МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РЫНОК ИННОВАЦИЙ И ИНВЕСТИЦИЙ (РИИ)

ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР ■ ИЮЛЬ 2014

НОВОСТИ СЕКТОРА РИИ

В Digital October прошел III Международный инновационный Форум rASiA.com, который уже не один год собирает на одной площадке ведущих мировых экспертов и лидеров отраслей, обсуждающих наиболее актуальные вопросы и самые значимые темы настоящего и будущего.

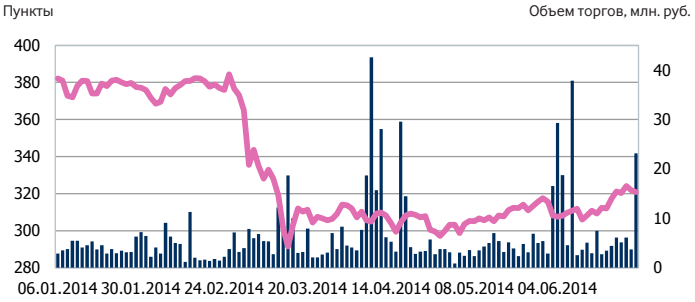
Представители Рынка инноваций и инвестиций Московской Биржи, приняли участие в панельной дискуссии на тему «Банки. Платежные системы. Венчурный капитал», в рамках которой состоялось обсуждение вопросов, связанных с практическими инструментами привлечения капитала на развитие инновационных компаний.

Цель форума — объединить инноваторов со всех концов света для того, чтобы структурировать общие знания и прогнозы о будущем и актуализировать вектор развития мировой экономической системы.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

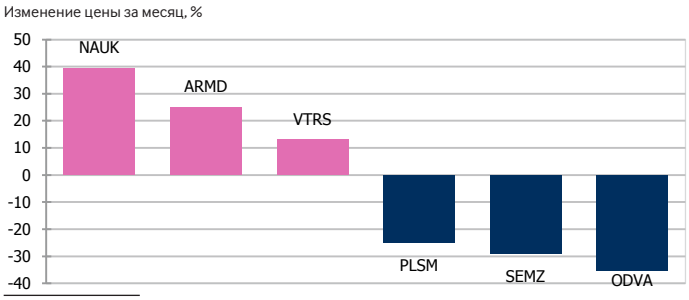
- Компания QIWI завершила SPO, сумма сделки составила $319 млн;
- ОАК впервые за шесть лет выплатит дивиденды, направив на эти цели 25% чистой прибыли
- ОАО НПО «Наука» опубликовала Финансовые результаты по итогам 2013 года;
- ОАО НПО «Наука» направит на выплату дивидендов 27,469 млн руб.;
- ОАО «ИСКЧ» направит на выплату дивидендов 98% от чистой прибыли;
- Чистая прибыль «ГК «Роллман» за I кв 2014 г. выросла на 47,9%;
- ОАО «Плазмек»: Рост выручки по итогам за I кв. 2014 г. составил 32,16%;
- ОАО «Армада» направит на дивиденды до 30% чистой прибыли и утвердила политику выкупа своих акций;
- ОАО «Левенгук» в топ-листе рейтинга Forbes «25 самых выгодных франшиз России».

ИНДЕКС ММВБ ИННОВАЦИИ MICEXINNOV



Значение на 30.06.2014	Объем, млн. руб.	Изменение индекса, %	
		с начала месяца	с начала года
320,81	186,47	1,63	–16,06

ЛИДЕРЫ РОСТА/ПАДЕНИЯ*



* Объем торгов более 5 млн. руб.

ИТОГИ ТОРГОВ (ИЮЛЬ)

Эмитент/Тикер	Цена закрытия на последнюю дату торгов месяца, руб.	Суммарный объем торгов за месяц, млн. руб.	Изм. цены за месяц, %
NAUK	208,99	7,57	39,33
ARMD	137,58	869,4	25,08
DZRDP	1000	0,46	17,07
NSVZ	227,9	0,05	13,95
VTRS	12,2	13,98	12,96
RLMN	352,3	3,86	6,62
UTII	44,46	3,31	3,73
AESL	109	5,27	1,87
DZRD	900	0,05	1,29
SKYC	5,5	0,01	0
DALM	1080	0	0
RLMNP	97,18	0,79	–0,53
DIOD	4,23	0,39	–2,29
LVHK	10,45	7,47	–2,79
UNAC	0,1	8,3	–3,83
MSST	16,1	1147	–4,28
LIFE	13,84	19,03	–5,19
NEKK	5,14	0,04	–6,58
ISKJ	14,2	11,12	–7,92
RNAV	4,6	0,74	–9,45
PRFN	0,22	0,05	–14,08
PLSM	3,71	37,34	–25,04
SEMZ	11,43	27,43	–29,01
ODVA	0,12	35,49	–35,3

РИИ

СОБЫТИЯ

Подводим итоги Международной инвестиционно-отраслевой конференции Moscow Life Sciences Investment Day 2014. Правительством России утверждена комплексная программа развития биотехнологий в Российской Федерации на период до 2020 года, которая включает: создание инфраструктуры развития биотехнологии в России; формирование и реализацию инновационных направлений, являющихся приоритетом государственной политики, основой национального богатства и национальной безопасности России. Это подтвердил 17 июня 2014 года на форуме «Биокиров-2014» председатель правительства **Дмитрий Медведев**. Он подчеркнул, что к 2020 году доля биотехнологий должна составить около 1% от ВВП страны. «Сколько бы у нас ни было углеводородов, мы должны заниматься биотехнологиями,— считает Дмитрий Медведев.— Иначе, когда произойдет очередная научно-техническая революция, мы вместе с нашим газом и нефтью можем потерять конкурентоспособность. Все мы понимаем, насколько популярна в мире тема биотехнологий, которые находят применение в самых разных отраслях — энергетике, промышленном производстве, в медицине, сельском хозяйстве».

Отголоски выступления Медведева стали лейтмотивом на Международной инвестиционно-отраслевой конференции Moscow Life Sciences Investment Day 2014, которая состоялась 18 июня 2014 года в Москве, в отеле «Интерконтиненталь», организованная Институтом стволовых клеток человека при участии правительства Москвы, РВК, Московской биржи и NASDAQ.

В рамках конференции прошли презентации компаний и их инвестиционных проектов, а также панельные дискуссии по вопросам инвестиций в здравоохранение, биотехнологии, биофармацевтику, медицинское оборудование, производство, диагностику, Digital Health и многое другое. Особо следует отметить живое общение между всеми участниками конференции, обмен опытом и самой актуальной информацией. Широкий список участников конференции включает в себя владельцев и представителей компаний сектора здравоохранения, аналитиков, венчурные фонды, фонды прямых инвестиций, институциональных инвесторов, инвестиционные компании и банки, частных инвесторов.

Пленарное заседание открыл руководитель Департамента науки, промышленной политики и предпринимательства города Москвы **Алексей Комиссаров**. Он отметил, что биотехнология — это отрасль, которая очень активно развивается. В России с 2005 по 2013 годы рынок биотехнологий вырос в 2,5 раза. Москве, в свою очередь, есть, что предложить рынку. Это и мощная научная

школа; и различные инфраструктуры; и биокластер при МГУ и МФТИ; новые площадки, такие как «Технополис Москва»; специальный таможенный пост, который упрощает оформление научных образцов. Запущен конкурс для компаний, работающих в инновационных отраслях, которые могут получить около 20 млн. рублей на развитие и исследования, а также планируется программа поддержки в области биотехнологий. Он пожелал присутствующим успешного дня и продуктивной работы.

Исполнительный директор по рынку инноваций и инвестиций Московской биржи **Геннадий Марголит** дал короткий воодушевляющий анализ рынка инноваций и инвестиций. Это сегмент, поддерживающий компании, способные выйти на рынок, которые в дальнейшем могут перейти в «голубые фишки». Сегодня есть 36 компаний на публичном секторе. На площадке для венчурных компаний оказалось около 210 компаний. Поступательное движение не останавливается, несмотря на сложную ситуацию на рынках. Окошко IPO закрыто, однако интересный актив всегда проложит себе дорогу. Пример успешных инвестиций для компаний из области биотехнологий — Институт стволовых клеток человека. Даже во время кризиса рынок открывает новые возможности. Чувствуется интерес со стороны фондов прямых инвестиций, а в перспективе длинных денег — пенсионные фонды, в которых сейчас идет реформа.

Особым гостем конференции стал генеральный партнер Forbion Capital Partners, профессор, член советов Argos Therapeutics (Дарем, США), Uniqure (Амстердам, Нидерланды), Cardoz (Стокгольм, Швеция), glCare (Монреаль, Канада), EN Hookipa (Вена, Австрия) **Сандер ван Девентер**. Он заметил, что время инвестиций в биотехнологии настало. Однако развитие Life Sciences без венчурного капитала не может быть полноценным. Сейчас в США порядка $550 млн. в год составляет выручка от медикаментов. Некоторое количество из них — инновационные продукты. На сегодняшний день насчитывается около 1000 болезней, которые не лечатся, а также огромное значение придается вопросам борьбы со старением организма. Крупные фармацевтические компании сталкиваются с тем, что по некоторым препаратам заканчивается патент, следовательно, можно потерять до 50% своей выручки. Сегодня существует тенденции к слиянию компаний. Около 40% медикаментов поступают на рынок от средних и мелких компаний. Стартапам нужно не бояться входить на этот рынок. Венчурный капитал является драйвером этих компаний, но должна быть и государственная поддержка. На рынок поступает около 70% новых лекарств, это касается и генной терапии и новых лекарств от рака. Разработка и производство медикаментов дело сложное, сюда вмешивается и регуляторная среда. Выход некоторых продуктов может достигать 10 лет, а ошибки в интеллектуальной среде могут стоить компании миллионы. Forbion Capital Partners с 2000 года инвестирует в предприятия, специализирующиеся на биомедицинских технологиях и фармации. Причем участие этого инвестора продолжается и за пределами первоначальных инвестиций. Forbion Capital Partners тесно сотрудничает с учеными, научными учреждениями, предпринимателями и экспертами отрасли, чтобы ускорить развитие и оптимизировать коммерческий потенциал продуктов и технологий портфельных компаний.

Ян Хамфри-Смит является директором по развитию международного бизнеса в фонде «Сколково», имеет огромный международный опыт в научной и деловой среде. Он начал свое выступление с позитивных футбольных новостей с чемпионата мира по футболу 2014. Как в лучших футбольных матчах, здравоохранение активно сопротивляется кризису. США тратит средств на здравоохранение сопоставимо с ВВП России. Поэтому этот рынок очень интересен. Ведется конвергенция технологий,

оборудования и прочее. В 2013 году было потрачено $163 млрд. на покупку компаний, а также интеллектуальных инновационных разработок. За последние годы размер рынка России вырос до 1 трлн. рублей, а закупки медицинскими институтами до 173 млрд. рублей. Создаются совместные международные компании и альянсы, которые способствуют укреплению рынка и появлению новых продуктов, становясь более интегрированными, получая выход на новые рынки Китая, Европы, США и широкие возможности инвестирования. На сегодняшний день Израиль стал медицинской Меккой в мире, в том числе из-за «утечки мозгов» из России и хорошей советской научной базы. Россия — это большой рынок и большие возможности, однако на данном этапе биотехнологии недооценены.

