



Открытое Акционерное Общество НПО «НАУКА»

Инвестиционный меморандум

декабрь, 2011



Настоящий Инвестиционный меморандум (далее – Меморандум) подготовлен в соответствии с требованиями ЗАО «Фондовая биржа ММВБ» в связи с допуском к торгам в процессе обращения обыкновенных именных бездокументарных акций Открытого акционерного общества Научно-производственное объединение «Наука» (далее – ОАО НПО «Наука», Общество, Компания).

Допуск к торгам в процессе обращения будет осуществляться без прохождения процедуры листинга путем включения акций Общества в Список ценных бумаг, допущенных к торгам в ЗАО «ФБ ММВБ», в секторе Рынок Инноваций и Инвестиций, раздел «Перечень внесписочных ценных бумаг».

Настоящий Меморандум предназначен для информационных целей и не является официальным предложением о покупке акций ОАО НПО «Наука». Меморандум не содержит полной информации об Обществе. Для принятия решений, связанных с инвестированием в акции, каждому потенциальному инвестору следует самостоятельно ознакомиться с отчетностью Общества, а также иной информацией, обязательной к раскрытию, на сайте Общества.

Инвестиции в акции ОАО НПО «Наука» связаны с риском. В разделе «Риски» описываются факторы риска, которые необходимо учесть при покупке акций.

Сведения о листинговом агенте ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ»

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг Российской Федерации на осуществление брокерской деятельности на рынке ценных бумаг № 077–06971–100000 от 19.08.2003. Выдавший орган — Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг. Без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг Российской Федерации на осуществление дилерской деятельности на рынке ценных бумаг № 077–06990–010000 от 19.08.2003. Выдавший орган — Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг. Без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг Российской Федерации на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077–07217–001000 от 09.12.2003. Выдавший орган — Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг. Без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг Российской Федерации на осуществление депозитарной деятельности на рынке ценных бумаг № 077–07830–000100 от 29.06.2004. Выдавший орган — Федеральная служба по финансовым рынкам. Без ограничения срока действия.

Генеральный директор
ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ» _____ /Е.Н. Садова/

Генеральный директор
ОАО НПО «Наука» _____ /Е.В. Меркулов/



Содержание

1. **Информация о ценных бумагах, допускаемых к обращению**
 - Основные параметры ценных бумаг
 - Права акционеров, закреплённые за ценными бумагами
 - Риски
2. **Информация о компании**
 - Общая информация
 - История развития
 - Продукция и услуги
 - Команда
 - Структура акционерного капитала
 - Основные заказчики
 - Основные направления развития Компании
 - Стратегическое партнёрство
 - СП ЗАО «Хамилтон Стандарт – Наука»
3. **Обзор рынка**
 - Тенденции авиастроительной отрасли
 - Конкуренты
4. **Основные финансовые показатели**
5. **Инвестиционная привлекательность**
6. **Контакты**
7. **Ограничение ответственности**



Основные параметры ценных бумаг

Вид и тип ценной бумаги	Акция именная обыкновенная
Номинальная стоимость ценной бумаги	0,2 руб.
Государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг	1-01-04440-А
Дата государственной регистрации выпуска ценных бумаг	05.01.2004 г.
Количество ценных бумаг	11 789 500 шт.
Размер уставного капитала	2 357 900 руб.
Сведения о регистраторе	ЗАО «Новый регистратор» (лицензия № 10-000-1-00339 от 30.03.2006, бессрочная)
Период, за который были объявлены и выплачены дивиденды по обыкновенным акциям	2007г., 2008г. , 2009г., 2010г.



Права акционеров, закрепленные за ценными бумагами

Общие права

- свободно переуступать принадлежащие акционеру акции;
- получать долю чистой прибыли (дивиденды);
- получать часть стоимости имущества Общества, оставшегося после его ликвидации, пропорционально числу имеющихся у акционера акций;
- получать от органов управления Общества необходимую информацию по всем вопросам, включенным в повестку для общего собрания;
- получать копию Отчета об итогах голосования на общем собрании и выписки из реестра акционеров;
- иные права, предусмотренные Уставом, законодательством, а также решениями общего собрания.

