роману Ринатовичу

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

от « 29 » марта 20 18 г. № 57

Директор  А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 29 » марта 20 21 г.

**КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ
В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

№ 001147-2

« 05 » декабря 20 17 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка движимого имущества»

выдан

Ибрагимову Роману Ринатовичу

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

от « 05 » декабря 20 17 г. № 30

Директор



А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 05 » декабря 20 20 г.



АССОЦИАЦИЯ САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ
«СВОБОДНЫЙ ОЦЕНОЧНЫЙ ДЕПАРТАМЕНТ»

Включена в единый государственный реестр
саморегулируемых организаций оценщиков «20» мая 2013 года за № 0014

СВИДЕТЕЛЬСТВО

«21» января 2015 г.
Дата включения в реестр членов

№591
Регистрационный номер в реестре

Настоящим подтверждается, что

ИБРАГИМОВ РОМАН РИНАТОВИЧ

Республика Башкортостан, г. Межгорье
Паспорт 80 05 №087087 выдан Кировским РУВД гор. Уфы Респ. Башкортостан 04.11.2003 г.

является членом Ассоциации саморегулируемой организации оценщиков «Свободный Оценочный Департамент» и имеет право осуществлять оценочную деятельность на территории Российской Федерации в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29.07.1998 г.

Президент
Ассоциации СРОО «СВОД»

Дата выдачи свидетельства 07.03.2019 г.



А.В. Лебедев

В случае прекращения членства данное свидетельство подлежит возврату в Ассоциацию СРОО «СВОД»
по адресу: 620100, г. Екатеринбург, ул. Ткачей, д.23 (БЦ «Clever Park»), офис 13, тел. 8 (800) 333-87-38



Убедитесь, что вы получили этот документ от официального представителя ООО «Абсолют Страхование»

Скачать документ можно по адресу: www.absolut.ru

ПОЛИС № 015-073-003801/19
страхования ответственности оценщика

Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования гражданской ответственности оценщика № 015-073-003801/19 от 24.06.2019г. (далее - Договор) в соответствии с Правилами страхования гражданской ответственности оценщиков ООО "Абсолют Страхование" в редакции, действующей на дату заключения Договора и на основании Заявления на страхование.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Ибрагимов Роман Ринатович
АДРЕС РЕГИСТРАЦИИ:	453570 РБ, г. Межгорье, пер. Школьный, д. 8, кв. 25
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА:	5 000 000 (Пять миллиона) рублей
ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ НА ОДИН СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	5 000 000 (Пять миллиона) рублей
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:	3 000 (Три тысячи) рублей
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	единовременно
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	с 06.07.2019г. по 05.07.2020 г.
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам 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. Случай признается страховым в соответствии с п.3.2. Договора.

Страховщик: ООО "Абсолют Страхование"
Заместитель директора филиала в г.
Екатеринбурге



Шатрова Н.О./

(подпись) М.П.



КОММЕРЧЕСКАЯ ТАЙНА
 ООО «Страховое общество «Помощь»
 191124, г. Санкт-Петербург, Смоленский д. 60а, литер А
 В соответствии со ст 6 Закона № 56-ФЗ «О коммерческой тайне»
 Экз. №

СТРАХОВОЙ ПОЛИС
 к Договору обязательного страхования гражданской ответственности оценочной организации при
 осуществлении оценочной деятельности
 № М183750-25-19 от «04» июня 2019г.

Настоящий Полис удостоверяет факт заключения Договора обязательного страхования
 ответственности оценочной организации при осуществлении оценочной деятельности
 № М183750-25-19 от «04» июня 2019г. (далее-Договор) в соответствии с Правилами страхования
 ответственности при осуществлении оценочной деятельности ООО «Страховое общество
 «Помощь» (далее-Правила), утвержденными «17» декабря 2010 года

Страхователь	Общество с ограниченной ответственностью «ВОДЭП Консалтинг»
Адрес юрид./факт.	127051, г. Москва, бульвар Цветной, дом 30, строение 1, пом. VII, комн. 16 ИНН 7702401951 КПП 770201001
Банковские реквизиты	ТОЧКА ПАО БАНКА "ФК ОТКРЫТИЕ" р/с 40702810701500009074 к/с 30101810845250000999 БИК 044525999
Виды оценочной деятельности	Все виды оценочной деятельности
Страховой риск	Страховым случаем является наступление гражданской ответственности, повлекшее возникновение обязанности Страхователя возместить вред, причиненный имущественным интересам Заказчика и (или) третьих лиц в результате непреднамеренных ошибок и/или упущений, допущенных лицами, ответственность которых застрахована, при осуществлении застрахованной оценочной деятельности, в том числе за нарушение договора на проведение оценки и за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.
Страховая сумма	5 000 000 (Пять миллионов) рублей
Безусловная франшиза	Не установлена
Срок действия Договора обязательного страхования ответственности	с «06» июня 2019 г. по «05» июня 2020г.

Страховщик:
 Директор департамента корпоративного страхования

Страхователь:
 Генеральный директор
 Романевич Н.В./



/Тетушкина Ю.Н./
 Доверенность №64/18 от «15» августа 2018г.

Настоящий Полис выдан «04» июня 2019г.

Количество листов: 1



Приложение 2. Копии документов, предоставленные Заказчиком

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2018 г.

Организация <u>Акционерное общество "Ангстрем"</u> Идентификационный номер налогоплательщика _____ Вид экономической деятельности <u>Производство элементов электронной аппаратуры</u> Организационно-правовая форма / форма собственности <u>Непубличное акционерное общество</u> / Частная собственность _____ Единица измерения: в тыс. рублей Местонахождение (адрес) <u>124460, Москва г, Зеленоград, Шокина пл, дом № 2, строение 3</u>	Форма по ОКУД _____ Дата (число, месяц, год) _____ по ОКПО _____ ИНН _____ по ОКВЭД _____ по ОКОПФ / ОКФС _____ по ОКЕИ _____	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <th colspan="3">Коды</th> </tr> <tr> <td colspan="3">0710001</td> </tr> <tr> <td>31</td> <td>12</td> <td>2018</td> </tr> <tr> <td colspan="3">07598199</td> </tr> <tr> <td colspan="3">7735010706</td> </tr> <tr> <td colspan="3">26.11</td> </tr> <tr> <td>12267</td> <td colspan="2">16</td> </tr> <tr> <td colspan="3">384</td> </tr> </table>	Коды			0710001			31	12	2018	07598199			7735010706			26.11			12267	16		384		
Коды																										
0710001																										
31	12	2018																								
07598199																										
7735010706																										
26.11																										
12267	16																									
384																										

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	783 862	912 504	697 339
	в том числе:				
1.1	Нематериальные активы в организации	11101	783 772	912 414	697 249
1.5	Приобретение нематериальных активов	11102	90	90	90
	Результаты исследований и разработок	1120	613 235	613 250	602 179
	в том числе:				
1.4	Расходы на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы	11201	135 461	157 248	154 933
1.5	Выполнение научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ	11202	477 774	456 002	447 246
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	2 805 600	2 981 536	3 195 120
	в том числе:				
2.1	Основные средства в организации	11501	2 783 036	2 970 402	3 184 823
	Оборудование к установке	11502	-	1 524	-
2.2	Строительство объектов основных средств	11503	22 464	9 610	10 297
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3.1	Финансовые вложения	1170	279 506	5 326	284 822
	в том числе:				
	Право требования долга	11701	279 497	-	279 497
	Отложенные налоговые активы	1180	628 797	646 205	809 421
	Прочие внеоборотные активы	1190	215 373	59 049	33 892
	Итого по разделу I	1100	5 326 273	5 217 870	5 622 775
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
4.1	Запасы	1210	1 361 382	1 288 550	1 347 986
	в том числе:				
	Материалы	12101	161 300	145 533	115 856
	Товары	12102	7 277	7 909	8 234
	Готовая продукция	12103	431 563	345 558	378 242
	Основное производство	12104	471 477	495 226	508 812
	Полуфабрикаты собственного производства	12105	288 546	294 112	336 841
	Вспомогательные производства	12106	1 217	212	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	290	453
5.1	Дебиторская задолженность	1230	555 981	479 989	403 275
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	12301	33 901	78 276	74 717
	Расчеты с покупателями и заказчиками	12302	344 828	142 048	129 794
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	12303	176 512	229 390	178 101
3.1	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	279 497	-

Отчет №10/10/2019
 Определение рыночной стоимости 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем»
 ОГРН 1027700140930, ИНН 7735010706