Директор Russia Partners **Юрий Машинцев** начал с обзора инвестиций в здравоохранение по всему миру. Привел примеры инвестиций в России, Китае, Украине. На графике продемонстрировал результаты инвестиций различных стратегий, в которых лидерские позиции занимают прямые инвестиции — около 25% в период с 2001 по 2013 годы. В распределении инвестиций доминируют медицинские услуги, далее фарма дженерики, диагностика, медицинские устройства, R&D. Ориентиром для сегодняшних компаний могут служить рынки Бразилии или Турции, где по источникам финансирования, около 61%, доминирует государство через фонды и прямое финансирование. Отрадно видеть, что сейчас происходит реструктуризация рынка, есть успешные примеры консолидации.

Эржа Ретзен, представитель NASDAQ OMX, рассказала об успешных проектах и представила бренды, активно торгующие на бирже. Порядка 91% публичных компаний зарегистрированы на NASDAQ, в том числе на бирже Прибалтики, Дании, Финляндии, в США, где много активных платформ. Тенденция в целом очень позитивная. Она представила примеры успешных продвижений компаний. Рынок биотехнологий сейчас показывает себя в лучшем свете.

Партнер венчурного фонда «РусБио Венчурс» **Алексей Конов**, в биотехнологиях с 1989 года, начал свое выступление с шутки: «Давайте присоединим Израиль к России и тем самым вернем себе лидирующие позиции в здравоохранении». А кроме шуток, люди всегда будут хотеть есть и вынуждены лечиться, поэтому эти отрасли самые инвестиционно привлекательные. За последние 3 года индексы компаний биотеха растут гигантскими темпами, растет количество сделок M&A в фарма и биотехе. Сейчас индустрия ищет новые возможности. Еще недавно лучшими считались инвестиции в стартапы, теперь индустрия играет на поле «венчура» и «ангелов». Возможность IPO возвращается. У многих стартапов уже пройдены проекты ранних стадий и именно в них выгоднее сейчас инвестировать. За последние 100 лет открывалось несколько технологических «окон», поэтому всегда важно увидеть новое окно возможностей. И, главное, нужно работать только с профессиональными командами.

Управляющий партнер «Максвелл Биотех Групп», член совета директоров фонда «Биофармацевтические инвестиции РВК», один из пионеров венчурного инвестирования в России **Дмитрий Попов** поделился опытом венчурных инвестиций в биотехнологические проекты, а также результатами деятельности Фонда, показал текущий статус развития портфеля, в том числе интеллектуальной собственности. Он продемонстрировал проекты по развитию и коммерциализации, в том числе разные стадии 10 фармацевтических препаратов для лечения онкологии, диабета, различных форм аллергии, антивирусные и антибактериальные препараты, а также медицинский прибор для хирургии мягких тканей. Активная международная деятельность компании включает 9 из 11 сделок, построенных на коллаборации с международными биотехническими компаниями. Фокус развития на терапевтические направления с нерешенной медицинской проблемой и высокой степенью роста.

Генеральный директор Института стволовых клеток человека **Артур Исаев** выделил направления деятельности ИСКЧ, показав историю достижений компании за 10 лет. В 2009 году компания решила сделать IPO, имея только один продукт. Сейчас в компании 7 продуктов в различных областях здравоохранения. Публичное размещение дало очень мощный толчок в развитии компании, изменение статуса, развитие компетенций, коренным образом изменив управление бизнесом, сделав его более совершенным. Бизнес стал финансово устойчив и более диверсифицирован. В 2013 году большую часть продуктов успешно вывели на рынок. В России есть определенные проблемы с выходом продуктов, но нет ничего невозможного. Следующая масштабная задача — вывод продуктов на другие рынки, например США, Китая, Европы. Например, сейчас идет регистрация и вывод на рынки США и Китая препарата Неоваскулген, который вышел на рынок в России с 2012 года. Также идет развитие услуг в области регенеративной медицины и медицинской генетики в Европе. Отрадно видеть, что ситуация в мире в регулятивной сфере меняется в лучшую сторону, так как завышенные требования к продукту отпугивают инвесторов и задерживают выход необходимых препаратов, оборудования и услуг на рынок. Конечно, поле здравоохранения конкурентное, но необходимо развивать эту среду и рынок биотехнологий.

Руководитель конференции «Moscow Life Sciences Investment Day-2014» **Борис Майзель** подытожил пленарное заседание и плавно перевел разговор к панельной дискуссии. Он отметил некие болевые точки инвесторов, которые сталкиваются и обеспокоены аспектами рынка биотехнологий. Здесь Америка не открывается и, как и в других областях, основными являются вход в проект, управление проектом и выход из проекта, а также присутствие и активное участие в проектах государства (регуляторов). В настоящее время есть все предпосылки и некая стартовая точка для отрасли биотеха, как некоторое время назад был всплеск отрасли IT. Появление отрасли биотехнологий — это новый и очень важный тренд.

Инвестиции в фармацевтическую промышленность и биотехнологии принесут свои плоды не только сиюминутно, но особенно в долгосрочной перспективе.

Источник: **http://bankir.ru/**

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

QIWI PLC

Капитализация (MC), млн руб.	77 685
P/E	н/д
EV/S	н/д
EV/Sales	н/д

Компания QIWI завершила SPO, сумма сделки составила $319 млн.

23 июня 2014 г.— QIWI plc объявила сегодня о закрытии объявленного ранее публичного предложения. Всего в ходе сделки были размещены 7 973 330 Американских Депозитарных Акций, удостоверяющие права в отношении акций класса Б по цене $40.00 за акцию. Из них 1 993 330 акций были выпущены и размещены компанией, а 5 980 000 размещены рядом продающих акционеров.

Размещение прошло параллельно на двух площадках: Московской Бирже и NASDAQ. Соорганизатором российского размещения выступила инвестиционная компания «АТОН».

Александр Караваев, главный финансовый директор QIWI, сказал: «Московская Биржа стратегически важная площадка для QIWI. В наших планах — повышение привлекательности торговли акциями компании

для широкого круга инвесторов и развитие долгосрочных партнерских отношений с Московской Биржей. Уверен, что история успеха QIWI будет этому способствовать».

Андрей Шеметов, заместитель председателя правления Московской Биржи отметил: «Активный интерес эмитентов, торгующихся на зарубежных площадках, к листингу и размещениям на Московской Бирже служит подтверждением качественных изменений в инфраструктуре российского фондового рынка. Для нас важно, что отечественные инвесторы получают возможность инвестировать в успешные российские бизнесы».

Агарон Папоян, управляющий директор департамента корпоративных финансов АТОНа, комментирует: «Мы очень довольны итогами размещения. В условиях сложной внешнеполитической ситуации и рыночной конъюнктуры, размещение прошло более чем успешно — с хорошей переподпиской и с минимальным дисконтом к цене закрытия. Это еще раз доказывает, что российские качественные инвестиционные истории, такие как QIWI, всегда будут пользоваться заслуженным интересом у инвесторов, в том числе — иностранных».

Комментарий Тимура Нигматулина, аналитика независимого аналитического агентства Инвесткафе: «На мой взгляд, данная новость позитивна для котировок ADS Qiwi как на NASDAQ, так и на Московской Бирже в долгосрочной перспективе, несмотря на «размывание» долей акционеров и временного избытка предложения. Посредством размещения самой компанией до 1,933 млн своих акций она сможет привлечь средства, чтобы продолжать активно развивать свою основную «точку роста» — сегмент денежных переводов.

В 2014 году совокупный объем инвестиций и расходов инвестиционного типа может составить до $12-13 млн (около 5,5% от скорректированной выручки). Судя по всему, частично средства от SPO будут направлены на их финансирование. Оставшиеся же средства компания, с большой долей вероятности, направит на финансирование M&A сделок. Например, Qiwi может приобрести систему денежных переводов Contact, что, на мой взгляд, окажет положительный синергетический эффект на бизнес компании».

GlobalCollect и QIWI: удобная оплата международных провайдеров для клиентов в России и СНГ

GlobalCollect, один из самых известных международных платежных провайдеров, и QIWI plc, ведущий платежный сервис в России и странах СНГ, сегодня объявили о заключении Стратегического партнерства. В рамках данного сотрудничества GlobalCollect включил QIWI в портфолио своих платежных инструментов.

«Россия и страны СНГ являются стратегическими регионами для многих наших клиентов. Для того, чтобы успешно выйти на эти активно растущие рынки электронной коммерции, провайдерам необходимо понимать и уметь использовать уникальные местные платежные предпочтения и инфраструктуру,— комментирует Девид Джиминез, директор по прибыли компании GlobalCollect.— Благодаря QIWI мы также смогли расширить количество предлагаемых нами платежных инструментов и предложить нашим клиентам один из самых популярных и активно развивающихся платежных сервисов, позволяющих принимать платежи от миллионов новых пользователей».

Благодаря добавлению QIWI к списку платежных инструментов GlobalCollect торговые компании получили возможность принимать платежи от более чем 70 млн. пользователей из России и СНГ. Компания уже наблюдает высокий интерес со стороны провайдеров виртуальных игр и цифровых товаров, которые первые среди остальных запустили прием платежей через QIWI посредством GlobalCollect.

ОАК

Капитализация (МС), млн руб.	77 685
P/E	н/д
EV/S	н/д
EV/Sales	н/д

ОАК потратит 175,5 млн. рублей на выплату дивидендов

(ОАК) впервые за шесть лет выплатит дивиденды, направив на эти цели 25% чистой прибыли по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ) — 175,5 миллиона рублей, говорится в сообщении компании по итогам годового собрания акционеров, которое прошло 30 июня.

Доход на акцию составит 0,0007793 рубля.

Акционеры так же утвердили годовую бухгалтерскую отчетность, согласно которой чистая прибыль компании по РСБУ по итогам 2013 года составила 702,135 миллиона рублей против убытка годом ранее, выручка достигла 12,1 миллиарда рублей (рост на 0,97%). Часть прибыли, в соответствии с уставом ОАК, будет направлена в резервный фонд, а также на погашение накопленных убытков и финансирование процентных расходов по обязательствам.

На собрании также был избран новый состав совета директоров, в котором проректора Всероссийской академии внешней торговли Павла Кадочникова сменил директор направления «Молодые профессионалы» Агентства стратегических инициатив Дмитрий Песков (ранее он вошел и в новый состав совета директоров «Аэрофлота»).

Остальные директора сохранили свои места в совете. В него вошли гендиректор ФГУП «Центральный аэрогидродинамический институт имени Жуковского» Борис Алешин, замминистра обороны РФ Юрий Борисов; председатель ВЭБа Владимир Дмитриев, замминистра финансов Андрей Иванов, замминистра экономического развития Андрей Клепач, замминистра транспорта Валерий Окулов, председатель правления ОАК Михаил Погосян; замминистра промышленности и торговли Юрий Слюсарь, зампредседателя Военно-промышленной комиссии при правительстве Иван Харченко и гендиректор ГК «Ростех» Сергей Чемезов.

Контракт с Минобороны РФ около 170 боевых самолетов

Объединенная авиастроительная корпорация в 2015 году может заключить контракт на поставку Минобороны РФ около 170 боевых самолетов, сообщил в субботу бывший главком Военно-Воздушных Сил РФ, руководитель дирекции программ военной авиации ОАК Владимир Михайлов.

«В 2015 году мы будем заключать дополнительные контракты. Сейчас есть уже контракты на 360 самолетов, а в 2015 году мы заключим еще на 170–180 самолетов»,— сказал Михайлов в программе «Генштаб» радиостанции РСН.