Особые права

- право принимать участие в общих собраниях Общества лично либо посредством своего представителя с правом голоса по всем вопросам его компетенции;
- право передавать все или часть прав, связанных с обыкновенной акцией, своему представителю на основании доверенности;
- право избирать, быть избранным и выдвигать своих представителей в органы управления и в контрольные органы Общества при условии владения обыкновенными акциями в количестве, установленном действующим законодательством;
- требовать созыва внеочередного общего собрания акционеров, проверки ревизионной комиссией или независимым аудитором деятельности Общества в порядке, предусмотренном действующим законодательством.

Риски, связанные с инвестированием в ценные бумаги

Инвестирование в ценные бумаги Компании сопряжено с рисками, которые должны учитываться при совершении сделок с ценными бумагами Компании. К специфическим рискам следует отнести:

- *риск потери стоимости вложений – обусловлен наступлением событий, которые влекут за собой частичную потерю инвестируемых средств.*
- *инвестиционный риск – снижение доходности инвестиций в результате изменения рыночной конъюнктуры;*
- *риск ликвидности – заключается в изменении оценки инвестиционной привлекательности ценных бумаг в сторону уменьшения, включая снижение ликвидности, в результате чего становится сложным (или невозможным) реализовать ценные бумаги в нужное время по желаемой цене.*

Отраслевые риски

Отраслевые риски связаны с неблагоприятным функционированием определенной отрасли. В авиационной промышленности основным и существенным фактором риска в деятельности Компании может явиться снижение (а по некоторым программам – остановка) производства авиационной техники в Российской Федерации и, как следствие, снижение объемов заказов продукции, уменьшение объемов финансирования и невозможность в дальнейшем поддерживать на необходимом уровне сложившуюся инфраструктуру производства. В краткосрочной перспективе Компания оценивает данный риск как низкий.

Страновые и региональные риски

Основной объем прибыли Компания получает в стране регистрации - Российской Федерации. Существенное ухудшение ситуации в стране Компания не прогнозирует.

Риски, связанные с возможными военными конфликтами, введением чрезвычайного положения и забастовками в России, оцениваются Обществом как крайне низкие.

Компания находится в одном из наиболее развитых регионов страны, основные поставщики сырья и услуг находятся в относительной территориальной близости, имеется устойчивая железнодорожная, воздушная и автомобильная связь. Страновые и региональные риски находятся вне контроля Компании.

Финансовые риски

Деятельность компании сопряжена с финансовыми рисками. Кредитные, валютные и процентные риски Общество считает для себя небольшими ввиду низкого уровня долговой нагрузки и невысокого количества валютных операций.

Правовые риски

Риски, связанные с изменением валютного регулирования, с изменением налогового законодательства, с изменением правил таможенного контроля и пошлин, с изменением судебной практики и прочие правовые риски распространяются на Компанию в том же объеме, что и на остальные компании, ведущие свою деятельность в Российской Федерации.



Информация о компании

ОАО НПО «НАУКА» является одним из ведущих российских предприятий авиационно-космической отрасли в сегменте производства систем жизнеобеспечения самолетов, вертолетов и космических пилотируемых кораблей.

Основным видом деятельности компании являются разработка, испытание и производство систем кондиционирования воздуха, систем автоматического регулирования давления летательных аппаратов, систем жизнеобеспечения космических аппаратов и входящих в них агрегатов.

Основными конкурентными преимуществами ОАО НПО «Наука» являются:

- ✓ Многолетний накопленный опыт создания систем жизнеобеспечения
- ✓ Сильное конструкторское бюро, наличие уникальных разработок и технологий
- ✓ Наличие стратегического партнера – компании Hamilton Sundstrand, мирового лидера в области создания систем жизнеобеспечения
- ✓ Сильная команда менеджеров и профессионализм персонала

Местонахождение:

1-я территория: 125124, г. Москва, 3-я ул. Ямского поля, вл. 2.

2-я территория: 127083, г. Москва, ул. Юннатов, д. 4.