	в том числе: Приобретенные права в рамках оказания финансовых услуг	12401	-	279 497	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	117 365	20 840	89 221
	в том числе: Расчетные счета	12501	116 876	20 824	82 894
	Прочие оборотные активы	1260	181 966	294 816	254 657
	Итого по разделу II	1200	2 216 726	2 363 982	2 095 595
	БАЛАНС	1600	7 542 999	7 581 852	7 718 368

Отчет №10/10/2019
 Определение рыночной стоимости 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем»
 ОГРН 1027700140930, ИНН 7735010706

Форма 0710001 с 2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	50 003	50 003	50 003
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(223)	(223)	(223)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	2 982 361	3 099 754	3 222 250
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	5	5	5
	Резервный капитал	1360	667	531	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(2 299 172)	(1 821 002)	(1 846 944)
	Итого по разделу III	1300	733 641	1 329 068	1 425 091
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
5.3	Заемные средства	1410	766 118	1 278 618	1 641 118
	в том числе:				
	Долгосрочные кредиты	14101	766 118	1 278 618	1 641 118
	Отложенные налоговые обязательства	1420	18 554	252 250	463 235
7	Оценочные обязательства	1430	8 488	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	793 160	1 530 868	2 104 403
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
5.3	Заемные средства	1510	3 912 752	2 165 083	1 560 477
	в том числе:				
	Краткосрочные кредиты	15101	1 423 202	910 702	560 142
	Краткосрочные займы	15102	1 701 815	994 226	784 583
	Проценты по краткосрочным кредитам	15103	101 256	98 514	38 818
	Проценты по долгосрочным кредитам	15104	290 770	42 953	53 811
	Проценты по краткосрочным займам	15105	395 709	118 689	123 123
5.3	Кредиторская задолженность	1520	2 054 877	2 446 453	2 548 431
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	15201	713 690	676 865	796 237
	Расчеты с покупателями и заказчиками	15202	553 038	956 933	1 018 389
	Расчеты по налогам и сборам	15203	114 141	154 088	105 506
	Расчеты по социальному страхованию и обеспечению	15204	230 584	253 606	306 103
	Расчеты с персоналом по оплате труда	15205	23 264	44 848	139
	Расчеты с подотчетными лицами	15206	622	752	854
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	15207	419 538	359 361	321 203
	Доходы будущих периодов	1530	-	38	66
7	Оценочные обязательства	1540	48 569	110 342	79 641
	Прочие обязательства	1550	-	-	259
	Итого по разделу V	1500	6 016 198	4 721 916	4 188 874
	БАЛАНС	1700	7 542 999	7 581 852	7 716 368

Руководитель

(подпись)

Воронцов Сергей

Владимирович

(расшифровка подписи)

01 апреля 2019 г.

Отчет №10/10/2019
 Определение рыночной стоимости 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем»
 ОГРН 1027700140930, ИНН 7735010706

Отчет о финансовых результатах
 за Январь - Декабрь 2018 г.

Организация	Акционерное общество "Ангстрем"	Дата (число, месяц, год)	31	12	2018
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКПО	07598199		
Вид экономической деятельности	Производство элементов электронной аппаратуры	ИНН	7735010706		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Непубличное акционерное общество / Частная собственность	по ОКВЭД	26.11		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКОПФ / ОКФС	12267	16	
		по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.
	Выручка	2110	2 764 557	2 493 042
	в том числе:			
	НИОКР	21101	592 607	938 717
	Производство	21102	1 965 245	1 418 367
6	Себестоимость продаж	2120	(2 106 832)	(2 083 695)
	в том числе:			
	НИОКР	21201	(601 508)	(755 624)
	Производство	21202	(1 336 994)	(1 263 875)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	657 725	409 347
6	Коммерческие расходы	2210	(39 158)	(52 099)
			-	-
	Управленческие расходы	2220	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	618 567	357 248
	Доходы от участия в других организациях	2310	278	418
	Проценты к получению	2320	44 343	44 451
	Проценты к уплате	2330	(434 918)	(477 621)
	Прочие доходы	2340	59 284	488 581
	Прочие расходы	2350	(910 235)	(419 182)
	в том числе:			
	Штрафы, пени, неустойки к уплате	23501	(61 433)	(121 268)
	Налоги и сборы	23502	(60 189)	(63 514)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(622 681)	(6 105)
	Текущий налог на прибыль	2410	(3 256)	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(24 520)	49 040
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	112 137	211 035
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(10 374)	(163 216)
	Прочее	2460	46 032	(38 999)
	в том числе:			
	Штрафные санкции и пени за нарушение налогового и иного законодательства	24601	(68 493)	(38 999)
	Пересчет отложенных налоговых активов и обязательств	24602	114 524	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(478 142)	2 715

Отчет №10/10/2019
 Определение рыночной стоимости 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем»
 ОГРН 1027700140930, ИНН 7735010706

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	(117 393)	(76 327)
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(595 535)	(73 612)
	СПРАВОЧНО			
12	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель

(подпись)

Воронцов Сергей
Владимирович

(расшифровка подписи)

1 апреля 2019 г.

Отчет №10/10/2019
 Определение рыночной стоимости 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем»
 ОГРН 1027700140930, ИНН 7735010706

Отчет об изменениях капитала
 за Январь - Декабрь 2018 г.

Организация	Акционерное общество "Ангстрем"	Дата (число, месяц, год)	31	12	2018
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКПО	07598199		
Вид экономической деятельности	Производство элементов электронной аппаратуры	ИНН	7735010706		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Непубличное акционерное общество / Частная собственность	по ОКВЭД	26.11		
Единица измерения	в тыс. рублей	по ОКОФ / ОКФС	12267	16	
		по ОКЕИ	384		

1. Движение капитала

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Величина капитала на 31 декабря 2016 г.	3100	50 003	(223)	3 222 255	-	(1 846 944)	1 425 091
За 2017 г.							
Увеличение капитала - всего:	3210	-	-	-	-	2 715	2 715
в том числе:							
чистая прибыль	3211	X	X	X	X	-	-
пересценка имущества	3212	X	X	-	X	2 715	2 715
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3213	X	X	-	-	-	-
дополнительный выпуск акций	3214	-	-	-	X	-	-
увеличение номинальной стоимости акций	3215	-	-	-	X	X	-
реорганизация юридического лица	3216	-	-	-	-	-	X

Форма 0710023 с.2

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Уменьшение капитала - всего:	3220	-	-	(98 738)	-	-	(98 738)
в том числе:							
убыток	3221	X	X	X	X	-	-
пересценка имущества	3222	X	X	(98 738)	X	-	-
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3223	X	X	-	-	-	(98 738)
уменьшение номинальной стоимости акций	3224	-	-	-	X	-	-
уменьшение количества акций	3225	-	-	-	X	-	-
реорганизация юридического лица	3226	-	-	-	-	-	-
дивиденды	3227	X	X	X	X	-	-
Изменение добавочного капитала	3230	X	X	(23 758)	-	23 758	X
Изменение резервного капитала	3240	X	X	X	-	(531)	X
Величина капитала на 31 декабря 2017 г.	3200	50 003	(223)	3 099 759	531	(531)	1 329 068
За 2018 г.							
Увеличение капитала - всего:	3310	-	-	-	-	(1 821 002)	-
в том числе:							
чистая прибыль	3311	X	X	X	X	-	-
пересценка имущества	3312	X	X	-	X	-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3313	X	X	-	X	-	-
дополнительный выпуск акций	3314	-	-	-	X	-	-
увеличение номинальной стоимости акций	3315	-	-	-	X	X	-
реорганизация юридического лица	3316	-	-	-	-	-	X
Уменьшение капитала - всего:	3320	-	-	(117 285)	-	(478 142)	(595 427)
в том числе:							
убыток	3321	X	X	X	X	(478 142)	(478 142)
пересценка имущества	3322	X	X	(117 285)	X	-	(117 285)
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3323	X	X	-	-	-	-
уменьшение номинальной стоимости акций	3324	-	-	-	X	-	-
уменьшение количества акций	3325	-	-	-	X	-	-
реорганизация юридического лица	3326	-	-	-	-	-	-
дивиденды	3327	X	X	X	X	-	-
Изменение добавочного капитала	3330	X	X	(108)	-	108	X
Изменение резервного капитала	3340	X	X	X	-	(136)	X
Величина капитала на 31 декабря 2018 г.	3300	50 003	(223)	2 982 366	667	(2 299 172)	733 641

Отчет №10/10/2019
 Определение рыночной стоимости 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем»
 ОГРН 1027700140930, ИНН 7735010706