Он пояснил, что речь идет о самолетах Як-130, Су-30СМ, Су-35, Т-50, МиГ-29ККУБ для ВМФ, МиГ-29СМТ. Кроме того, в конце 2014 года или в 2015 году могут быть заключены контракты на самолеты МиГ-35.

Помимо этого, Михайлов рассказал о трудностях, которые возникают при выполнении государственной программы вооружения, в частности, они связаны с нынешней геополитической ситуацией. Но, по его словам, программа будет выполнена. «Программа 2014 года будет выполнена полностью»,— сказал он.

Аналитическое покрытие компании ОАК читайте на с. 8.

ГЕОТЕК Сейсморазведка

IG Seismic Services PLC, ведущая компания в области сейсморазведки на суше и в транзитной зоне в России и СНГ и одна из крупнейших компаний в мире в области наземной сейсморазведки, объявляет о решении Совета директоров о дальнейших шагах по оптимизации корпоративной структуры Компании и структуры управления дочерними обществами.

10 июня 2014 года Совет директоров IG Seismic Services на своем заседании принял решение о дальнейших шагах по оптимизации корпоративной структуры собственности Компании и структуры управления бизнес-единицами.

В рамках оптимизации корпоративной структуры производственные активы Компании концентрируются в двух блоках:

Блок — «Полевая сейсморазведка», управляемый ОАО «ГЕОТЕК Сейсморазведка», Блок — «Обработка и интерпретация», управляемый ООО «ГеоПрайм». Владение бизнес-единицами формируется на базе российской холдинговой структуры — ЗАО «ГЕОТЕК Холдинг», которое, в свою очередь, принадлежит IGSS.

Такое разделение на два раздельных блока в соответствии с существующими бизнес-линиями нацелено на повышение управляемости и подотчетности подразделений Компании.

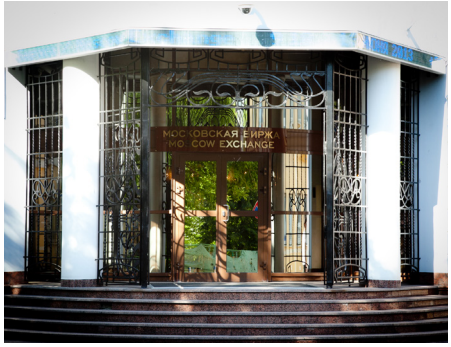
Обновленная структура предполагает, что ОАО «ГЕОТЕК Сейсморазведка», куда по-прежнему будут входить все производственные активы в области сейсморазведки, также будет выполнять функции управляющей компании по отношению ко всем производственным дочерним обществам, выполняющим работы в области полевой сейсморазведки. При этом активы ОАО «ГЕОТЕК Сейсморазведка» в области обработки и интерпретации данных будут выделены в отдельный Блок «Обработка и интерпретация», который будет передан в ЗАО «ГЕОТЕК Холдинг».

МЕДИАХОЛДИНГ

Капитализация (МС), млн руб.	141
P/E	0,9
EV/S	0,26
EV/Sales	0,42

ОАО «Медиахолдинг» состоялось годовое общее собрание акционеров

10 июня 2014 года состоялось годовое общее собрание акционеров ОАО «Медиахолдинг» по итогам 2013 финансового года. В повестке дня годового собрания, кроме традиционных вопросов об утверждении годового отчета, годовой бухгалтерской отчетности, избрания Совета директоров,



ревизора и аудитора, был включен также вопрос об утверждении новой (восьмой) редакции Устава ОАО «Медиахолдинг».

Изменения в Уставе были направлены на совершенствование корпоративного управления, в том числе — в связи с принятием новых правил листинга Московской Биржи и утверждения новых требований к эмитентам в области корпоративного управления. Новая редакция Устава была одобрена акционерами. Общее собрание акционеров «Медиахолдинга» также приняло решение не распределять чистую прибыль за 2013 год в виде дивидендов, а направить ее на развитие компании. Общее собрание акционеров утвердило годовой отчет и годовую бухгалтерскую отчетность ОАО «Медиахолдинг» по итогам 2013 года, избрало новый Совет директоров, в который в этом году вошли новые независимые директора, избрало ревизора Общества и утвердило аудитором бухгалтерской отчетности Общества по РСБУ на 2014 год аудиторскую компанию ООО «Нексиа Пачоли».

НПО НАУКА

Капитализация (МС), млн руб.	1 912
P/E	5 690,53
EV/S	1,92
EV/Sales	1,94

Финансовые результаты ОАО НПО «Наука» по итогам 2013 года

	2013 (тыс)	2012 (тыс)
Выручка	1 285 419,95	1 080 421,60
% рост г/г	119,0%	77,7%
Операционные расходы	1 240 783,05	1 018 845,71
% от выручки	96,5%	94,3%
Операционная прибыль	44 636,90	61 575,90
% от выручки	3,5%	5,7%
Износ и амортизация	52 914,50	51 384,78
% от выручки	4,1%	4,8%
OIBDA	97 551,40	112 960,68
OIBDA рентабельность	7,6%	10,5%
Чистые процентные расходы	16 283,45	12 353,00
% от выручки	1,3%	1,1%
Прибыль до налогообложения	2 274,00	32 156,00
Налог	0,00	8 497,00
Прочие доходы/расходы	–26 080,08	–17 067,41
Чистая прибыль	433,00	27 120,00
Чистая рентабельность	0,03%	2,5%

Выручка Общества в 2013 г. выросла по отношению к 2012 г. на 18,9% и составила 1 285 млн. руб. Данный рост был обеспечен в основном за счет увеличения выручки по сегменту деятельности Общества «серийная авиационная продукция». Основным драйвером роста выучки стало увеличение спроса контрагентов на продукцию, поставляемую в рамках государственного оборонного заказа.

Несмотря на значительный рост выручки в 2013 г. рентабельность по OIBDA сократилась с 10,5% в 2012 г. до 7,6% в 2013 г. Главная причина сокращения рентабельности по OIBDA — увеличение в структуре выручки Общества продукции, поставляемой в рамках государственного оборонного заказа.

Портфель заказов покупателей на серийную авиационную продукцию ОАО НПО «Наука» в данный момент составляет 2,6 млрд. руб. Т.е. Общество обеспечено заказами практически на 2 года вперед.

В настоящий момент Общество реализует программу по увеличению производственной мощности для обеспечения растущего спроса на серийную авиационную продукцию, в рамках которой: реализуется проект по строительству завода по производству авиационных агрегатов в Першинском филиале Общества, осуществляется работа по увеличению количества изделий, производимых в рамках межзаводской кооперации, осуществляется набор основных производственных рабочих (на 2014 г. запланировано 10-ти процентное увеличение числа основных производственных рабочих), осуществляется внедрение более эффективной системы производственного планирования.

ОАО НПО «Наука» подтвердило действие сертификата соответствия СМК

16–20 июня 2014 года ОАО НПО «Наука» успешно прошло второй надзорный аудит органом по сертификации **«Бюро Веритас Сертификейшн Русь»** на соответствие системы менеджмента качества (СМК) требованиям стандартов BS EN ISO 9001:2008, EN 9100:2009, AS 9100 Rev C (BS EN ISO 9001:2008 «Системы менеджмента качества. Требования» [европейская версия стандарта]; EN 9100:2009 «Системы менеджмента качества. Требования к авиационным, космическим и оборонным организациям» [европейская версия стандарта]; AS 9100 Rev C «Системы менеджмента качества. Требования к авиационным, космическим и оборонным организациям» [американская версия стандарта]). Срок действия сертификата — 19.10.2015 г.

Положительная оценка аудиторами проверенных систем менеджмента — показатель того, что ОАО НПО «Наука» демонстрирует результативное внедрение, поддержание и совершенствование системы менеджмента качества.

ОАО НПО «Наука» направит на выплату дивидендов 27,469 млн руб.

26 июня 2014 года состоялось годовое Общее собрание акционеров ОАО НПО «Наука». Акционерами утвержден годовой отчет Общества за 2013 год, годовая бухгалтерская отчетность за 2013 год, в том числе отчет о прибылях и убытках Общества за 2013 год.

Одобрены рекомендации Совета директоров Общества о распределении прибыли, полученной по результатам 2013 г. Принято решение о выплате дивидендов по итогам 2013 года в размере 2 рубля 33 копейки на одну акцию на общую сумму 27 469 535 рублей. В качестве даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов утверждено 16.07.2014 г.

Аудитором Общества на 2014 год утверждено ЗАО «2К Аудит — Деловые консультации / Морисон Интернешнл».

Акционерами утверждена новая редакция Устава ОАО НПО «Наука» (редакция 3).

ИСКЧ

Капитализация (МС), млн руб.	1 132
P/E	64,49
EV/S	2,56
EV/Sales	2,56

ОАО «ИСКЧ» направит на выплату дивидендов 98% от чистой прибыли

Решения Годового общего собрания акционеров ОАО «ИСКЧ» по итогам 2013 года

В числе прочих ГОСА ОАО «ИСКЧ», состоявшемся 17 июня 2014 года в г. Москва, были приняты следующие решения:

- На выплату дивидендов решено направить 11,250 млн. рублей или 98% от чистой прибыли ОАО «ИСКЧ» за 2013 год по РСБУ. Дивиденды подлежат выплате в денежной форме в размере 0,15 рублей на 1 обыкновенную акцию ОАО «ИСКЧ». 30 июня 2014 г. утверждено в качестве даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов за 2013 год.

Комментарий Романа Гринченко, аналитика независимого аналитического агентства Инвесткафе: «Я считаю, что выплата дивидендов умеренно позитивно скажется на инвестиционной привлекательности данного эмитента, несмотря на необходимость значительных капиталовложений для дальнейшего развития компании. В частности, ИСКЧ планирует вывести свой инновационный продукт Неоваскулген на китайский и американский рынки. Для этого необходимо пройти процедуру лицензирования в этих странах, которая является довольно дорогостоящей. Для примера: на проведение ДКИ и КИ первой-второй фазы в США, по подсчетам компании, необходимо $20 млн., или порядка 640 млн. руб. Это значительно превышает объем чистой прибыли по МСФО, который за 2013 год составил 16,7 млн. руб. В результате отказ от выплаты дивидендов не оказал бы существенного влияния на перспективы ИСКЧ, так как сумма требуемых инвестиций в 57 раз превышает объем выплаты. Между тем это может повысить вероятность нахождения финансовых средств для выхода на зарубежные рынки, так как компания исполняет обещания, которые давала при проведении IPO, что повышает доверие инвесторов».

- Избран новый состав Совета директоров, в который вошли, в том числе, три независимых директора.
- Аудитором ОАО «ИСКЧ» на 2013 год утверждено Общество с ограниченной ответственностью «Эрнст энд Янг», г. Москва.
- С целью обеспечить возможность привлечения дополнительного финансирования для реализации стратегических планов Компании, принято решение об увеличении уставного капитала ОАО «ИСКЧ».

Уставный капитал ОАО «ИСКЧ» решено увеличить с 7 500 000 (семь миллионов пятьсот тысяч) рублей до 10 500 000 (десять миллионов пятьсот тысяч) рублей путем дополнительного выпуска обыкновенных именных бездокументарных акций в количестве 30 000 000 (тридцать миллионов) штук, номинальной стоимостью 10 (десять) копеек каждая, размещаемых по закрытой подписке в пользу Фёрст Интернешнл Инвестмент Групп Лтд. (First Interna-tional Investment Group Ltd.), расположенному по адресу: 90 Main Street, P. O. Box 3099, Road Town, Tortola, BVI.