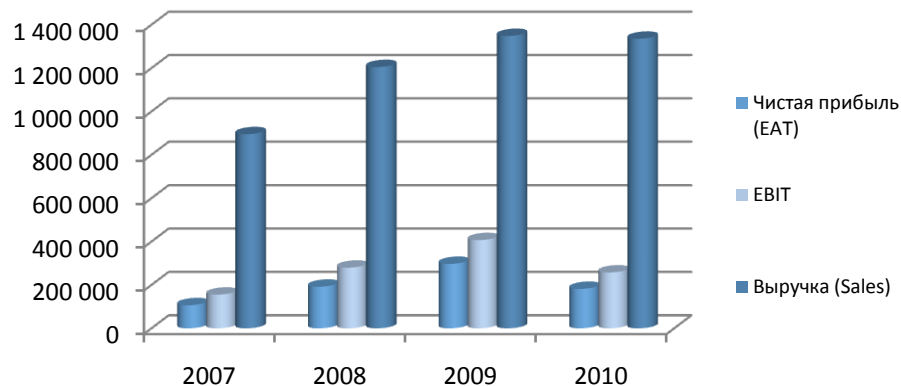
Филиалы и представительства:

Представительство ОАО НПО «Наука» в Украине (Украина, г. Киев);

Першинский филиал ОАО НПО «Наука» (Владимирская область).

НПО Наука является владельцем 38.2% акций ЗАО «Хамильтон Стандарт Наука»

Динамика финансовых показателей, тыс. руб.



Источник: Данные Компании



История развития

- 1893** Начало истории **ОАО НПО «Наука»** - создание императорского авиационного завода **«Дукс»**
- 1931** Создание радиаторного завода № 34 на базе «Государственного авиационного завода №1»
- 1934** Организация Конструкторского Бюро
- 1940** Присвоение статуса особого конструкторского бюро по разработке радиаторов
- 1960** Начало разработки **комплексной системы кондиционирования воздуха (КСКВ)** и оснащение ей всех отечественных летательных аппаратов, в том числе космических кораблей
- 1990** Начало создания систем кондиционирования воздуха для **Ту-204СМ, Ту-334, Ил-96, Ан-70, Ан-148, МиГ-29К, МиГ-35**
- 1994** Создание совместного предприятия ЗАО **«Хамилтон Стандарт – Наука»** в партнерстве с корпорацией **Hamilton Sundstrand** (США)
- 2009** Победа в тендере на проектирование и поставку комплексной системы кондиционирования воздуха для **МС-21** совместно с **Hamilton Sundstrand**
- 2010** Реорганизация - выделение непрофильных активов
- 2011** Начало проекта по строительству серийного завода в Першино

В 2011 году ОАО НПО «Наука» исполняется 80 лет со дня основания





Продукция и услуги

Разработка и производство

- ✓ системы кондиционирования воздуха (**СКВ**)
- ✓ системы автоматического регулирования давления воздуха
- ✓ системы и агрегаты для космических аппаратов
- ✓ агрегаты для авиационных двигателей
- ✓ системы очистки воздуха от пыли и вредных примесей

Услуги

- ✓ проведение опытно-конструкторских разработок
- ✓ проведение всех видов испытаний
- ✓ послепродажная поддержка

Текущие приоритетные проекты

- ✓ совместный проект с **Hamilton Sundstrand (USA)** по разработке комплексной системы кондиционирования воздуха самолета **МС-21**
- ✓ разработка СКВ и системы автоматического регулирования давления самолета **Ан-70**
- ✓ разработка СКВ самолета **Ан-178**
- ✓ модернизация СКВ и системы автоматического регулирования давления самолета **Ан-124-100**
- ✓ разработка СКВ вертолета **Ка-226**
- ✓ производство СКВ и системы автоматического регулирования давления для учебно-боевого самолета **Як-130**
- ✓ модернизация системы наддува и кондиционирования вертолета **Ка-52**
- ✓ расширение спектра услуг по программе послепродажного обслуживания





Команда



Генеральный директор
**Меркулов Евгений
Владиславович**



Первый заместитель
Генерального директора
**Шаповалов Вячеслав
Анатольевич**



Заместитель
Генерального директора -
Технический
директор
Царьков Игорь Александрович



Заместитель Генерального
директора по стратегическому
развитию бизнеса
**Белькович Владимир
Александрович**



Заместитель Генерального
директора - Главный конструктор
Кудерко Дмитрий Александрович



Заместитель
Генерального директора -
Директор по производству
Дроганов Александр Евгеньевич



Директор по экономике и
финансам
Хрущ Александр Александрович



Коммерческий директор
Исаков Рустам Зулимханович



Директор Першинского филиала
Колесников Сергей Николаевич



Руководитель Управления
Информационных Технологий
Парамонов Максим Викторович



Руководитель контрольно-правового
управления
Шудренко Светлана Александровна



Основные заказчики



ОАО «Объединенная
авиастроительная
корпорация»