Форма 0710023 с 3

2. Корректировки в связи с изменением учетной политики и исправлением ошибок

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	Изменения капитала за 2017 г.		На 31 декабря 2017 г.
			за счет чистой прибыли (убытка)	за счет иных факторов	
Капитал - всего					
до корректировок	3400	1 425 091	2 715	(98 738)	1 329 058
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3410	-	-	-	-
исправлением ошибок	3420	-	-	-	-
после корректировок	3500	1 425 091	2 715	(98 738)	1 329 058
в том числе:					
нераспределенная прибыль (непокрытый убыток):					
до корректировок	3401	(1 846 944)	2 715	(22 942)	(1 867 171)
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3411	-	-	-	-
исправлением ошибок	3421	-	-	-	-
после корректировок	3501	(1 846 944)	2 715	46 169	46 169
дополнительный капитал:					
до корректировок	3402	3 222 255	-	(76 327)	3 145 928
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3412	-	-	-	-
исправлением ошибок	3422	-	-	-	-
после корректировок	3502	3 222 255	-	(122 496)	3 099 759

Форма 0710023 с 4

3. Чистые активы

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
Чистые активы	3600	733 642	1 329 106	1 425 157

Руководитель

(подпись)

Воронцов Сергей Владимирович
 (расшифровка подписи)

ГЛАВНЫЙ УЧЕТЩИК
 АНДРЕЙ И Ф

01 апреля 2019 г.

Отчет №10/10/2019
 Определение рыночной стоимости 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем»
 ОГРН 1027700140930, ИНН 7735010706

Отчет о движении денежных средств
 за Январь - Декабрь 2018 г.

Организация **Акционерное общество "Ангстрем"**
 Идентификационный номер налогоплательщика _____
 Вид экономической деятельности **Производство элементов электронной аппаратуры**
 Организационно-правовая форма / форма собственности **Непубличное акционерное общество / Частная собственность**
 Единица измерения: в тыс. рублей

Дата (число, месяц, год) _____
 Форма по ОКУД _____
 по ОКПО _____
 ИНН _____
 по ОКВЭД _____
 по ОКОПФ / ОКФС _____
 по ОКЕИ _____

Коды		
0710004		
31	12	2018
07598199		
7735010706		
26.11		
12267	16	
384		

Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления - всего	4110	2 157 529	2 474 028
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	2 118 051	2 361 983
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	24 022	107 070
от перепродажи финансовых вложений	4113	-	-
прочие поступления	4114	-	-
Платежи - всего	4119	15 456	4 975
в том числе:	4120	(2 109 677)	(2 641 261)
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(998 702)	(1 061 799)
в связи с оплатой труда работников	4122	(963 322)	(862 153)
процентов по долговым обязательствам	4123	(12 982)	(397 386)
налога на прибыль организаций	4124	-	-
НДС	4125	(45 390)	(2 464)
прочие налоги и взносы	4126	(66 330)	(65 618)
прочие платежи	4129	(22 951)	(251 847)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	47 852	(167 233)
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления - всего	4210	496	743
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	-	-
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	-	-
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	-	-
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	496	743
прочие поступления	4215	-	-
Платежи - всего	4219	-	-
в том числе:	4220	(1 865)	(10 646)
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(1 865)	(10 646)
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	-	-
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	-	-
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	-	-
прочие платежи	4225	-	-
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	(1 369)	(9 903)

Отчет №10/10/2019
 Определение рыночной стоимости 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем»
 ОГРН 1027700140930, ИНН 7735010706

Форма 0710004 с.2

Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления - всего	4310	50 000	421 460
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311	50 000	421 460
денежных вкладов собственников (участников)	4312	-	-
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	-	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	-	-
прочие поступления	4315	-	-
Платежи - всего	4320	-	(312 622)
в том числе:			
соотвенникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	-	-
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников	4322	-	-
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	-	(312 622)
прочие платежи	4324	-	-
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	50 000	108 838
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	96 483	(68 298)
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	20 840	89 221
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	117 365	20 840
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	42	(83)

Руководитель _____
 (подпись)

Воронцов Сергей
 Владимирович
 (расшифровка подписи)

01 апреля 2019 г.

Отчет №10/10/2019
 Определение рыночной стоимости 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем»
 ОГРН 1027700140930, ИНН 7735010706

НОВЫЙ РЕГИСТРАТОР



НОВЫЙ РЕГИСТРАТОР

Наименование регистратора: Акционерное общество "Новый регистратор"
Место нахождения: 107023, г. Москва, ул. Буженинова, д.30, корп.(стр.)1
Почтовый адрес: 107996, г. Москва, ул. Буженинова, д.30, корп.(стр.)1
Контактные реквизиты: тел.: +7 (495) 980-11-00 факс: +7 (495) 980-11-00 e-mail: newreg@newreg.ru
Лицензия: Лицензия на осуществление деятельности по ведению реестра № 045-13951-000001, дата выдачи 30.03.2006, бессрочная
 Орган, выдавший лицензию: ФСФР России

Исх. 77:18/30272 от 26.09.2018г.
 На вх. 77:18/045183 от 26.09.2018г.
 На исх. 776000/345 от 26.09.2018 г.

**Отчет
 из реестра владельцев ценных бумаг
 о распределении Уставного капитала
 Акционерное общество "Ангстрем"
 по состоянию на 26.09.2018 [13:39]**

ОГРН 1027700140930 выдан 20.08.2002г. Управление МНС России по г. Москве
 Свидетельство о государственной регистрации № 025.242 от 23.06.1993г. Московская регистрационная палата
 124460, г. Москва, г. Зеленоград, пл. Шокина, д.2, корп.(стр.)3
 тел.: (499) 731-14-70 факс: 499-7313270

1. Краткая информация о ценных бумагах, выпущенных эмитентом:

Описание ценной бумаги	Номер государственной регистрации	Выпуск	Номинал	Всего ценных бумаг	
			руб	шт	шт
1	2	3	4	5	6
Акция обыкновенная именная	1-02-04102-А	4	0.50	100 005 615	2930324869/ 3125000000
ИТОГО по обыкновенным				100 005 615	2930324869/ 3125000000
ИТОГО по привилегированным					
ИТОГО				100 005 615	2930324869/ 3125000000

*) – Помеченные выпуски ЦБ не участвуют при составлении списка лиц.

2. Размер уставного капитала: 50 002 807 6055324869/6250000000 руб.

3. Информация о юридических лицах, зарегистрированных в реестре владельцев ценных бумаг Общества:

№ п/п	Наименование организации Данные гос. регистрации ИНН	Местонахождение	Номер счета	Вид счета Тип лица	Акции обыкновен.		Общее кол-во акций	% в уставном капитале
					Кол-во акций	% от их общего числа		
					шт	%	шт	%
1	2	3	4	5	8	9	10	11
1	Открытое акционерное общество "Мосэлектронпроект" ОГРН 1027739648001 выдан 28.11.2002г. Межрайонная инспекция МНС России №39 по г. Москве Свидетельство о государственной регистрации № 006.120 от 12.07.1994г. 7712008203	127299, г. Москва, ул. Космонавта Волкова, д.12	900138	вл юл	100	0.00010	100	0.00010

Исп.: Морозова О.А.

Уполномоченное лицо регистратора



О.А. Морозова
 подпись /Морозова О.А./

АО "АНГСТРЕМ"						Лист		2
2	Общество с ограниченной ответственностью "Альтернатива Капитал" ОГРН 1137746487230 выдан 07.06.2013г. Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы №46 по г.Москве 7707805620	125009, г. Москва, пер. Гнездинковский Б., д.7, корп.(стр.)эт.5,6	900177	ВЛ ЮЛ	514 855	0.51	514 855	0.5148
3	Общество с ограниченной ответственностью "НИИРК-Инвест" ОГРН 1067746438407 выдан 03.04.2006г. Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы №46 по г. Москве 7706615009	125009, г. Москва, ул. Тверская, д.9, корп.(стр.)7	900167	ВЛ ЮЛ	4 999 446	5.00	4 999 446	4.9992
4	Закрытое акционерное общество "РТИ Микроэлектроника" Свидетельство о регистрации и внесении записи в ЕГРЮЛ № 1137746889059 от 27.09.2013г. Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве 7735596569	124460, г. Москва, г. Зеленоград, проезд Западный 1-й, д.12, корп.(стр.)1	900156	ВЛ ЮЛ	10 965 055	10.96	10 965 055	10.9644
5	Открытое акционерное общество "Российская электроника" ОГРН 1027739000475 выдан 10.07.2002г. Межрайонная инспекция МНС России N39 по г.Москве Свидетельство о государственной регистрации № 070.800 от 03.03.1998г. Московская регистрационная палата 7710277994	127299, г.Москва, ул.Космонавта Волкова, д.12	711000	ВЛ ЮЛ	25 001 375	25.00	25 001 375	25.0000
6	Казначейский счет эмитента ОГРН 1027700140930 выдан 20.08.2002г. Управление МНС России по г. Москве Свидетельство о государственной регистрации № 025.242 от 23.06.1993г. Московская регистрационная палата 7735010706	124460, г. Москва, г. Зеленоград, пл. Шокина, д.2, корп.(стр.)3	2	КС ЮЛ	54 290	0.05	54 290	0.0543
7	Ценные бумаги неустановленных лиц		777777	ИЛ ЮЛ	114 985	0.11	114 985	0.1150