Помимо упомянутых решений, на ГОСА по итогам 2013 года было решено утвердить в новой редакции Устав Общества, Положение о порядке подготовки, созыва и проведения Общего собрания акционеров Общества, а также Положение о дивидендной политике Общества. Данные уставные документы были обновлены в соответствии с изменениями в законодательстве РФ, регулирующими деятельность акционерных обществ и вступившими в силу с 1 января 2014 года.

ГК РОЛЛМАН

Капитализация (МС), млн руб.	1 556
P/E	12,62
EV/S	1,6
EV/Sales	2,22

Чистая прибыль «ГК «Роллман» за I кв 2014 г. выросла на 47,9%

Чистая прибыль ОАО «Группа Компаний «Роллман» за I квартал 2014 года по РСБУ выросла на 47,9%, достигнув 176,00 тыс. руб. Об этом говорится в отчете компании.

Выручка компании «Группа Компаний «Роллман» повысилась за I квартал 2014 года и составила 23,37 млн. руб. по сравнению с прошлогодним показателем в 22,91 млн. руб. Управленческие расходы увеличились на 24,5% до 808,00 тыс. руб. с 649,00 тыс. руб. годом ранее.

Прибыль от продаж компании «Группа Компаний «Роллман» за январь — март 2014 года выросла на 11,9%, достигнув 442,00 тыс. руб.

Основным видом деятельности ОАО «Группа Компаний «Роллман» (ИНН — 7841445498) является строительство зданий и сооружений. Уставный капитал компании на конец 3 квартала 2013 года — 470 000,00 тыс. руб. (состоит из 4700000 обыкновенных акций номиналом 100,00 руб.). Основные акционеры компании: ЗАО «ПГ «Эдельвейс» (21,35%), Воробьев А. Л. (52%), НК Z&F Holding Group Ltd (18%), ЗАО «Научно-Производственное Предприятие «Фильтровальные материалы» (5%).

ПЛАЗМЕК

Капитализация (МС), млн руб.	495
P/E	1 968,75
EV/S	5,05
EV/Sales	6,19

Плазмек: Рост выручки по итогам за I кв. 2014 г. составил 32,16%

Выручка компании «Плазмек» по итогам за I квартал 2014 года выросла на 32,16% до 24,75 млн. руб. с 18,72 млн. руб. за аналогичный период прошлого года.

Себестоимость продукции выросла в 1,53 раза до 24,37 млн. руб. с 15,93 млн. руб. годом ранее.

Чистая прибыль компании «Плазмек» за январь — март 2014 года составила 75,00 тыс. руб. по сравнению с 96,00 тыс. руб. годом ранее.

Основным видом деятельности ОАО «Плазмек» является производство станков.

31 августа 2011 года акции ОАО «Плазмек» были допущены к торгам в Секторе РИИ Московской Биржи.

ТПГ АЭССЕЛЬ

Капитализация (МС), млн. руб.	1 101
P/E	н/д
EV/S	30,77
EV/Sales	31,21

30 июня 2014 года состоялось годовое общее собрание акционеров ОАО «Торгово-промышленная группа Аэссель».

Акционеры избрали Совет директоров и ревизора Общества, а также утвердили аудиторов Общества по РСБУ и МСФО.

Годовое общее собрание акционеров ОАО «Торгово-промышленная группа Аэссель» утвердило годовой отчет, годовую бухгалтерскую отчетность, в том числе отчет о прибылях и убытках, а также одобрило рекомендации Совета директоров о распределении прибыли и убытков Общества.

Общество приняло решение не выплачивать дивиденды по обыкновенным акциям, направив полученную прибыль на развитие. Основными задачами ОАО «Торгово-промышленная группа Аэссель» на краткосрочную и среднесрочную перспективу являются:

- Усиление узнаваемости бренда и продвижение продукции в интернете (через корпоративный сайт **www.aessel.ru**)
- Интенсивное и экстенсивное развитие дилерской сети в Московском регионе.
- Реализация среднесрочной стратегии развития бизнеса, предусматривающей расширение регионального присутствия (в т.ч. дилерской сети).
- Модернизация производственного оборудования, позволяющая повысить конкурентоспособность продукции завода и расширить ассортиментный ряд.

ЛЕВЕНГУК

Капитализация (МС), млн. руб.	571
P/E	8,41
EV/S	131,08
EV/Sales	136,96

«Четыре глаза» в топ-листе рейтинга Forbes «25 самых выгодных франшиз России»

Финансово-экономический журнал Forbes подготовил рейтинг самых выгодных франшиз России, в котором почетное пятое место заняла федеральная сеть магазинов оптической техники «Четыре глаза», принадлежащая российскому производителю и дистрибутору оптической техники ОАО «Левенгук» (LVHK).

Франшиза сети магазинов «Четыре глаза» существует с 2010 года. С марта 2013 года «Четыре глаза» участвует в программе «Бизнес-старт» от Сбербанка — покупатели франшизы могут взять льготный кредит. Франчайзи не платит роялти и может не бояться конкурентов по соседству — с ним заключается эксклюзивный договор на торговлю в определенном районе.

На момент подготовки рейтинга федеральная сеть магазинов «Четыре глаза» составляла 75 магазинов: 15 собственных точек и 60 франчайзинговых. На сегодняшний день количество магазинов увеличилось до 78, из которых 16 собственных и 62 франчайзинговых. За последние полгода магазины «Четыре глаза» открыты в Новороссийске, Саранске, Тосно, Ставрополе, Костроме, Чите, появился седьмой магазин в Санкт-Петербурге. А 22 июля планируется открытие восьмого магазина в Петербурге.

Попадание в пятерку лучших франшиз России — это официальное признание профессионализма команды, а также быстрого и качественного развития сети «Четыре глаза».

После официального опубликования рейтинга Frobes, в компанию в большом количестве начали поступать заявки на получение франшизы: количество запросов от потенциальных франчайзи превышает средние значения в 4–5 раз. Полагаем, что в связи с подтверждением высочайшего качества нашей франшизы, мы увеличим темпы роста франчайзинговой сети в два раза. Это означает, что уже к концу 2014 года в сети добавится более 20-ти магазинов, а продажи возрастут более чем на 25%.

Конечно, в прямую зависимость от успеха франшизы попадают и повышение конкурентоспособности бренда, и захват еще большей доли рынка оптической техники, учитывая постоянно расширяющуюся франчайзинговую сеть, а также регулярное появление собственных торговых точек.

Театральные бинокли Levenhuk Broadway бьют рекорды:

топ-лист бестселлеров на Amazon.com

20 июня стильные и изящные театральные бинокли Levenhuk Broadway заняли третье и седьмое места в топ-листе ежедневных бестселлеров Amazon.com! Эта потрясающая новость выводит Levenhuk Broadway на новый уровень популярности, так как Amazon.com — известнейший мировой интернет-магазин. Бинокли Levenhuk Broadway привлекают большое внимание, их признают независимые рейтинги, их любят и хорошо покупают не только на Amazon.com, но и в розничной сети магазинов «Четыре глаза», принадлежащей компании «Левенгук».

Бинокли серии Levenhuk Broadway отмечены в двадцатке лучших биноклей, выставленных в популярном интернет-магазине.

#3 — Levenhuk Broadway 325F Binoculars (с подсветкой и цепочкой, серебряный)

#7 — Levenhuk Broadway 325N Opera Glasses (лорнет с подсветкой, черный)

Также Levenhuk Broadway 325F отмечен в списке товаров с самым высоким рейтингом (Top Rated), а Levenhuk Broadway 325N признан отличным вариантом идеи подарка (Gift Ideas)!

Бинокли Levenhuk Broadway — для заядлых театралов. Их любят за доступность, практичность, компактность и элегантность. Модельный ряд обширен: от обычных лорнетов до театральных биноклей со светодиодной подсветкой и цепочкой.

АРМАДА

Капитализация (МС), млн. руб.	1 585
P/E	180,09
EV/S	0,39
EV/Sales	0,26

«Армада» направит на дивиденды до 30% чистой прибыли

Москва, 6 июня 2014 г.— Группа компаний «Армада» (ММВБ-РТС: ARMD) сообщает о решениях, принятых вчера советом директоров. По предложению председателя совета директоров «Армады» Алексея Кузовкина, советом директоров была рассмотрена и утверждена новая дивидендная политика, предусматривающая направление на дивиденды от 15% до 30% чистой прибыли ОАО «Армада».

«Я считаю, что переход к политике выплаты дивидендов позволит акционерам повысить доходность своих инвестиций в «Армаду» как за счет дивидендов, так и за счет роста капитализации компании», сказал Алексей Кузовкин.

«Армада» утвердила политику выкупа своих акций

Москва, 24 июня 2014 г.— Совет директоров ОАО «Армада» (ММВБ-РТС: ARMD) утвердил политику частичного выкупа акций ОАО «Армада» (далее — Общество) с открытого рынка его дочерними компаниями.

«Акции «Армады» котируются на уровне 3 P/E к прогнозной прибыли 2014 года. При такой низкой рыночной цене, гораздо выгоднее купить собственные акции, чем поглощать отдельные компании на рынке, которые оценивают себя в 5–7 P/E» — сказал председатель совета директоров «Армады» Алексей Кузовкин.

Утвержденная политика устанавливает единый алгоритм, в соответствии с которым дочерние компании Общества могут приобретать его акции. Компании в течение 2014 года могут осуществлять приобретение акций ОАО «Армада» на открытом рынке по рыночной цене, но не выше чем исходя из оценки всей компании в 5 P/E к прогнозной прибыли 2014 года.

«В следующем году мы планируем направить часть выкупленных с рынка акций на 3-х летнюю опционную программу для среднего менеджмента компаний группы. Другую часть выкупленных акций, возможно, переведем в казначейские» — добавил Алексей Кузовкин.

ОАО «ОАК» — НАПРАВЛЕНИЕ К УСТОЙЧИВОМУ РОСТУ

Аналитическое покрытие ОАО «Объединённая авиастроительная корпорация» (далее — ОАК) — лидера российского рынка гражданского и военного самолетостроения. ОАК объединяет около 30 компаний авиапромышленного комплекса России. На наш взгляд, акции ОАО «ОАК» являются привлекательными для долгосрочных инвесторов.