ОАО «Вертолеты
России»



ОАО «УК «Объединенная
двигателестроительная
корпорация»



НПК «ИРКУТ»



ОАО
«Туполев»



ОАО «ТАНТК
им.
Г. М. Бериева»



ГП «Антонов»



ОАО «ОКБ
Сухого»



ОАО «Авиационный
комплекс имени
С. В. Ильюшина»



ОАО «Камов»



ОАО «МВЗ имени
М. Л. Миля»



ЗАО «Авиастар-СП»



ОАО «Пермский
моторный завод»



ОАО «КАПО имени
С. П. Горбунова»



ОАО «Воронежское Акционерное
Самолетостроительное Общество»

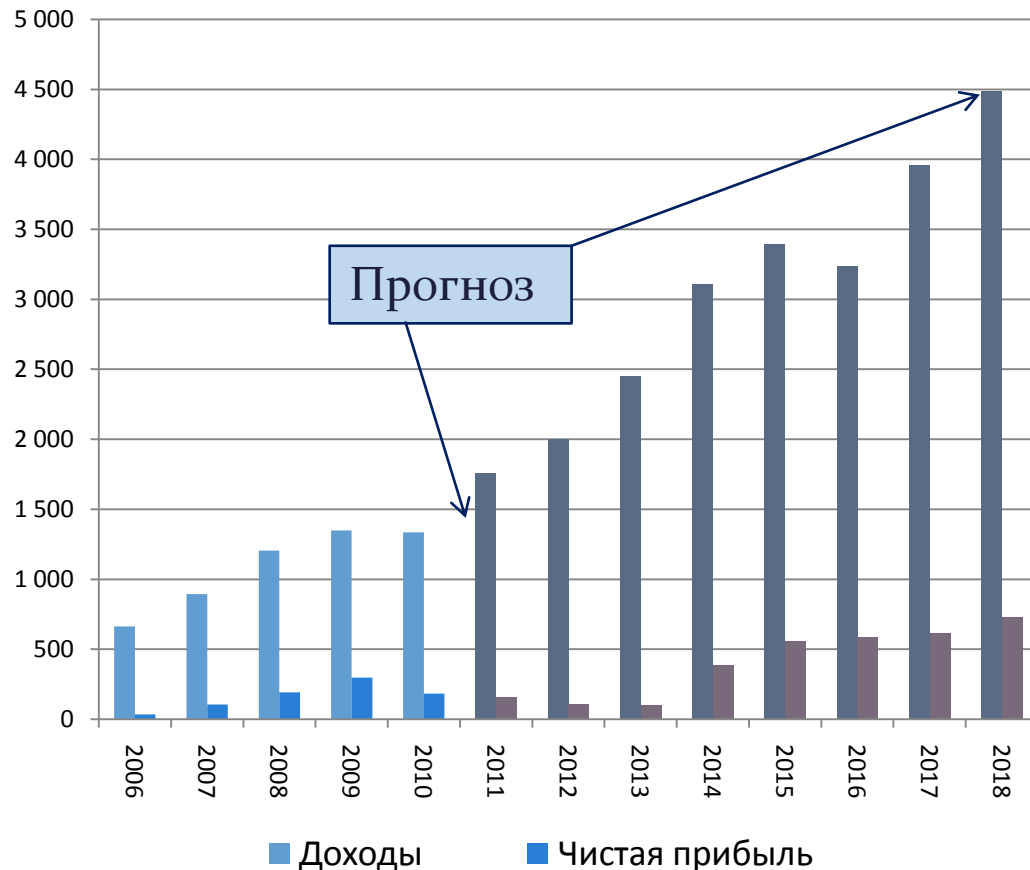


Основные направления развития

Перспективные направления деятельности НПО «Наука»

- ✓ Участие в программе МС-21, серийное производство с 2017 г.
- ✓ Государственная программа вооружения, на которую Правительством РФ выделяются 20 трлн. руб. до 2020 г.
- ✓ Ежегодно растущий экспорт российской военной техники, доля авиации составит не менее 40%
- ✓ Поставки на международный рынок начиная с 2016 года
- ✓ Выход на рынок смежных отраслей

Динамика финансовых показателей, млн. руб.