Отчет №10/10/2019
 Определение рыночной стоимости 24,9999033 % акций Акционерного общества «Ангстрем»
 ОГРН 1027700140930, ИНН 7735010706

АО "АНГСТРЕМ"

Лист 3

8	Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" ОГРН 1027739132563 выдан 30.08.2002г. Межрайонная инспекция МНС России № 39 по г. Москве Свидетельство о государственной регистрации № 3294 от 27.06.1996г. Центральный банк Российской Федерации 7702165310	г. Москва, ул. Спартаковская, д.12	900161	ЦД ЮЛ	51 002 864	51.00	51 002 864	51.0000
	По ФЛ-владельцам: (счетов: 2502)				7 292 865 2930324 869/3125000000	7.29	7 292 865 2930324 869/3125000000	7.2925
	По Счетам совладения: (счетов: 6)				59 780	0.06	59 780	0.0598
	ИТОГО по ЮЛ в списке: (счетов: 8)				92 652 970	92.65	92 652 970	92.6478
	ИТОГО по списку: (счетов: 2516)				100 005 615 29303 24869/3125000000	100.00	100 005 615 29303 24869/3125000000	100.0000

Примечания:

ЭС – Эмиссионный счет
 КС – Казначейский лицевой счет эмитента
 ВЛ – Лицевой счет владельца ценных бумаг
 НД – Лицевой счет номинального держателя
 ДУ – Лицевой счет доверительного управляющего
 ДС – Депозитный лицевой счет

1. Видов счетов

НЛ – Счет неустановленных лиц
 ЦД – Лицевой счет номинального держателя
 центрального депозитария
 ИНД – Счет иностранного номинального
 держателя
 ИУД – Иностраный уполномоченный держатель
 СДП – Счет депозитарных программ

2. Типы лиц

ЮЛ – юридическое лицо
 ФЛ – физическое лицо
 ОС – счет общей собственности

Уполномоченное лицо регистратора



[Handwritten signature]

/Морозова О.А./

Прошито, пронумеровано и
скреплено печатью 3
листа (-ов)

Подпись



КРЕДИТНОЕ СОГЛАШЕНИЕ №110100/953

между государственной корпорацией «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)»
и Открытым акционерным обществом «Ангстрем-Т»

г. Москва

«09» апреля 2008 года

Государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)», именуемая в дальнейшем «Банк», в лице Заместителя Председателя Внешэкономбанка Баллю Анатолия Борисовича, действующего на основании Доверенности от 24 декабря 2007 года №484/150000, зарегистрированной в реестре нотариуса 24 декабря 2007 года №4в-679, с одной стороны, и

Открытое акционерное общество «Ангстрем-Т» (далее - ОАО «Ангстрем-Т»), именуемое в дальнейшем «Заемщик», в лице Генерального директора Сухопарова Анатолия Ивановича, действующего на основании Устава, с другой стороны,

при этом Банк и Заемщик в дальнейшем также совместно именуются «Стороны», а по отдельности – «Сторона».

заключили настоящее Кредитное соглашение №110100/953 (в дальнейшем «Соглашение») о нижеследующем.

Статья I. Предмет Соглашения.

1.1. Банк обязуется предоставить Заемщику денежные средства в форме кредитной линии на финансирование создания производства субмикронных полупроводниковых компонентов с топологическими нормами 0,11-0,13 мкм в г. Зеленограде для реализации продукции как на внутреннем, так и на внешнем рынках (далее – «Проект»), в том числе строительство завода на земельном участке, расположенном по адресу: г. Зеленоград, Южная промзона, проезд №4806, дом 4, строение 8, кадастровый номер 77:10:02008:056, (далее – «Участок») с лимитом выдачи в размере 815.000.000,00 (Восемьсот пятнадцать миллионов 00/100) евро (в дальнейшем – «Кредит» или «Общий Лимит»), в том числе:

- 410.400.000,00 (Четыреста десять миллионов четыреста тысяч 00/100) евро (далее - «Сублимит №1») на финансирование:
 - договора поставки оборудования, заключенного между компанией Runica Investments Limited, Республика Кипр и Заемщиком от 20.12.2007 г. и дополнений к нему (далее – «Договор поставки оборудования»);
 - договоров на поставку оборудования для технологических опций;
 - договора передачи лицензии на технологию, заключенного 22.12.2006 г. между Заемщиком и Advanced Micro Devices Inc. (AMD), США и дополнений к нему (далее - «Договор передачи лицензии на технологию»);
 - договоров передачи лицензий на технологические опции;

➤ расходов на транспортировку и хранение оборудования на основании договора на логистическое сопровождение, договора хранения оборудования на складе АМД и договоров на транспортировку и хранение оборудования для технологических опций, включая страховку, таможенные платежи и НДС;

- 248.000.000,00 (Двести сорок восемь миллионов 00/100) евро (далее – «Сублимит №2»), в том числе:

➤ 24.346.350,00 (Двадцать четыре миллиона триста сорок шесть тысяч триста пятьдесят 00/100) евро - на обеспечение расчетов по открытию Банком аккредитива в размере 15 (Пятнадцати) процентов от стоимости этапа «Строительство» (далее – «Этап «Б»», зафиксированного в Договоре генерального подряда №3 от 23.03.2007 г. (далее – «Договор генерального подряда»), заключенного между Заемщиком и M+W Zander FRE GmbH, Lotterbergstrasse 30 70499 Stuttgart Germany (далее - «Генеральный подрядчик/Бенефициар») и дополнений к нему (далее – «Аккредитив №1»). Договор генерального подряда является приложением к настоящему Соглашению:

➤ 137.962.650,00 (Сто тридцать семь миллионов девятьсот шестьдесят две тысячи шестьсот пятьдесят 00/100) евро – на обеспечение расчетов по открытию Банком аккредитива в размере 85 (Восьмидесяти пяти) процентов от стоимости Этапа «Б», зафиксированного в Договоре генерального подряда (далее – «Аккредитив №2»);

➤ 10.000.000,00 (Десять миллионов 00/100) евро – на финансирование по Договору генерального подряда этапа «Проектирование» (далее – «Этап «А»», зафиксированного в Договоре генерального подряда;

➤ 75.691.000,00 (Семьдесят пять миллионов шестьсот девяносто одна тысяча 00/100) евро – на финансирование договоров строительства (электростанции, создания газопровода и прочих инженерных сооружений и сетей, включая оплату НДС), заключаемых между Заемщиком и согласованными с Банком подрядчиками;

- 108.600.000,00 (Сто восемь миллионов шестьсот тысяч 00/100) евро (далее – «Сублимит №3») на финансирование:

➤ работ по монтажу технологического оборудования;

➤ расходов по запуску производства на заводе;

➤ расходов на приобретение и внедрение информационных технологий и систем управления предприятием;

➤ расходов на организацию офисных и бытовых помещений;

- 48.000.000,00 (Сорок восемь миллионов 00/100) евро (далее – «Сублимит №4») на финансирование оборотного капитала,

а Заемщик обязуется в установленные Соглашением сроки возвратить Кредит, уплатить Банку проценты за пользование Кредитом и исполнить другие обязательства по Соглашению в соответствии с условиями, предусмотренными Соглашением.

Статья 2. Условия и порядок предоставления Кредита.

2.1. Предоставление Кредита в пределах суммы, указанной в пункте 1.1. Статьи 1 Соглашения, будет осуществляться траншами путем перечисления денежных средств на счет Заемщика №40702978308528031346, открытый в Банке.