Среди основных драйверов роста стоимости Компании мы выделяем:

- Устойчивый рост рынка гражданского авиастроения и спроса на военную авиационную технику. На текущий момент мировой рынок гражданского авиастроения растет устойчивыми темпами благодаря ряду факторов: росту авиаперевозок, улучшению качества обслуживания, увеличению оборота международной торговли, общему посткризисному восстановлению мировой экономики. Согласно прогнозу Boeing, объём рынка новых гражданских самолетов в течение следующих 20 лет составит 4,84 трлн. долл. По оценкам Компании, в период 2014–2033 гг. ёмкость рынка составит примерно 35 тысяч новых пассажирских и грузовых самолетов.
  В части военной авиационной техники закупки для Минобороны России планируются в соответствии с Государственной программой вооружений на период до 2020 года и Государственным оборонным заказом на период 2013–2015 гг., которые предусматривают существенное увеличение как объемов, так и номенклатуры поставляемых в войска боевых самолетов. Кроме того, по прогнозам ЦАМТО, военный экспорт России на период до 2016 года оценивается в объеме не менее 47,1 млрд. долл., при этом более половины объема экспортных поставок составит авиационная техника.
- Поддержка государства и претенциозная стратегия развития. Государство, являясь самым крупным акционером ОАК, в значительной степени определяет основные направления стратегии развития Компании. Государственная программа «Развитие авиационной промышленности на 2013–2025 годы» направлена на создание высококонкурентной авиационной промышленности и закрепление ее позиции на мировом рынке в качестве третьего производителя по объемам выпуска авиационной техники. В рамках продуктовой стратегии, в дополнение к лидирующим позициям Компании на мировом рынке военной авиации, в том числе в области разработок многофункциональных истребителей 5 поколения, ОАК продолжает активно формировать базовую продуктовую линейку самолетов гражданского назначения, в т.ч. SSJ 100, МС-21 и проект широкофюзеляжного самолета в рамках международной кооперации с COMAC. Кроме того, в сегменте транспортной авиации на 2014 год намечен старт поставок современного тяжелого военно-транспортного самолета Ил-76МД-90А.
- Высокие темпы роста производства и продаж авиационной техники. По прогнозам ОАК, в 2014 г. Компания сможет поставить 130–150 воздушных судов (111 шт. в 2013 году), при этом рост выручки должен составить 35–50%. Важным трендом стратегии развития Компании является увеличение доли гражданской авиации в консолидированной выручке: с 28% в 2013 году до не менее 40% к 2025 году.
- Наличие сбалансированного портфеля заказов. По данным на конец 2013 года портфель твердых заказов Компании составлял 1,17 трлн. руб., в т.ч. работы на производство 653 воздушных судов. Консолидированный портфель заказов обеспечивает работу ОАК при текущем уровне загрузки мощностей на 5 лет вперед, при этом по показателю «портфель заказов/выручка» (5,3) ОАК опережает такие компании, как Boeing (4,9), Bombardier (3,8), Embraer (2,9).

Обыкновенные акции	
Целевая цена (руб.)	0,18
Текущая цена (руб.)	0,10
Потенциал роста к текущей цене	+75,4%
Рекомендация	Покупать

Общие данные по акциям, млрд руб.	
Целевая капитализация	39,4
Рыночная капитализация	22,6
Уставный капитал, млрд штук акций	219,6
Free float	0,07

Финансовые показатели, млрд руб.	2013	2014П	2015П
Выручка	220,1	330,4	400,4
EBITDA	18,2	31,9	51,4
Операционная прибыль	2,8	11,3	29,5
Чистая прибыль	(12,4)	(7,6)	0,3

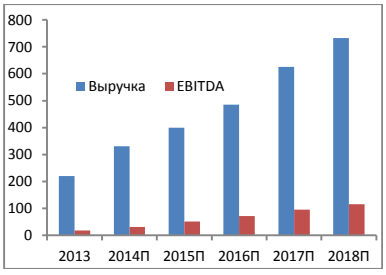
Показатели рентабельности, %	2013	2014П	2015П
Рентабельность EBITDA	8,3	9,7	12,8
Операционная рентабельность	1,27	3,4	7,4

Проведённый нами анализ бизнеса ОАК показал, что справедливая стоимость одной обыкновенной акции составляет 0,18 руб., что предполагает потенциал роста на 75,4% относительно текущей цены. Акциям ОАО «ОАК» мы присваиваем рекомендацию «ПОКУПАТЬ».

Финансовые результаты по итогам 2013 года

По итогам 2013 года выручка ОАК выросла на 28,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (до 220 млрд. руб.), находясь в рамках наших ожиданий. Столь значительное увеличение выручки ОАК за 12 месяцев 2013 года в сравнении с аналогичным периодом 2012 года связано с ростом производства и поставок воздушных судов заказчикам, а также с ростом поступлений от выполненных работ по модернизации и капитальному ремонту. Операционная прибыль Компании выросла в 4,7 раза до 2,8 млрд. руб. По итогам 2013 года чистый убыток составил 12,4 млрд. руб. (5,7 млрд. руб. в 2012 году). Увеличение данного показателя, прежде всего, объясняется ростом амортизационных отчислений вследствие реализации обширных инвестиционных программ модернизации и техперевооружения, колебаниями валютного курса, увеличением процентных расходов за текущий период и наличием разовых транзакций в 2012 году, не связанных с операционной деятельностью и существенно улучшивших финансовый результат 2012 года.

Основные показатели компании млрд руб.



Источник:
данные компании, прогноз ИК «ФИНАМ»

Оценка справедливой стоимости компании ОАК

Мы рекомендуем «Покупать» акции ОАК с потенциалом роста 75,4%. Данный потенциал определяется средневзвешенной оценкой, определённой на базе использования метода DCF, которому был присвоен вес равный 60% и метода мультипликаторов, вес которого в модели составил 40%.

Справедливая стоимость собственного капитала ОАК по методу DCF находится на уровне 32,6 млрд. руб. (Приложение 2). Финансовая модель ЗАО «ФИНАМ» за период 2014–2017 гг. (Приложение 1) строилась на основе консолидированной финансовой отчетности по МСФО за 2012 г. и 2013 г. Прогнозы по финансовым показателям ОАК строились до 2018 года и основывались на консервативных оценках развития авиастроения в России. В постпрогнозном периоде темпы роста свободных денежных потоков принимались на уровне 2%.

Индикативная стоимость компании, полученная при использовании мультипликационного метода, составила 49,6 млрд. руб. В качестве оцениваемых параметров были взяты средневзвешенные значения мультипликаторов P/S и EV/EBITDA, рассчитанные по компаниям-аналогам (Приложение 2). В качестве компаний-аналогов мы использовали публичные компании, осуществляющие производство и продажу военных и гражданских самолетов.

Итоговая оценка стоимости компании ОАК, согласно проведенным расчётам, составила 39,4 млрд. руб. Таким образом, прогнозная цена одной акции Компании составляет **0,18 руб.**, что подразумевает потенциал роста в размере **75,4%** к текущей рыночной цене.

Приложение 1. Финансовая модель ОАО «ОАК»

Отчёт о Прибылях и убытках, млн руб.

	2013	2014П	2015П	2016П	2017П	2018П
Выручка	220 065	330 429	400 436	486 095	626 166	731 625
Валовая прибыль	44 401	59 906	73 429	90 743	112 208	125 155
Валовая рентабельность,%	20,2	18,1	18,3	18,6	17,9	17,1
EBITDA	18 178	31 901	51 409	71 450	95 587	115 584
Рентабельность по EBITDA,%	8,3	9,6	12,8	14,6	15,2	15,8
Прибыль до налогообложения	(12 832)	(7651)	252	11 027	26 812	39 428
Налог на прибыль	422	—	50	2 205	5 362	7 886
Чистая прибыль	(12 410)	(7 651)	303	8 821	21 449	31 542

Отчёт о денежном потоке ОАО «ОАК», млн руб.

	2013	2014П	2015П	2016П	2017П	2018П
ДС на начало периода	52 453	59 098	50 259	44 812	41 831	35 295
ЧП от основной деятел. за вычетом налогов	(12 410)	(7 651)	303	8 821	21 449	31 542
Амортизация основных средств и нематериальных активов	16 085	15 659	21 923	25 779	29 712	35 655
Изменение оборотного капитала	(16 225)	(11 347)	(6 587)	(4 283)	(2 705)	(1 136)
Денежный поток от операционной деятельности	(12 550)	(3 339)	15 638	30 317	48 457	66 061
Капиталовложения	(28 014)	(27 870)	(26 575)	(23 219)	(21 011)	(18 025)
Денежный поток от инвестиционной деятельности	(28 014)	(27 870)	(26 575)	(23 219)	(21 011)	(18 025)
Вложения в УК	3 838	—	—		—	
Выпуск акций	4 198	4 240	4 261	4 282	4 295	4 304
Выплата Дивидендов	(258)	(271)	(284)	(299)	(314)	(329)
Привлечение заемных средств	164 577	187 618	225 141	265 667	292 233	321 457
Возврат заемных средств	(126 225)	(170 404)	(224 933)	(281 166)	(331 776)	(384 860)
Денежный поток от финансовой деятельности	46 130	21 183	4 185	(11 516)	(35 561)	(59 429)
Чистое изменение денежных средств	5 566	(10 027)	(6 752)	(4 417)	(8 116)	(11 392)
Влияние изменения валютных курсов	1 079	1 187	1 306	1 436	1 580	1 738
ДС на конец периода	59 098	50 259	44 812	41831	35 295	25 641

Приложение 2. Оценка стоимости компании ОАО «ОАК»

Оценка стоимости собственного капитала компании ОАО «ОАК» методом ДДП

млн руб.	2014П	2015П	2016П	2017П	2018П
Чистая прибыль	(7 651)	303	8 821	21 449	31 542
Амортизация	15 659	21 923	25 779	29 712	35 655
Изменение ЧОК	(11 347)	(6 587)	(4 283)	(2 705)	(1 136)
Капитальные расходы	(27 870)	(26 575)	(23 219)	(21 011)	(18 025)
Чистый денежный поток	(31 210)	(10 937)	7 098	27 445	48 035
Дисконтированный денежный поток	(29 804)	(9 595)	5 463	18 532	28 455
Постпрогнозный темп роста	2%				
Стоимость бизнеса в постпрогнозный период	380 877				
Приведенная стоимость бизнеса в прогнозный период	11 176				
Приведенная стоимость бизнеса в постпрогнозный период	223 144				
Стоимость Компании (EV)	234 320				
Чистый долг	201 682				
Стоимость собственного капитала Компании (P)	32 638				
Целевая цена акции, руб.	0,15				

Методология подсчета WACC по ОАО «ОАК»

Безрисковая ставка	7,9%
Премия за риск рынка акций	5,67%
Бета без учета долга	1,25
Бета с учетом долга	1,91
Премия за риск Российского рынка	2%
Прочие премии	8,1%
Стоимость акционерного капитала	31,41%
Долг/ Акционерный Капитал	70%
WACC	14,3%

Оценка стоимости методом сравнения с компаниями-аналогами

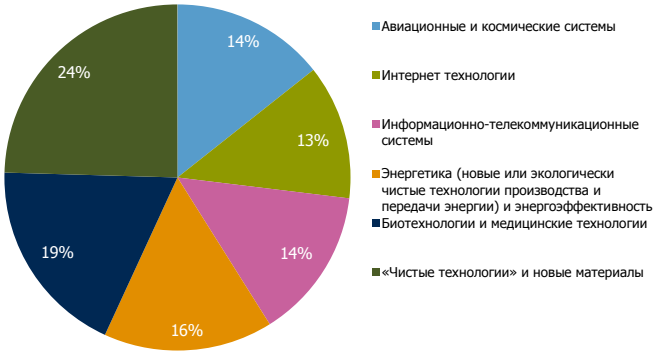
#	Name	Country	Sales, $m.	Mcap, $m.	P/S	EV/EBITDA
1	Boeing	USA	86,6	94,5	1,10	8,2
2	BAE	GB	30,6	21,6	065	6,61
4	Embraer	Brazil	6,8	6,4	1,09	6,45
5	Bombardier	CAN	18,2	6,3	034	8,03
6	AirBus Group	France	81,2	54,2	0,65	6,78
7	SAAB	SWE	3,6	3,2	0,80	6,55
8	Triumph Group	USA	3,7	3,6	0,90	6,80
				Average	**0,78**	**7,07**
				Median	**0,65**	**6,97**
				Weight	**0,5**	**0,5**

Аналитический материал предоставлен ЗАО «Инвестиционная компания «ФИНАМ», **www.finam.ru**.