Прогноз базируется на данных, указанных в стратегиях ОАО «ОАК», ОАО «Вертолеты России», ОАО «УК «ОДК»

Источник: Данные Компании



Основные направления развития: строительство серийного завода в Першино

- ✓ Серийное производство полного цикла
- ✓ Новый производственный корпус 12 000 кв.м.
- ✓ Современное оборудование и организация производства (LEAN)
- ✓ Сертификация по всем международным авиационным стандартам качества
- ✓ Конкурентная продукция, поставляемая в том числе на мировой рынок





Hamilton Sundstrand - стратегический партнёр

Hamilton Sundstrand является поставщиком и интегратором различных бортовых систем, в том числе и системы кондиционирования воздуха

- ✓ Продукция HS представлена, в частности, на таких новейших летательных аппаратах:
 - Boeing 787 Dreamliner (600 компонентов для 9 различных систем),
 - Airbus A380 (13 основных систем и компонентов),
 - Embraer 170/190 (интегрированные системы),
 - F35 Joint Strike Fighter (5 систем).
- ✓ В 1995 создано и успешно работает Совместное Предприятие Hamilton Sundstrand и ОАО НПО «НАУКА» - Hamilton Standard Nauka
- ✓ ОАО «НПО Наука» в партнерстве с Hamilton Sundstrand выиграло тендер на разработку и поставку интегрированной СКВ для самолета **МС-21** и ведут совместные работы по проекту

- *МС-21 – перспективное семейство ближне – среднемагистральных узкофюзеляжных самолетов*
- *Основные преимущества: новый редукторный двигатель, композитное крыло, широкий салон*
- *Сертификация самолета намечена на 2016 г., начало серийного производства на 2017 г.*
- *В настоящий момент заключены твердые контракты на поставку 146 самолетов, опционов – на 74 самолета.*



- ✓ Опираясь на позитивный опыт работы по проекту МС-21 Hamilton Sundstrand и ОАО «НПО Наука» планируют совместное участие в других проектах.



СП ЗАО «Хамилтон Стандарт – Наука»

История

- 1995** Официальное открытие Совместного Предприятия **ЗАО «Хамилтон Стандарт – Наука»**
- 1997** Первая продукция для западного рынка **Boeing 747**
- 2003** Создание Конструкторского Бюро, Сертификация: **AS9100 / ISO9001-2000**
- 2004** Внедрение принципов **Lean Mfg.**, Первые поставки на **Airbus A380**
- 2006** Первые поставки на **B787 Dreamliner**
- 2008** Официальное открытие **производственного подразделения в г. Кимры**
- 2009** Выигрыш тендера по **проекту MC-21**
- 2010** Сертификация: **ISO 14001/ONASIS 18001**
- Октябрь 2011** Введение в эксплуатацию **нового завода в г. Кимры.**



- ✓ ЗАО «Хамилтон Стандарт – Наука» – **высокоэффективная и высокотехнологичная компания**, стала одним из мировых лидеров по производству теплообменников и является примером реального и эффективного международного сотрудничества на рынке авиационной техники
- ✓ На ЗАО «Хамилтон Стандарт – Наука» работает полностью **Российский персонал**
- ✓ ЗАО «Хамилтон Стандарт – Наука» сертифицировано по всем **международным стандартам**
- ✓ ЗАО «Хамилтон Стандарт – Наука» является единственным производителем теплообменников для **B787 Dreamliner** и **Airbus A380.**



СП ЗАО «Хамильтон Стандарт – Наука»

После передачи всех программ **Hamilton Sundstrand** по производству теплообменников ЗАО «Хамильтон Стандарт – Наука» станет второй компанией в мире по объему производства теплообменников для авиастроительной отрасли

- ✓ **Hamilton Sundstrand (HS)** приняла решение о передаче всех программ производства теплообменников **ЗАО «Хамильтон Стандарт – Наука»**, что приведет к увеличению выручки от продаж более чем в 2 раза
- ✓ В целях реализации этой программы за 1,5 года построен **современный серийный завод** в г. Кимры Тверской области, пуск которого состоится в **октябре 2011 г.**
- ✓ В результате внедрения этой программы ЗАО «Хамильтон Стандарт – Наука» **станет компанией полного цикла** по разработке и производству теплообменников
- ✓ Будет создана **российская база поставщиков**
- ✓ Появится возможность разработки и производства **других компонентов** систем кондиционирования воздуха