а) Предоставление траншей в рамках Сублимита №1 будет осуществлено Банком в течение 20 (Двадцати) месяцев от даты заключения Соглашения на основании заявки на использование, содержащей ссылку на реквизиты Соглашения, с указанием суммы транша, даты его использования, целевого назначения транша, подписанной уполномоченными лицами Заемщика и заверенной печатью Заемщика. Заявка на использование транша в рамках Сублимита №1 предоставляется Заемщиком в Банк не менее чем за 5 (Пять) рабочих дней до даты использования очередного транша с приложением следующих документов:

- нотариально заверенная копия соответствующего договора с переводом на русский язык;
- предоставление положительного заключения приемлемых для Банка юридических консултантов, подтверждающих юридическую силу договора, подчиненного иностранному праву, против которого планируется проведение использования;
- при каждом использовании Кредита предоставление Заемщиком платежных поручений с назначением платежей, соответствующими реквизитами контрагентов, указанными в соответствующих договорах, против которых осуществляется платеж, а также с указанием статьи договора;
- при каждом использовании с целью проведения оплаты по Договору поставки оборудования предоставление в Банк оригинала платежного поручения компании Runica Investments Limited, Республика Кипр с назначением платежа, соответствующими реквизитами продавца по договору, заключенному между компанией Runica Investments Limited, Республика Кипр и AMD Saxony LLC&Co.KG, Германия 18.07.2007 г., а также все дополнения, заключаемые к данному договору (далее – «Основной договор поставки оборудования»), а также копии счета продавца по Основному договору поставки оборудования.

б) Предоставление траншей в рамках Сублимита №2 будет осуществлено Банком в следующем порядке:

- на обеспечение расчетов по Аккредитиву №1 - в течение 20 (Двадцати) месяцев от даты заключения Соглашения об открытии Аккредитива №1;

- на обеспечение расчетов по Аккредитиву №2 - в течение 20 (Двадцати) месяцев от даты заключения Соглашения об открытии Аккредитива №2;
- на финансирование Договора генерального подряда «Этапа «А» - в течение 20 (Двадцати) месяцев от даты заключения Соглашения;
- на финансирование договоров строительства (электростанции, создания газопровода и прочих инженерных сооружений и сетей, включая оплату НДС) – в течение 20 (Двадцати) месяцев от более ранней даты заключения договоров строительства (электростанции, создания газопровода и прочих инженерных сооружений и сетей) между Заемщиком и согласованными с Банком подрядчиками.

Предоставление траншей в рамках Сублимита №2 для целей:

- обеспечения расчетов по Аккредитивам №1 и №2 осуществляется в безакцептном порядке в сумме предстоящего платежа по аккредитивам в дату предстоящего платежа, указанную в SWIFT сообщении иностранного банка, приемлемого для Генерального подрядчика (далее - «**Исполняющий банк**») о предстоящем платеже по аккредитиву;
- на финансирование Этапа «А» по Договору генерального подряда будет осуществлено Банком на основании заявки на использование, содержащей ссылку на реквизиты Соглашения, с указанием суммы транша, даты его использования, целевого назначения транша, подписанной уполномоченными лицами Заемщика и заверенной печатью Заемщика. Заявка на использование транша предоставляется Заемщиком в Банк не менее чем за 5 (Пять) рабочих дней до даты использования очередного транша;
- на финансирование договоров строительства электростанции, создания газопровода и прочих инженерных сооружений и сетей на основании заявки на использование, содержащей ссылку на реквизиты Соглашения, с указанием суммы транша, даты его использования, целевого назначения транша, подписанной уполномоченными лицами Заемщика и заверенной печатью Заемщика. Заявка на использование транша предоставляется Заемщиком в Банк не менее чем за 5 (Пять) рабочих дней до даты использования очередного транша с приложением реестра платежей с указанием контрагентов по расчетам. К заявке на использование также прилагаются следующие документы, подготовленные на дату использования каждого транша:
 - нотариально заверенная копия договора, в соответствии с которым производится платеж;
 - предоставление в Банк оригинала или нотариальной копии договора с независимой компанией, приемлемой для Банка и осуществляющей контроль за реализацией Проекта (далее - «**Надзорная компания**») о выполнении функций контроля за реализацией и подтверждения целевого расходования средств в рамках Проекта.

в) Предоставление траншей в рамках Сублимита №3 будет осуществлено Банком в течение 20 (Двадцати) месяцев от даты первого платежа по Аккредитиву №2 на основании заявки на использование, содержащей ссылку на реквизиты Соглашения, с указанием суммы транша, даты его использования, целевого назначения транша, подписанной уполномоченными лицами Заемщика и заверенной печатью Заемщика. Заявка на использование транша предоставляется Заемщиком в Банк не менее чем за 5 (Пять) рабочих дней до даты использования очередного транша с приложением реестра платежей с указанием контрагентов по расчетам и приложением заверенных копий заключенных договоров на цели Сублимита №3.

г) Предоставление траншей в рамках Сублимита №4 будет осуществлено Банком в течение 20 (Двадцати) месяцев от даты заключения Соглашения на основании заявки на использование, содержащей ссылку на реквизиты Соглашения, с указанием суммы транша, даты его использования, целевого назначения транша, подписанной уполномоченными лицами Заемщика и заверенной печатью Заемщика. Заявка на использование транша в рамках Сублимита №4 предоставляется Заемщиком в Банк не менее чем за 5 (Пять) рабочих дней до даты использования очередного транша с приложением согласованного с Банком реестра платежей по каждому траншу.

Сумма каждого транша, указанная в заявке на использование, не должна превышать 3.000.000,00 (Три миллиона 00/100) евро.

2.2. Заявка на использование первого транша Кредита будет исполнена Банком и Кредит будет перечислен на счет Заемщика №40702978308528031346, открытый в Банке, в срок, указанный в заявке, после выполнения Заемщиком перечисленных ниже отлагательных условий:

а) Заемщик оплатил Банку комиссию за выдачу Кредита в размере 0,1 (Ноль целых одна десятая) процента от суммы Кредита;

б) Заемщик предоставил Банку документы для открытия ссудного счета, указанные в пункте 8.2. Статьи 8 Соглашения;

в) Заемщик открыл в Банке расчетные счета в евро и заключил дополнительное соглашение к Договору комплексного расчетно-кассового обслуживания счетов Клиента, в соответствии с которым Заемщик предоставляет Банку на весь срок действия Соглашения право безакцентного списания денежных средств со всех счетов, открытых в Банке, в соответствии с порядком, установленным Статьями 3 и 4 Соглашения;

г) компания Runica Investments Limited, Республика Кипр открыла в Банке расчетный счет в евро;

д) Заемщик предоставил оформленные в соответствии с требованиями действующего законодательства выписки из решения уполномоченного органа управления Заемщика о совершении крупной сделки по привлечению кредита.

При этом Банк не располагает информацией о недействительности любого из заявлений или подтверждений Заемщика.

2.3. Отлагательные условия для предоставления первого транша в рамках Сублимита №1, после выполнения условий, изложенных в пункте 2.2. Статьи 2 Соглашения:

а) предоставление в Банк нотариально заверенных копий (с переводом на русский язык) Основного договора поставки оборудования и Договора поставки оборудования;

б) предоставление Заемщиком в Банк копии платежного поручения компании Runic Investments Limited, Республика Кипр на перевод денежных средств в счет оплаты обязательств по Основному договору поставки оборудования;

в) предоставление оформленных в соответствии с требованиями действующего законодательства выписок из решений владельцев акций (акционеров) Заемщика о совершении крупной сделки по передаче в залог Банку акций Заемщика;

г) заключение и вступление в силу договоров о залоге и возникновение у Банка прав залогодержателя на 100% акций Заемщика;

д) депонирование акций Заемщика в Депозитарии Банка;

е) предоставление удовлетворяющего Банк отчета об определении рыночной оценки 100% акций в уставном капитале Заемщика в целях совершения залоговой сделки;

ж) предоставление в Банк подтверждения отсутствия задолженности по кредитам, предоставленным Заемщику другими кредитно-финансовыми учреждениями (банками).

При этом Банк не располагает информацией о недействительности любого из заявлений или подтверждений Заемщика.