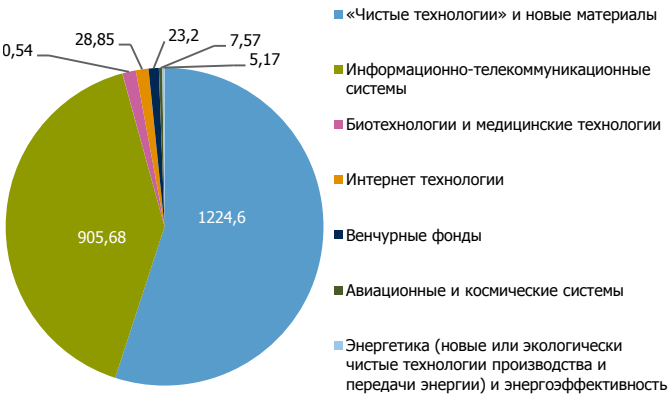
СТАТИСТИКА РЫНКА ИННОВАЦИЙ И ИНВЕСТИЦИЙ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ

В настоящее время допущены к торгам **44 ценных бумаги** (24 акции, 9 инвестиционных паев, 9 облигаций и 1 ADS, 1 ETF).

СЕКТОРА



ОБЪЕМ ТОРГОВ, МЛН.РУБ.



ЭМИТЕНТЫ АКЦИЙ

Эмитент/тикер	Дата допуска к торгам	Капитализация (МС) на 30.06.2014, млн.руб.	P/E Ratio	P/S	EV/Sales
ОАО "Группа Компаний "Роллман"/RLMNP	30.04.2014	1556	12,62	1,6	2,22
ОАО "ОАК"/UNAC	16.04.2014	23204	н/д	н/д	н/д
ОАО "ТПГ АЭССЕЛЬ"/AESL	11.11.2013	1101	н/д	30,77	31,21
ОАО «Дальэнергомаш»/DALM	07.08.2013	539	102,9	1	23,04
ОАО "СЭМЗ"/SEMZ	26.12.2012	363	3,18	0,25	0,38
ОАО "Мультисистема"/MSST	07.12.2012	1596	163,22	6,15	6,06
ОАО «Левенгук»/LVHK	08.11.2012	571	8,41	1,56	1,88
ОАО "СкайКомпьютинг"/SKYC	23.08.2012	550	9,82	131,08	136,96
ОАО «ЧЗПСН-Профнастил»/PRFN	10.08.2012	193	3,22	0,07	0,33
ОАО "ВТОРРЕСУРСЫ"/VTRS	25.07.2012	575	11,12	0,83	0,86
ОАО НПО "Наука"/NAUK	15.12.2011	1912	5690,53	1,92	1,94
ОАО "Наука-Связь"/NSVZ	13.12.2011	240	6,02	0,26	0,74
ОАО "Плазмек"/PLSM	31.08.2011	495	1968,75	5,05	6,19
ОАО "Платформа ЮТИНЕТ.РУ"/UTII	23.06.2011	941	н/д	8,98	8,96
ОАО "Донской завод радиодеталей"/DZRD	30.12.2010	290	2,13	0,48	0,63
ОАО "Фармсинтез"/LIFE	24.11.2010	1835	4,2	6,99	5,01
ОАО «РНТ»/RNAV	07.07.2010	102	н/д	н/д	н/д
ОАО "ДИОД"/DIOD	09.06.2010	417	н/д	0,33	0,63
ОАО "ИСКЧ"/ISKJ	10.12.2009	1132	64,49	2,56	2,61
ОАО "НЕКК"/NEKK	08.04.2009	168	19,63	0,11	0,91
ОАО "Медиахолдинг"/ODVA	02.09.2008	141	0,9	0,26	0,42
ОАО "АРМАДА"/ARMD	26.11.2007	1585	180,09	0,39	0,26

ЭМИТЕНТЫ ОБЛИГАЦИЙ

Эмитент	Вид/категория ценной бумаги	Доходность к оферте	Начало размещения	Дата погашения	Объем эмиссии млн руб.
Полипласт	Биржевая облигация / БО-01	14,21% годовых	14.04.2014	09.04.2019	1 000
МСП Банк	Биржевая облигация / БО-04	8,25% годовых	26.11.2013	26.11.2016	5 000
МСП Банк	Биржевая облигация / БО-03	8,25% годовых	26.11.2013	26.11.2016	4 000
ГЕОТЕК Сейсморазведка	Корпоративная облигация / обл 01	10,5% годовых	23.10.2013	17.10.2018	3 000
РОСНАНО	Корпоративная облигация / обл 05	8,1% – 9,1%	18.04.2012	10.04.2019	10 000
РОСНАНО	Корпоративная облигация / обл 04	8,1% – 9,1%	18.04.2012	10.04.2019	10 000
РОСНАНО	Корпоративная облигация / обл 03	8,9% годовых	11.03.2011	20.12.2017	15 000
РОСНАНО	Корпоративная облигация / обл 02	8,9% годовых	11.03.2011	20.12.2017	10 000
РОСНАНО	Корпоративная облигация / обл 01	8,9% годовых	11.03.2011	20.12.2017	8 000

ВЕНЧУРНЫЕ ФОНДЫ

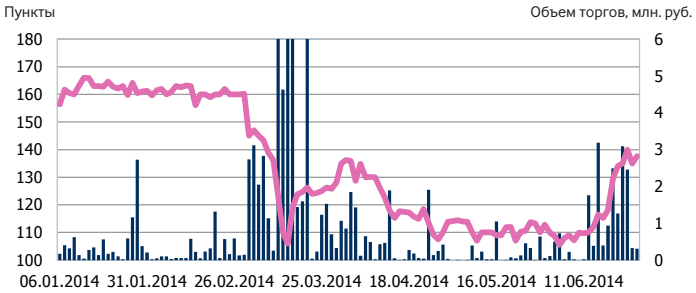
Пай/Управляющая компания	Дата допуска к торгам	СЧА на 30.06.2014, млн.руб.
ЗПИФ Финам-IT УК «Финам Менеджмент»	14.06.2007	13 865
Региональный венчурный ЗПИФ Воронежской области – УК «Сберинвест»	16.12.2010	280
Региональный венчурный ЗПИФ Республики Башкортостан – УК «Сберинвест»	16.12.2010	400
Региональный венчурный ЗПИФ Калужской обл. – УК «Сберинвест»	16.12.2010	280
Региональный венчурный ЗПИФ Челябинской обл. – УК «Сберинвест»	16.12.2010	480
Венчурный ЗПИФ «Биопроцесс Кэпитал Венчурс» – УК «БКП»	31.03.2011	3 000
Венчурный ЗПИФ «Передовые нанотехнологии» – УК СМ.арт	24.06.2011	100
Региональный венчурный ЗПИФ Краснодарского края – УК «Сберинвест»	25.05.2012	808
Региональный венчурный ЗПИФ Тверской обл. – УК «Сберинвест»	13.06.2013	399

ЦЕННЫЕ БУМАГИ
ИНОСТРАННЫХ ЭМИТЕНТОВ

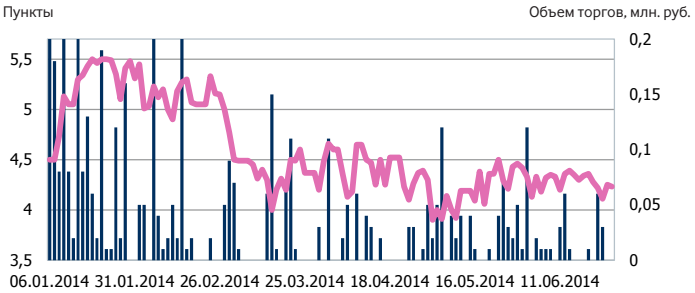
Название эмитента	Тип инструмента	Дата допуска	Инновационная отрасль
КИВИ ПиЭлСи (QIWI Plc)	ADS (АДР)	08.10.2013	Интернет технологии
FinEx MSCI USA IT UCITS ETF	ETF	31.10.2013	Информационные технологии