Источник: Данные Компании



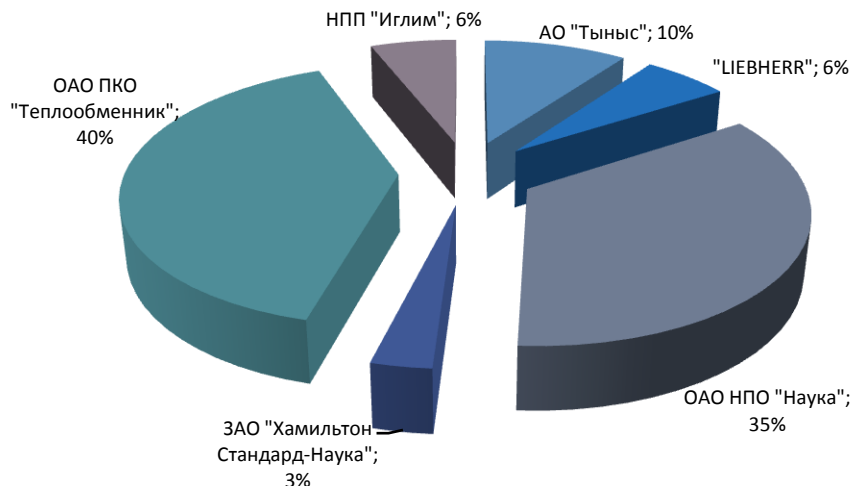
Тенденции авиастроительной отрасли

- ✓ Основные Российские авиастроительные комплексы **«ОАК»** и **«Вертолеты России»** приступили к резкому наращиванию производства в рамках новой агрессивной стратегии развития
- ✓ Объем экспорта российской военной техники в 2010 г. достиг 10 млрд. долл. и будет прирастать на 500-600 млн. долл. ежегодно; доля авиации составит не менее 40%
- ✓ Правительством РФ выделяются 20 трлн. рублей на Государственную программу вооружения до 2020 г.
- ✓ В 2011 году Правительством РФ объявлено о государственной поддержке гражданской авиации в рамках политики модернизации в области авиационной деятельности на период до 2020 года
- ✓ Сотрудничество Российского авиастроительного комплекса с зарубежными корпорациями, расширение участия в международных промышленных партнерствах, совместных предприятиях, а также привлечение иностранных инвестиций для реализации авиастроительных проектов.

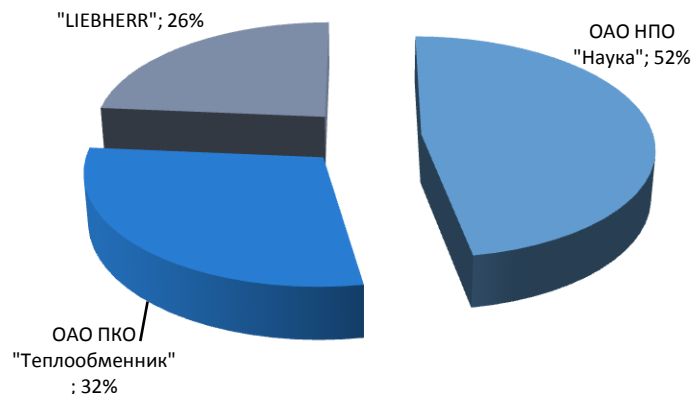


Конкуренты

Доля НПО Наука на внутреннем рынке на начало 2010 г.



Прогноз позиции НПО Наука на внутреннем рынке на 2018 г.



Источник: Данные Компании

Преимущества

- Наличие новейших технических разработок
- Контракты по серийным поставкам на современные авиационные объекты
- Соблюдение требований современных международных стандартов качества
- Участие в перспективных проектах

Причины изменения

- К **2018** могут значительно снизиться доли рынка **АО «Тыныс»** и **НПП «Иглим»** из-за:
 - отсутствия новых разработок и серийных поставок на современные объекты;
 - несоответствия изделий авиационного назначения компаний современным стандартам;
- Доля рынка компании **LIEBHERR** значительно увеличится, в том числе за счёт:
 - участия компании в 2-х перспективных проектах - **SuperJet-100** и **АН-148**;
- Позиция **ПКО "Теплообменник"** изменится незначительно:
 - при анализе продуктовой линейки ОАО ПКО "Теплообменник" видно, что значительная доля поставляемой продукции приходится на авиационные объекты, вывод из эксплуатации которых планируется, начиная с **2014** года;
 - участие ОАО ПКО "Теплообменник" в перспективных контрактах **T-50** и **SuperJet-100** позволит сохранить значительную долю внутреннего рынка;
- В среднесрочной перспективе (5-7 лет) **вероятность появления** на российском рынке авиационных систем кондиционирования и жизнеобеспечения **нового участника рынка крайне низка.**