2.4. Отлагательные условия для предоставления первого транша в рамках Сублимита №2, после выполнения условий, изложенных в пункте 2.2. Статьи 2 Соглашения:

➤ на финансирование расчетов по Аккредитиву №1:

- предоставление в Банк нотариально заверенной копии Договора генерального подряда;
- предоставление положительного заключения приемлемых для Банка юридических консультантов, подтверждающих юридическую силу Договора генерального подряда, подчиненного иностранному праву;
- предоставление в Банк подтверждения отсутствия задолженности по кредитам, предоставленным Заемщику другими кредитно-финансовыми учреждениями (банками);

- отсутствие фактов неисполнения (полного и частичного) Заемщиком обязательств перед Банком по действующему на дату открытия Аккредитива №1 Соглашению (данные факты определяет Банк);
- предоставление в Банк оригинала или нотариальной копии договора с Надзорной компанией о выполнении функций контроля за реализацией Проекта, подтверждения целевого использования Кредита Банка.
 - на финансирование расчетов по Аккредитиву №2:
- предоставление Заемщиком положительного заключения государственной экологической экспертизы на Проект по организации на базе Заемщика производства субмикронных полупроводниковых компонентов с топологическими нормами 0,11-0,13 мкм;
- предоставление Заемщиком положительного заключения Мосгорэкспертизы по вопросу организации на базе Заемщика производства субмикронных полупроводниковых компонентов с топологическими нормами 0,11-0,13 мкм;
- предоставление Заемщиком исходно-разрешительной и проектной документации по организации производства субмикронных полупроводниковых компонентов с топологическими нормами 0,11-0,13 мкм;
- предоставление в Банк сводного сметного расчета на строительные работы, включая работы, финансируемые Банком;
- предоставление в Банк копии протокола, подписанного Генеральным подрядчиком и Заемщиком, в котором изложены условия участия Генерального подрядчика в Этапе «Б»;
- предоставление Заемщиком подготовленных совместно с Генеральным подрядчиком бюджетных оценок по Этапу «Б»;
- в течение 6 (Шести) месяцев от даты заключения Соглашения заключен и вступил в силу договор залога между Банком и Заемщиком прав аренды на земельный участок с находящимися на нем объектами недвижимости и/или незавершенного строительства с одновременным распространением ипотеки на вновь возводимые здания и сооружения на данном земельном участке;
- отсутствия фактов неисполнения (полного и частичного) Заемщиком обязательств перед Банком по действующим на дату открытия Аккредитива №2 договорам, заключенным с Банком (данные факты определяет Банк);
- предоставление в Банк заверенной Заемщиком копии заключенного акта о передаче строительной площадки;
- Заемщик обязуется застраховать объекты недвижимости и/или незавершенного строительства на следующих условиях:

- срок страхования – срок Кредита плюс 1(Один) месяц (договор страхования может быть заключен на год с обязательной последующей пролонгацией с тем, чтобы общий срок страхования предмета залога превысил срок Кредита не менее чем на 30 (Тридцать) календарных дней);
- страховая компания – Ингосстрах, Росгосстрах или иная страховая компания, приемлемая для Банка;
- оплатить страховщику страховую премию/первый взнос страховой премии;
- предоставить в Банк оригиналы договоров страхования/полиса страхования с приложением документов, подтверждающих оплату страховой премии;
- указать Банк в качестве выгодоприобретателя по договорам страхования.

➤ на финансирование Этапа «А» по Договору генерального подряда:

- предоставление в Банк нотариально заверенной копии Договора генерального подряда;
- предоставление в Банк заверенной уполномоченными лицами Заемщика копии Акта о разграничении обязанностей;
- предоставление положительного заключения приемлемых для Банка юридических консультантов, подтверждающих юридическую силу Договора генерального подряда, подчиненного иностранному праву.

➤ на финансирование договоров строительства электростанции, создания газопровода и прочих инженерных сооружений и сетей:

- предоставление в Банк нотариально заверенных копий договоров, связанных со строительством электростанции/созданием газопровода;
- для оплаты расходов по строительству электростанции: предоставление положительной независимой экспертизы компании, согласованной с Банком, по финансируемым договорам строительства и поставки оборудования для электростанции с целью подтверждения планируемых затрат на строительство электростанции;
- для оплаты расходов, связанных с сооружением газопровода: предоставление положительной независимой экспертизы компании, согласованной с Банком, по финансируемым договорам строительства и поставки оборудования для газопровода с целью подтверждения планируемых затрат на создание газопровода.

При этом Банк не располагает информацией о недействительности любого из заявлений или подтверждений Заемщика.

2.5. Отлагательные условия для предоставления 2-ого и последующих траншей в рамках Сублимита №4:

- не позднее 30 (Тридцати) календарных дней от даты использования транша Кредита в рамках Сублимита №4, но не позднее 5 (Пяти) рабочих дней до даты предоставления

заявки на использование очередного транша Кредита в рамках Сублимита №4 в Банк представлен отчет о целевом расходовании кредитных средств с приложением отчета о фактическом использовании средств, предоставленных по предыдущему траншу Кредита в рамках Сублимита №4 с разбивкой по видам расходов.

Банк имеет право отказать в предоставлении очередного транша в рамках Сублимита №4 в случае не предоставления Заемщиком отчета о целевом расходовании средств по использованному траншу на цели Сублимита №4.

При этом Банк не располагает информацией о недействительности любого из заявлений или подтверждений Заемщика.

2.6. Датой предоставления Кредита будет считаться дата зачисления первого транша Кредита на счет Заемщика, указанный в пункте 2.1, Статьи 2 Соглашения, в соответствии с условиями пунктов 2.1., 2.2., 2.3. и 2.4. Статьи 2 Соглашения.

2.7. Банк имеет право отказать Заемщику в предоставлении второго и последующих траншей Кредита и/или требовать досрочного исполнения всех денежных обязательств в случае:

- ненадлежащего исполнения Заемщиком обязательств по любому из действующих договоров, заключенных с Банком;
- возникновения просрочки исполнения Заемщиком денежных обязательств по Соглашению и не устранения просрочки в течение 15 (Пятнадцати) рабочих дней с даты возникновения.

Статья 3. Возврат Кредита.

3.1. Заемщик обязуется вернуть Банку Кредит согласно следующему графику:

- Сублимит №1 - равными полугодовыми платежами, первый из которых наступает через 18 (Восемнадцать) месяцев от даты предоставления последнего транша в рамках Сублимита №1;
- Сублимит №2 - равными полугодовыми платежами, первый из которых наступает через 18 (Восемнадцать) месяцев от даты предоставления последнего транша в рамках Сублимита №2;
- Сублимит №3 - равными полугодовыми платежами, первый из которых наступает через 18 (Восемнадцать) месяцев от даты предоставления последнего транша в рамках Сублимита №3;
- Сублимит №4 - равными полугодовыми платежами, первый из которых наступает через 18 (Восемнадцать) месяцев от даты предоставления последнего транша в рамках Сублимита №4.

Окончательное погашение задолженности по Кредиту Заемщик обязуется осуществить не позднее чем через 108 (Сто восемь) месяцев от даты заключения Соглашения.

3.2. Платежные обязательства Заемщика по Соглашению будут считаться выполненными в дату списания денежных средств со счетов Заемщика, открытых в Банке, или в дату зачисления денежных средств на корреспондентский счет Банка для окончательного погашения Кредита, процентов по Кредиту (в дальнейшем – «Проценты»), неустоек (пеней), указанных в пункте 7.3. Статьи 7 Соглашения, а также в полном объеме всех расходов, понесенных Банком в связи с исполнением Соглашения согласно пунктам 3.5. и 3.9 Статьи 3 Соглашения.

3.3. Банк имеет право в одностороннем порядке изменить платежные инструкции (банковские реквизиты), связанные с погашением Кредита и/или Процентов, уведомив об этом Заемщика в письменной форме за 3 (Три) календарных дня до наступления срока погашения Кредита и/или Процентов.

В случае если даты погашения Кредита, исчисленные в соответствии с пунктом 3.1. Статьи 3 приходится на день, официально объявленный нерабочим в Российской Федерации, или в Федеративной Республике Германия, погашение Кредита переносится на первый последующий рабочий день.

3.4. При наступлении срока погашения Кредита и/или Процентов Банк имеет право без предварительного уведомления Заемщика в соответствии с подпунктом (в) пункта 2.2. Статьи 2 Соглашения списать в безакцентном порядке со счетов Заемщика, открытых в Банке, сумму денежных средств в погашение Кредита и/или Процентов.

В случае безакцентного списания Банком денежных средств со счетов Заемщика в Банке, Банк в день проведения такой операции уведомит Заемщика о совершении безакцентного списания средств со счетов Заемщика.