ДИНАМИКА ТОРГОВ
РИИ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ

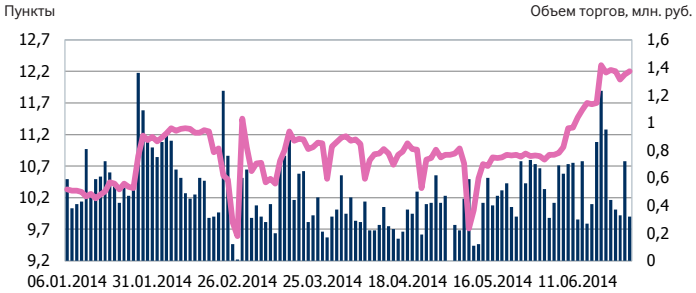
Армада / ARMD



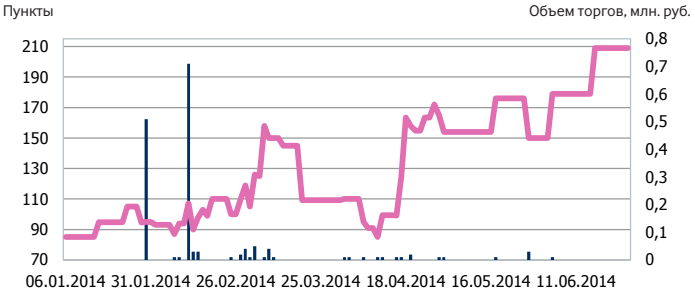
ДИОД / DIOD



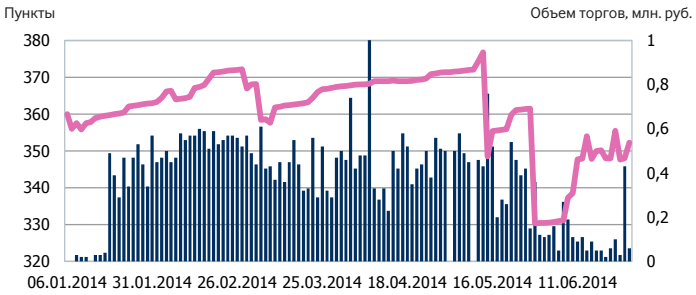
ВТОРРЕСУРСЫ / VTRS



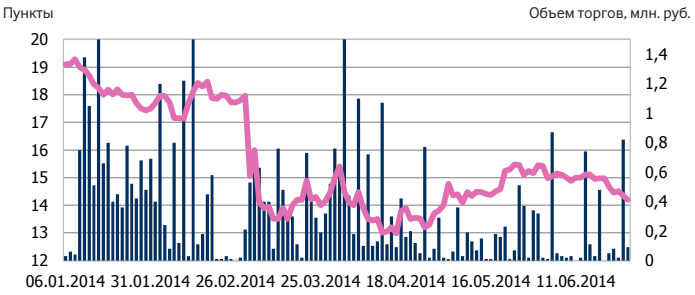
НПО Наука/NAUK



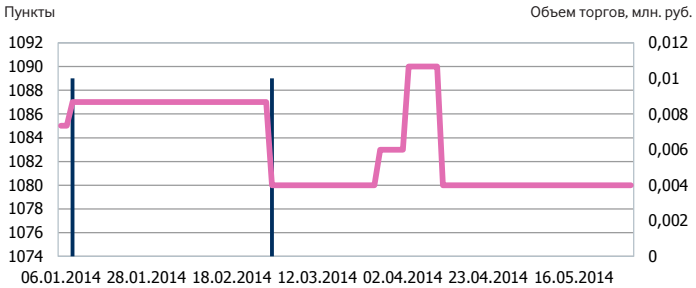
Группа компаний Роллман / RLMN



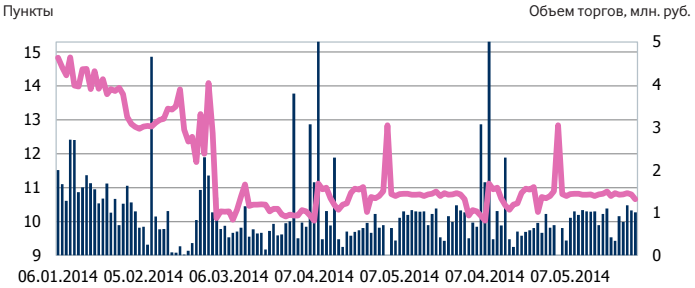
ИСКЧ / ISKJ



Дальэнергомаш/DALM

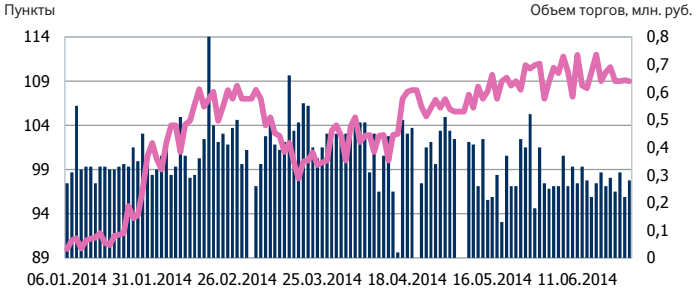


Левенгук / LVHK

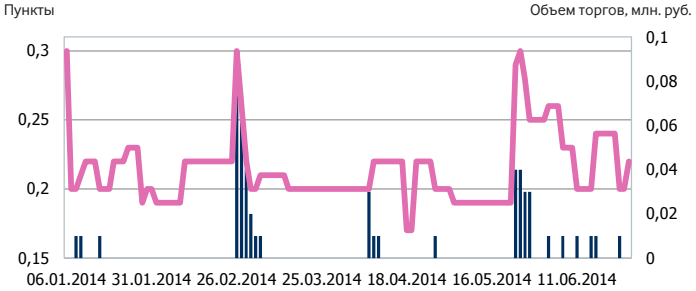


ДИНАМИКА ТОРГОВ
РИИ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

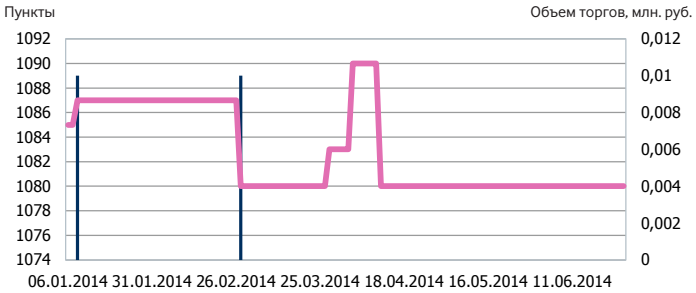
АЭССЕЛЬ/AESL



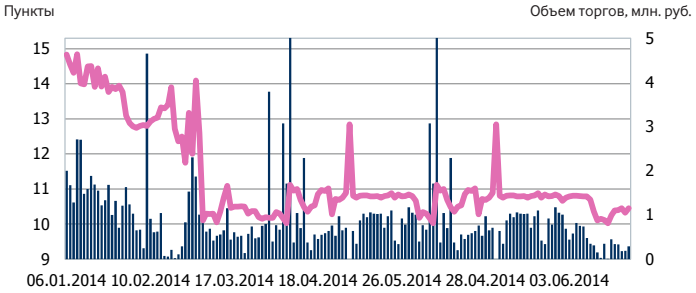
Профнастил/PRFN



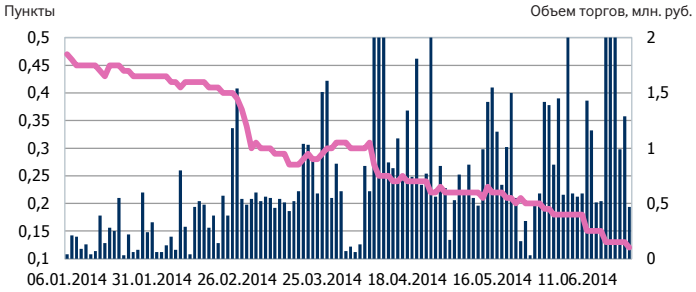
Дальэнергомаш/DALM



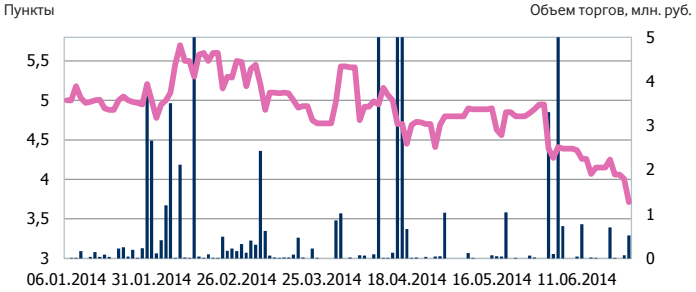
Левенгук/LVHK



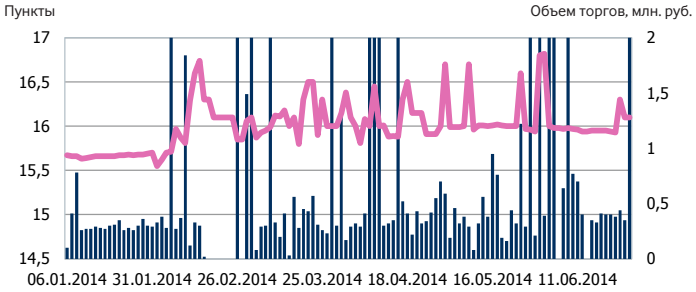
Медиахолдинг / ODVA



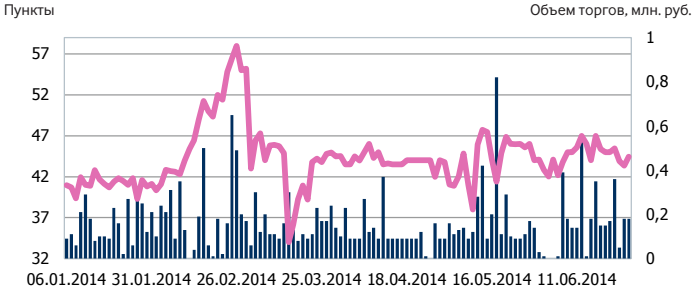
Плазмек / PLSM



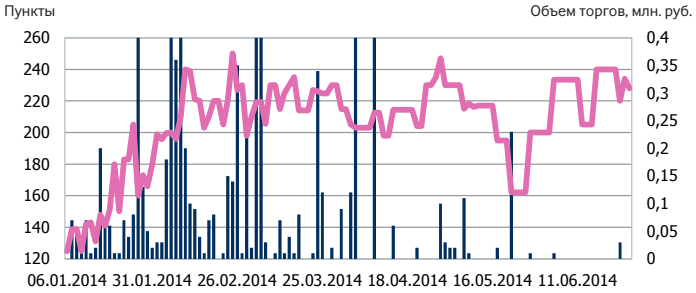
Мультисистема / MSST



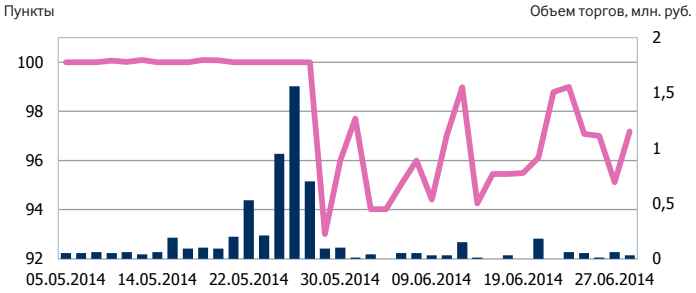
Платформа Ютинет.ру / UTII



Наука-Связь / NSVZ

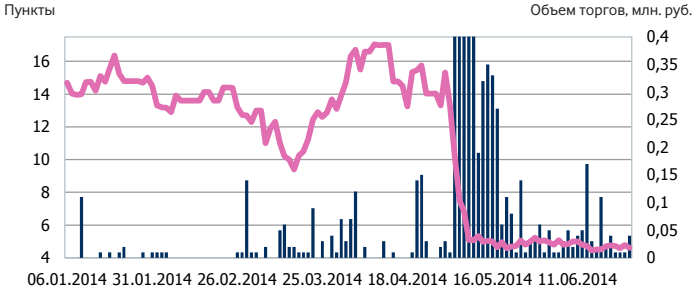


Группа компаний Роллман/RLMNP

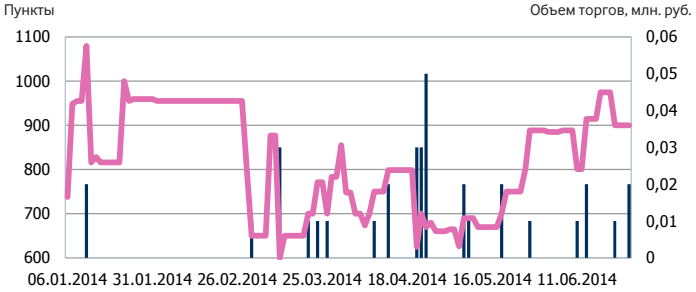


ДИНАМИКА ТОРГОВ
РИИ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

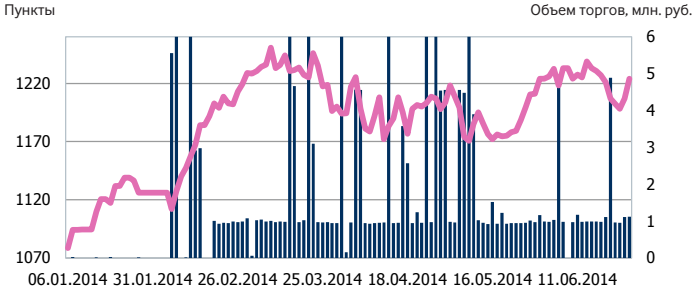
РНТ / RNAV



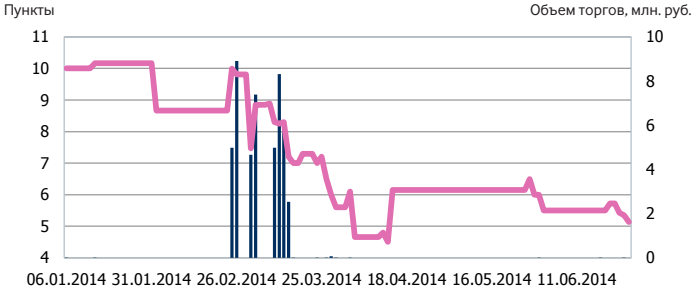
ДЗРД/DZRD



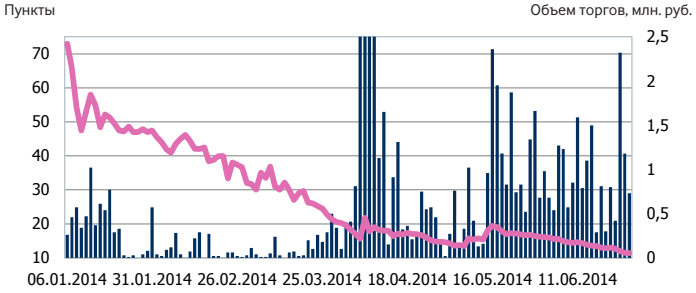
Иностранный биржевой инвестиционный фонд FinEx MSCI/FXIT