Основные финансовые показатели

(Тыс. руб.)	2008	2009	2010
Выручка (Sales)	1 205 031	1 348 391	1 335 454
Валовая прибыль (Gross Profit)	645 689	642 832	522 848
ЕБИТ	280 020	406 818	257 736
ЕБИТДА	301 571	429 315	289 366
Чистая прибыль (EAT)	191 920	297 266	182 003
Чистый долг (Net Debt)	-52 126	-120 366	20 244
Инвестированный капитал (IC)	601 344	869 568	888 282
Gross Margin	53,58%	47,67%	39,15%
Рентабельность ЕБИТ	23,24%	30,17%	19,30%
Рентабельность ЕБИТДА	25,03%	31,84%	21,67%
Рентабельность EAT	15,93%	22,05%	13,63%
Оборачиваемость активов	1,2	1,0	1,0
ROE	31,92%	34,19%	21,21%
ROA	18,68%	22,41%	13,50%
Net Debt/ЕБИТДА	-0,17	-0,28	0,07
Финансовый рычаг	0,00	0,00	0,04
Коэффициент ликвидности	1,7	2,2	2,3

Источник: Расчёты АЛОП ИНВЕСТ



Инвестиционная привлекательность

Существенные компетенции компании

- Одна из ведущих российских компаний авиационно-космической отрасли
- Многолетний опыт работы
- Сильная команда менеджеров
- Наличие уникальных разработок
- Устойчивые финансовые показатели и финансовая прозрачность Компании

Высокий потенциал роста авиастроительной отрасли

- Необходимость обновления авиапарка России
- Выделение бюджетных средств на Государственную программу вооружения до 2020 г

Сбалансированная стратегия развития

- Строительство современного серийного завода в Першино
- Выход на рынок смежных отраслей
- Выход на международный рынок
- Ориентир на исследования и разработки в авиационно-космической отрасли

Поддержка надёжных партнёров

- Сотрудничество со стратегическим партнёром Hamilton Sundstrand
- Создание СП ЗАО «Хамильтон Стандарт – Наука»
- Долгосрочное сотрудничество с ОАО «ОАК», ОАО «Вертолёты России» и ОАО «УК «ОДК»
- Финансирование авиационной отрасли со стороны Правительства РФ
- Государственные программы поддержки развития инновационных компаний



Контакты

Эмитент

ОАО НПО «НАУКА» <http://www.npo-nauka.ru/>

Генеральный директор

Меркулов Евгений Владиславович info@npo-nauka.ru

Листинговый агент

ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ» <http://www.alor.ru>

Садова Елена Николаевна

Генеральный директор ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ»

info@alor.ru

Дрёмин Максим

Заместитель Генерального директора по инвестиционно-банковской деятельности и стратегическому развитию
(495) 980-24-98, доб. 1411

md@alor.ru

Орлов Артем

Руководитель управления корпоративных финансов

(495)980-24-98, доб. 1418

orlov@alor.ru



Ограничение ответственности

Данный аналитический материал ЗАО «АЛОП ИНВЕСТ» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как оферта со стороны ЗАО «АЛОП ИНВЕСТ». ЗАО «АЛОП ИНВЕСТ» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ЗАО «АЛОП ИНВЕСТ» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном аналитическом материале.

ЗАО «АЛОП ИНВЕСТ» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний на основании заключенных для этого договоров, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ЗАО «АЛОП ИНВЕСТ» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном аналитическом материале, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный материал принадлежат ОАО НПО «Наука» и ЗАО «АЛОП ИНВЕСТ». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ОАО НПО «Наука» и ЗАО «АЛОП ИНВЕСТ» не может осуществляться без письменного разрешения компаний.

Все данные и прогнозы, представленные в настоящем Меморандуме, основаны на информации, предоставленной ОАО НПО «Наука». ЗАО «АЛОП ИНВЕСТ» не несет ответственность за достоверность приведенной информации.