3.5. В случае погашения Кредита и/или Процентов, а также комиссии, указанной в подпункте (а) пункта 2.2. Статьи 2 Соглашения, в пункте 3.8. Статьи 3 Соглашения, в подпунктах (е) и (ж) пункта 5.1. Статьи 5 Соглашения, в иной валюте, чем евро, или изменения действующего законодательства Российской Федерации или Федеративной Республики Германия, влекущего за собой невозможность погашения Кредита и/или Процентов, а также комиссий в евро, конверсионные операции будут осуществляться по курсу, устанавливаемому ежедневно Банком для клиентских операций. При этом все расходы, связанные с конверсионными операциями в связи с погашением Кредита и/или Процентов, а также комиссий, Заемщик обязуется возместить Банку за счет собственных средств.

3.6. При отсутствии или недостаточности средств на счете Заемщика в Банке, Заемщик обязуется осуществить погашение Кредита и/или Процентов, а также комиссии, за счет иных источников путем перечисления средств на корреспондентский счет Банка.

3.7. Денежные средства, поступающие от Заемщика в погашение Кредита и/или Процентов, Банк направит на погашение задолженности по Соглашению в следующей очередности:

- комиссии и расходы, связанные с исполнением Соглашения;
- неустойки (пени), указанные в пункте 7.3. Статьи 7 Соглашения (если имеются);
- просроченная задолженность по Процентам (если имеется);
- просроченная задолженность по Кредиту (если имеется);
- непросроченные Проценты;
- непросроченная задолженность по Кредиту.

3.8. Досрочное погашение Кредита может быть осуществлено полностью либо частично при условии получения письменного согласия Банка, при этом Заемщик в письменной форме информирует Банк о данном своем намерении с указанием суммы и срока этого досрочного возврата не менее чем за 20 (Двадцать) рабочих дней до предполагаемой даты досрочного возврата Кредита (или его части).

В случае получения согласия Банка на досрочное погашение Кредита Заемщик обязуется оплатить Банку комиссию в размере 2 (Двух) процентов от суммы досрочного погашения в дату указанного погашения Кредита.

Уведомление Заемщика о намерении досрочно погасить Кредит, на которое получено согласие Банка, является безотзывным и обязывает Заемщика осуществить это досрочное погашение.

3.9. Банк имеет право без предварительного уведомления Заемщика списывать в безакцентном порядке суммы телеграфных, телекоммуникационных, почтовых расходов в соответствии с действующими тарифами, а также иных расходов, которые понесены Банком в связи с исполнением Соглашения, с любых счетов Заемщика в Банке.

В случае отсутствия средств на счетах Заемщика в Банке Заемщик обязуется возместить все такие расходы Банку по первому требованию последнего, выраженному в письменной форме, в течение 3 (Трех) рабочих дней с даты получения такого требования.

Статья 4. Порядок начисления и уплаты Процентов.

4.1. За пользование Кредитом Заемщик обязуется уплатить Банку Проценты в евро, начисляемые на задолженность по Кредиту за весь период с даты, следующей за датой предоставления первого транша Кредита, установленной в соответствии с пунктом 2.6. Статьи 2 Соглашения, по дату фактического возврата Кредита включительно.

Расчет Процентов осуществляется в соответствии с требованиями Положения Банка России от 26.06.1998 № 39-П «О порядке начисления процентов по операциям, связанным с привлечением и размещением денежных средств банками, и отражения указанных операций по счетам бухгалтерского учета».

4.2. Процентная ставка по Соглашению устанавливается в размере 8,5 (Восемь целых пять десятых) процента годовых, фиксированная на весь период действия Соглашения.

Каждый процентный период равен 6 (Шести) месяцам.

Уплата Процентов осуществляется в последний рабочий день процентного периода.

4.3. Банк сообщит Заемщику письмом или посредством факсимильной связи точную сумму подлежащих уплате Процентов не позднее, чем за 3 (Три) рабочих дня до даты уплаты Процентов.

Статья 5. Дополнительные обязательства Заемщика.

5.1. Заемщик обязуется:

а) в течение всего срока действия Соглашения предоставлять в Банк копии бухгалтерской отчетности (формы №№ 1-5) (с приложением подтверждения о получении территориальной налоговой инспекцией), заверенной Заемщиком, не позднее 10 (Десяти) рабочих дней после сдачи ее в территориальную налоговую инспекцию, а также иной финансовой и статистической отчетности в течение 10 (Десяти) рабочих дней с даты направления Банком запроса Заемщику по средствам факсимильной связи (с получением автоподтверждения) по факсу: (495)531-23-90.

Ежегодно до 1-го июля предоставлять в Банк аудиторское заключение, подготовленное по результатам проверки финансовой деятельности Заемщика аудиторской компанией, рекомендованной Банком;

б) информировать Банк обо всех изменениях своих банковских реквизитов, своего наименования или адреса в течение 5 (Пяти) рабочих дней со дня таких изменений и предоставлять в Банк в течение 1 (Одного) календарного месяца после извещения Банка о таких изменениях соответствующие документы (Свидетельство о регистрации юридического лица, Свидетельство о регистрации изменений в учредительных документах, нотариально заверенные изменения к Уставу и т.п.);

в) в случае возникновения любого из перечисленных ниже обстоятельств, которые могут повлечь за собой неисполнение Заемщиком обязательств по Соглашению, незамедлительно информировать Банк об этих обстоятельствах, если Заемщик знает или должен знать о них, и о мерах, принимаемых Заемщиком, для выполнения всех условий Соглашения, несмотря на эти обстоятельства:

1. принято решение, следствием которого может быть ликвидация, реорганизация или изменение формы собственности Заемщика;

2. принято к рассмотрению арбитражным судом заявление о признании Заемщика несостоятельным (банкротом);

г) не разглашать условий Соглашения третьим лицам, за исключением случаев, прямо предусмотренных законодательством Российской Федерации;

д) не принимать решения о реорганизации или ликвидации Заемщика без предварительного определения приемлемого для Банка правопреемника по обязательствам Заемщика по Соглашению, и не совершать любые действия, которые могут повлечь за собой неспособность Заемщика выполнять свои платежные обязательства по Соглашению;

е) в течение 10 (Десяти) рабочих дней от даты предоставления первого транша Кредита оплатить комиссию за выдачу Кредита в размере 0,4 (Ноль целых четыре десятых) процента от суммы Кредита;

ж) в период использования Кредита, определенный в соответствии с пунктом 2.1. Статьи 2 Соглашения, в даты оплаты Процентов уплачивать Банку комиссию на неиспользованный остаток по каждому Сублимиту в размере 1,25 (Одна целая двадцать пять сотых) процента годовых, начисляемую каждые 6 (Шесть) месяцев:

- по Сублимиту №1 – с даты заключения Соглашения,
- по Сублимиту №2 - с даты предоставления первого транша по Сублимиту №2,
- по Сублимиту №3 – с даты предоставления первого транша по Сублимиту №3,
- по Сублимиту №4 – с даты предоставления первого транша по Сублимиту №4.

Последняя оплата комиссии на неиспользованный остаток по каждому Сублимиту осуществляется в дату предоставления последнего транша по каждому Сублимиту.

з) в течение 15 (Пятнадцати) рабочих дней от даты последнего платежа по Договору генерального подряда в части Этапа «А» предоставить подтверждающие документы о выполнении Генеральным подрядчиком работ Этапа «А»;

и) согласовывать с Банком финансовые условия, возникающие при реализации проекта, а именно:

- привлечение кредитов/займов и предоставление обеспечения по ним;
- предоставление займов третьим лицам и обеспечения по обязательствам третьих лиц;
- пролонгация сроков по привлеченным кредитам и займам (за исключением кредита Банка);
- выдача поручительств в пользу третьих лиц;
- совершение сделки или нескольких взаимосвязанных сделок, на сумму свыше 1.000.000,00 (Один миллион 00/100) евро или эквивалент этой суммы в рублях;

- оплатить страховщику страховую премию/первый взнос страховой премии;
- предоставить в Банк оригиналы договоров страхования/полиса страхования с приложением документов, подтверждающих оплату страховой премии;
- указать Банк в качестве выгодоприобретателя по договорам страхования.

в) в течение 15 (Пятнадцати) рабочих дней после принятия к бухгалтерскому учету законченного монтажом и сборкой оборудования заключить с Банком договор о залоге оборудования, приобретенного в соответствии с Договором поставки оборудования, с указанием основных признаков идентификации предмета залога (наименование, производитель, страна-изготовитель, год изготовления, заводской/серийный номер, инвентарный номер);

г) обеспечить предоставление в Банк документов, необходимых для проведения правового экспертизы залога имущества, передаваемого Банку в залог и документов об отсутствии обременений на данное имущество со стороны третьих лиц.