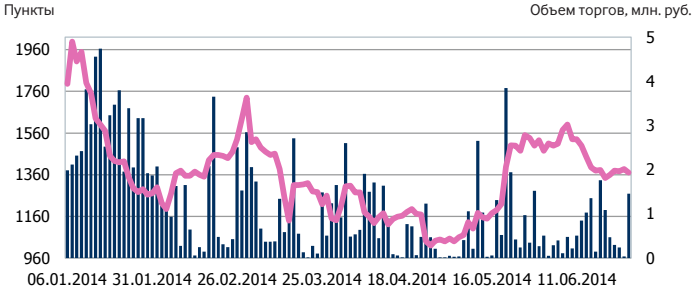
НЕКК/NEKK



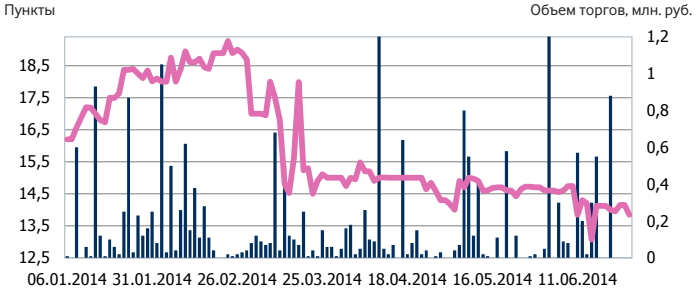
СЭМЗ / SEMZ



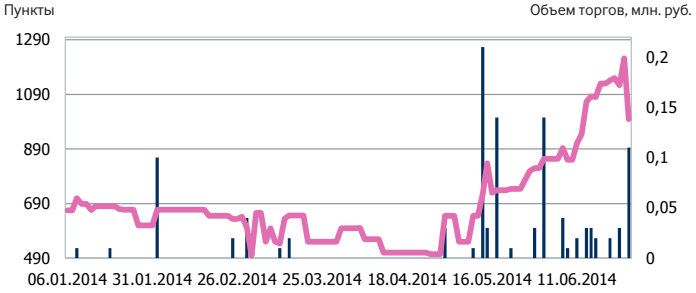
QIWI



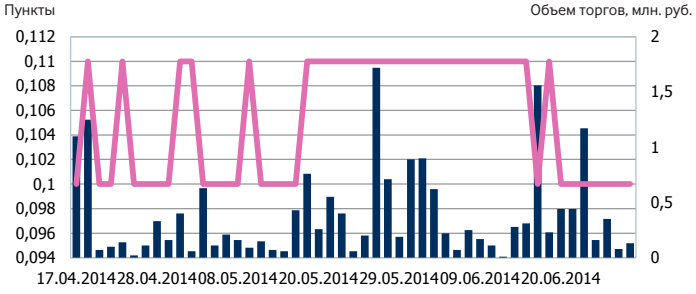
Фармсинтез / LIFE



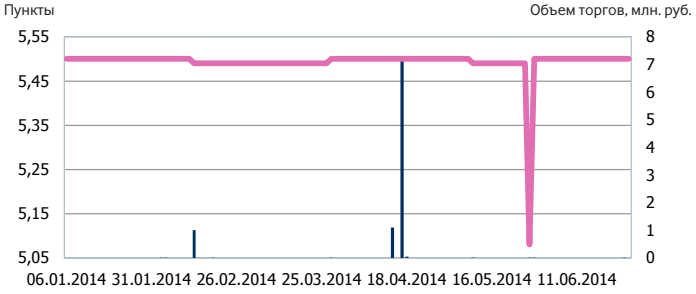
ДЗРДп/DZRDP



ОАК/UNAC



СкайКомпьютинг/SKYC



О рынке инноваций и инвестиций Московской Биржи

С 15 июля 2009 года на Московской Бирже действует Рынок инноваций и инвестиций (РИИ Московской Биржи) — биржевой сектор для высокотехнологичных компаний, созданный Московской Биржей совместно с ОАО «РОСНАНО».

Основная задача РИИ Московской Биржи — содействие привлечению инвестиций, прежде всего, в развитие малого и среднего предпринимательства инновационного сектора российской экономики.

Для организации эффективного взаимодействия по проекту РИИ, который обладает высокой значимостью для инновационного развития России, при Московской Бирже создан Координационный совет РИИ Московской Биржи, в который вошли представители профильных министерств и ведомств, институтов развития, законодательной власти и профессиональных ассоциаций.

Председатель Координационного совета — Председатель Правления ОАО «РОСНАНО» Анатолий Чубайс.

В рамках Рынка инноваций и инвестиций функционируют три основных сегмента, рассчитанные на компании различной степени зрелости и капитализации, а также на разные группы инвесторов:

- **Сектор РИИ** — биржевой сектор, позволяющий инновационным компаниям проводить публичные размещения (IPO/SPO) и допускать ценные бумаги к вторичному обращению во всех режимах торгов на ФБ ММВБ.
- **Сектор РИИ-2** — режим для проведения частных размещений с использованием биржевых технологий и листинга. Вторичное обращение осуществляется среди квалифицированных инвесторов в рамках торговых технологий, ориентированных на торговлю крупными пакетами (в Режиме переговорных сделок (РПС).
- **IPOboard (www.ipoboard.ru)** — web-ресурс, направленный на создание механизмов привлечения инвестиций непубличными инновационными компаниями на ранних стадиях развития.

Цели Рынка инноваций и инвестиций

- создание прозрачного механизма привлечения инвестиций в высокотехнологический сектор экономики России;выстраивание инвестиционной цепочки: от финансирования инновационных компаний на ранней стадии до выхода на биржевой рынок;
- развитие концепции государственно-частного партнерства.

Почему именно РИИ?

- позиционирование, возможность выделиться среди других компаний;
- привлечение инвесторов, нацеленных на компании данного типа;
- повышенное внимание, PR, GR;
- поддержка со стороны биржи, для которой РИИ — стратегический приоритет;
- поддержка со стороны институтов развития;
- компенсации издержек по выходу на рынок;
- налоговые льготы для инвесторов (налог на прирост капитала по нулевой ставке).

Критерии отбора компаний собраны в таблице «Требования к эмитентам»

Типы финансовых инструментов

- акции;
- облигации;
- ценные бумаги иностранных эмитентов;
- инвестиционные паи.

Требование для ценных бумаг корпоративных и иностранных эмитентов

	Для депозитарных расписок на акции	Для эмиссионных ценных бумаг российских эмитентов			Для ценных бумаг иностранных эмитентов
		Акции	Облигации	Биржевые облигации	
Рыночная капитализация компании: не менее 50 млн. руб.	+**	+	—	—	+**
Обязательное соответствие одному из критериев: 1. Осуществляет производство продукции, оказывает услуги, производит и (или) применяет технологии, входящие в перечень приоритетных направлений развития науки, технологий и техники в РФ, либо в перечень критических технологий РФ (УП РФ от 07.07.2011 N 899); 2. Осуществляет производство продукции, оказывает услуги, производит и (или) применяет технологии, включенные в Реестр инновационных продуктов, технологий и услуг, рекомендуемых к использованию в РФ; 3. Осуществляет инвестиции в инновационные и высокотехнологичные компании и проекты наноиндустрии; 4. Компания (эмитент ЦБ или её дочерняя компания) получила финансирование и (или) иное содействие со стороны одной из следующих организаций: ОАО «РОСНАНО», ОАО «РВК» (фондов, сформированных ОАО «РВК»), Фонда «ВЭБ Инновации», Фонда содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере, Фонда «Сколково», Российского фонда технологического развития, Фонда Развития Интернет-Инициатив; 5. Осуществляет хозяйственную деятельность с применением инновационных технологий и подходов.	+	+	+	+	+
Наличие у эмитента и/или выпуска облигаций данного эмитента кредитного рейтинга одного из рейтинговых агентств***.	—	—	+	+	—
Объем выпуска, должен составлять не менее 1 млрд. руб. (за исключением эмитентов, акции которых уже включены в Сектор РИИ).	—	—	+	+	—
Эмитентом при включении ЦБ в Сектор РИИ должен быть заключен договор с Листинговым агентом на срок не менее 1 года	+	+*	—	—	—
Наличие у эмитента инвестиционного меморандума	—	+*	+	+	+
Наличие у эмитента заключения Листингового агента, содержащее обоснование оценки рыночной капитализации.	+	+*	—	—	—

* Требования не применяются при включении в Сектор РИИ акций рыночная капитализация которых составляет более 10 млрд руб.

**(рассчитывается в рублях по курсу Банка России на дату принятия решения о включении ценных бумаг в Сектор РИИ)

*** Примечание: не ниже: B3 (Moody's), B– (Fitch, S&P) , A (РА АКМ, Эксперт РА), A– (НРА), BB– (Рус-Рейтинг).

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

КОНТАКТЫ

Геннадий Марголит
Исполнительный директор
по Рынку инноваций и инвестиций
Тел: +7 (495) 705-96-16

Дмитрий Таскин
Заместитель начальника управления
Рынка инноваций и инвестиций
Тел.: +7(495) 363-32-32, доб. 3049
e-mail: Dmitry.Taskin@moex.com

Денис Пряничников
Начальник Управления
Рынка инноваций и инвестиций
Тел. +7 (495) 411-82-51
e-mail: Denis.Pryanichnikov@moex.com

Анна Меньшикова
Заместитель начальника управления
Рынка инноваций и инвестиций
Тел.: +7(495) 363-32-32, доб. 3033
e-mail: Anna.Menshikova@moex.com

Дмитрий Салаев
Главный специалист отдела продвижения
Рынка инноваций и инвестиций
Тел.: +7 (495) 363-32-32, доб. 2012
e-mail: Dmitriy.Salaev@moex.com

Подписаться на Ежемесячный обзор можно,
направив заявку на адрес **Dmitriy.Salaev@moex.com**

РИИ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ **В СОЦИАЛЬНЫХ СЕТЯХ**

Настоящий обзор носит исключительно информационно-ознакомительный характер и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг. Информация, размещенная в обзоре, не может рассматриваться как рекомендация для принятия инвестиционных решений.

Компании, входящие в Группу «Московская Биржа», руководство и их сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения, принятые на основании информации, содержащейся в данном обзоре, а также за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования этой информации или какой-либо ее части. Приобретение ценных бумаг, представленных в данном обзоре, связано с высокой степенью рыночных, кредитных и операционных рисков и не предусматривает каких-либо гарантий со стороны компаний, входящих в Группу «Московская Биржа».

Ни одна из компаний Группы «Московская Биржа» не предлагает и не предоставляет инвестиционных консультаций лицам, получающим в данном обзоре информацию. Перед принятием инвестиционных решений потенциальным инвесторам следует получить консультации у профессиональных участников рынка ценных бумаг и консультантов.

13840 v.3

РИИ