5.3. Заемщик обязуется в рамках использования Кредита в рамках Сублимита №3 в течение 15 (Пятнадцати) рабочих дней от даты предоставления каждого транша Кредита предоставить подтверждающие документы по расчетам в рамках договоров (копии актов выполненных работ, заверенные Заемщиком, счетов/требований, счета-фактуры и т.п.).

5.4. Заемщик настоящим подтверждает, что он располагает всеми необходимыми полномочиями для получения и погашения Кредита, а также исполнения всех остальных обязательств по Соглашению, и никаких дополнительных разрешений и согласований Заемщику для этого не требуется.

5.5. Настоящим Заемщик отказывается от права осуществления зачета каких-либо встречных требований и удержаний в отношении денежных средств, подлежащих уплате Заемщиком Банку.

Статья 6. Обеспечение исполнения обязательств Заемщика по Соглашению.

6.1. Исполнение обязательств Заемщика по Соглашению обеспечивается:

- а) залогом прав аренды на земельный участок с находящимися на нем объектами недвижимости и/или незавершенного строительства с одновременным распространением ипотеки на вновь возводимые здания и сооружения на данном земельном участке, оформленным соответствующим Договором залога между Банком и Заемщиком;
- б) залогом 100%-го пакета акций в уставном капитале компании Заемщика, оформленным соответствующими договорами залога акций между Банком и акционерами Заемщика;
- в) залогом оборудования, приобретаемого по Договору поставки оборудования, оформленным соответствующим Договором залога между Банком и Заемщиком.

Статья 7. Невыполнение Заемщиком обязательств по Соглашению.

Действия Банка.

7.1. Случай неисполнения или неспособности Заемщика надлежащим образом исполнять свои обязательства по Соглашению считается наступившим при наличии любого из перечисленных ниже в настоящем пункте обстоятельств:

- а) Банк не получил в установленный Соглашением срок полностью или частично любой из причитающихся Банку платежей, предусмотренных пунктами 3.1. Статьи 3, пунктами 4.2. Статьи 4 и подпунктами (е) и (ж) пунктом 5.1. Статьи 5 Соглашения;
- б) принято решение о реорганизации Заемщика или о ликвидации Заемщика в добровольном или принудительном порядке;
- в) арбитражным судом принято к рассмотрению заявление о признании Заемщика несостоятельным (банкротом);
- г) ненадлежащего исполнения Заемщиком обязательств по любому из действующих договоров, заключенных с Банком;
- д) возникновения просрочки исполнения Заемщиком денежных обязательств по Соглашению и не устранения просрочки в течение 15 (Пятнадцати) рабочих дней с даты возникновения.

7.2. При наступлении любого случая неисполнения или ненадлежащего исполнения Заемщиком своих обязательств по Соглашению, предусмотренного пунктом 7.1. Статьи 7 Соглашения Банк имеет право объявить всю сумму непогашенного Кредита и Процентов срочной к платежу, воспользоваться правом, предусмотренным в пункте 3.4. Статьи 3 Соглашения, а также обратиться в судебные органы на предмет принудительного взыскания Кредита и Процентов. непогашенная сумма Кредита и Процентов относится Банком на счета просроченных ссуд с даты объявления Кредита и Процентов срочными к платежу.

При наступлении случая, указанного в подпункте (а) пункта 7.1. Соглашения, Банк относит неуплаченную Заемщиком сумму Кредита и/или Процентов на счета просроченных ссуд в даты, нечисленные в соответствии с пунктом 3.1. Статьи 3 и пунктом 4.2. Статьи 4 Соглашения.

7.3. С даты отнесения непогашенного в срок Кредита на счет просроченных ссуд (в дальнейшем - «Просроченная задолженность по Кредиту») Банк начисляет на Просроченную задолженность по Кредиту неустойку (пени) в размере 0,025 (Ноль целых двадцать пять тысячных) процента на сумму за каждый день просрочки. С даты отнесения непогашенных в срок Процентов на счет по учету просроченных процентов (в дальнейшем - «Просроченные Проценты») Банк начисляет на Просроченные Проценты неустойку (пени) в размере 0,05 (Ноль целых пять сотых) процентов за каждый день просрочки. На

сумму неоплаченных в срок комиссий, указанных в подпунктах (е) и (ж) пункта 5.1. Статьи 5 Соглашения Банк начисляет пени (неустойку) в размере 0,05 (Ноль целых пять сотых) процента за каждый день просрочки за весь период просрочки. Заемщик настоящим обязуется уплатить Банку указанные неустойки (пени). Денежные средства в уплату неустоек (пен) могут быть списаны Банком в безакцентном порядке со счета Заемщика, открытого в Банке.

7.4. Неприменение Банком любых санкций в отношении Заемщика и/или неиспользование Банком любых прав, предоставленных ему настоящим Соглашением, ни при каких обстоятельствах не будет рассматриваться Сторонами в качестве отказа Банка от применения этих санкций и/или использования соответствующих прав в дальнейшем.

Статья 8. Учет операций по Соглашению.

8.1. Для учета операций по Соглашению Банк открывает на имя Заемщика ссудный счет в евро - для учета Кредита.

В случае возникновения Просроченной задолженности по Кредиту и/или Просроченных Процентов Банк откроет на имя Заемщика следующие счета:

- ссудный счет в евро - для учета Просроченной задолженности по Кредиту;
- счет в евро - для учета Просроченных Процентов.

8.2. Открытие ссудного счета для учета Кредита будет произведено Банком после получения от Заемщика следующих документов:

- нотариально удостоверенной копии Свидетельства о постановке на учет Заемщика в налоговом органе;
- нотариально удостоверенной копии Свидетельства о внесении записи в Единый государственный реестр юридических лиц;
- нотариально удостоверенной карточки образцов подписей лиц, уполномоченных подписывать расчетно-денежные документы от имени Заемщика, и с оттиском печати Заемщика;
- справки из органов Государственной статистики об учете в ЕГРПО.

8.3. Выписки по всем указанным выше в пункте 8.1. Соглашения счетам будут направляться Банком Заемщику по мере совершения операций по счетам по адресу: 124 460, г. Москва, г. Зеленоград, Южная промзона, проезд 4806, д.4, строение 8 и посредством факсимильной связи (с получением автоподтверждения) по факсу: (495)531-23-90.

В случае неполучения Банком письменных возражений в течение 10 (Десяти) календарных дней с даты направления выписок Заемщику эти выписки считаются подтвержденными.

Статья 9. Общие положения.

9.1. Отношения Сторон по Соглашению регулируется законодательством Российской Федерации. Все споры и разногласия, возникающие по настоящему Соглашению, подлежат рассмотрению в соответствии с законодательством Российской Федерации в Арбитражном суде г. Москвы.

9.2. Соглашение не может быть расторгнуто досрочно в одностороннем порядке, то есть без согласия на это обеих Сторон, выраженного в письменной форме.

9.3. Соглашение вступает в силу с даты его подписания уполномоченными представителями обеих Сторон и действует до даты полного исполнения обязательств Сторон по настоящему Соглашению.

9.4. Информация, определенная Сторонами как конфиденциальная, не подлежит передаче третьим лицам, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации.

9.5. Все изменения и дополнения к Соглашению будут иметь силу только в том случае, если они совершены в письменной форме и подписаны уполномоченными представителями обеих Сторон.

Совершено в 2 (Двух) подлинных экземплярах, имеющих равную юридическую силу, по одному экземпляру для каждой из Сторон.

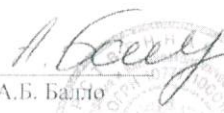
Адреса и реквизиты Сторон:

Внешэкономбанк

проспект Академика Сахарова, д. 9,
г. Москва, ГСП-6, 107996.
ОГРН 1077711000102,
ИНН 7750004150,
к/с № 30101810500000000060 в
ОПЕРУ Московского ГТУ Банка
России

ЗА БАНК

Заместитель Председателя
Внешэкономбанка


А.Б. Балто




ОАО «Ангстрем-Т»

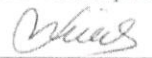
Южная промзона,
проезд 4806, д.4, строение 8
г. Зеленоград, г. Москва, 124460,
ИНН 7735128151,
р/с №40702810408528031346
р/с №40702978308528031346
во Внешэкономбанке

ЗА ЗАЕМЩИКА

Генеральный директор
ОАО «Ангстрем-Т»


А.И. Сухойаров

Главный бухгалтер
ОАО «Ангстрем-Т»


Т.Н. Самусева

28/02/20
Всего прошито,
пронумеровано и
скреплено печатью
136 (с.с.)
Шевченко
(подст.) стр.