



Отчет № 041/2007 (9) об
оценке справедливой
стоимости одной
обыкновенной именной
бездокументарной акции
ПАО «РКК «Энергия»

Дата оценки: 01 октября 2017 года

**ЗАКАЗЧИК: ООО «УК «АГАНА» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций
«Стратегические активы»
ОЦЕНЩИК: ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»**

29 декабря 2017 года

29 декабря 2017 года
ООО «УК «АГАНА» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы»
Генеральному директору -
Кругляк А.И.

Уважаемая Любовь Израильевна!

В соответствии с Задаaniem на оценку №9 (Дополнительное соглашение № 09-12-17 к Договору № 041/2007 от 04 апреля 2007 г. об оказании услуг по определению стоимости объектов оценки) от 25 декабря 2017 года между ООО «УК «АГАНА» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы» и ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА» мы провели оценку справедливой стоимости одной обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «РКК «Энергия» выпуска 1-03-01091-А в составе пакетов акций: от 75% до 100% уставного капитала Общества, от 50% до 75% включительно уставного капитала Общества, от 25% до 50% включительно уставного капитала Общества, от 0% до 25% включительно уставного капитала Общества.

Оценка проведена по состоянию на 01 октября 2017 года. Результаты оценки будут использоваться Заказчиком для отражения в учете ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы», а также для передачи отчета владельцам инвестиционных паев ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы». Проведенные исследования позволяют сделать следующий вывод:

Справедливая стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «РКК «Энергия» выпуска 1-03-01091-А по состоянию на 01 октября 2017 года в составе пакетов акций составляет округленно:

от 75% до 100% - 7 969,27 руб.,
от 50% до 75% включительно - 7 446,29 руб.,
от 25% до 50% включительно - 7 409,27 руб.,
от 0% до 25% включительно - 7 118,66 руб..

Методика расчетов и заключений, источники информации, а также все основные предположения, расчеты и выводы содержатся в прилагаемом Отчете об оценке. Отдельные части настоящего Отчета не могут трактоваться отдельно, а только в связи с полным текстом прилагаемого Отчета об оценке, с учетом всех содержащихся там допущений и ограничений. В процессе оценки мы использовали или обосновали отказ от использования Доходного подхода, Затратного подхода и Сравнительного подхода/ Настоящая оценка была проведена в соответствии с законом РФ «Об оценочной деятельности в РФ», Федеральными стандартами оценки, Стандартами и правилами Ассоциации СРО «НКСО», Международными стандартами финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», Международными стандартами финансовой отчетности, Международными стандартами оценки (IVS).

С уважением,

Генеральный директор
ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»



Иванов А.С.

Оглавление

Оглавление	3
Перечень таблиц	6
Основные факты и выводы	9
Сведения о Заказчике оценки и об оценщиках	12
Информация об Исполнителе	15
Задание на оценку	19
Объект оценки	19
Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки	20
Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения	20
Цель оценки	20
Вид стоимости	20
Дата проведения оценки	22
Срок проведения оценки	22
Допущения и ограничения, используемые при проведении оценки	22
Используемые подходы	23
Требования к проведению оценки	23
Требования к составлению Отчета об определении стоимости	24
Процесс и методология оценки	26
Доходный подход	27
Сравнительный подход	28
Затратный подход	30
Сокращения и условные обозначения	31
Макроэкономический анализ	32
Основные тенденции развития мировой экономики	32
Основные тенденции социально-экономического развития Российской Федерации	33
Промышленное производство	35
Инфляция	37
Финансовые рынки	38
Прогноз макроэкономических показателей	40

Обзор отрасли	43
Обзор мирового космического рынка	43
Положение ПАО «РКК «Энергия» в отрасли	57
Меры государственной поддержки отрасли	60
Федеральная космическая программа на 2016-2025 гг.	60
Описание объекта оценки	65
Объект оценки	65
Уставный капитал	65
Акционеры ПАО «РКК «Энергия»	66
Права акционеров	66
Дивиденды и дивидендная политика	67
Информация о положениях корпоративного договора	67
Описание Корпорации	68
Основные сведения о Компании	68
Сведения о составе и структуре производственных фондов и мощностях	69
Ведомственная принадлежность	70
Виды деятельности	71
Управление Обществом	72
Сведения о персонале Корпорации	73
Сведения о дочерних и зависимых организациях Корпорации	74
Группа компаний «Морской старт»	74
Перспективы развития Корпорации	77
Основные направления и перспективы развития Корпорации стратегий и программа развития	78
Финансовый анализ деятельности ПАО «РКК «Энергия»	87
Анализ структуры баланса	88
Анализ активов	89
Оборотные активы	92
Анализ пассивов	95
Краткосрочные и долгосрочные обязательства	96
Анализ финансовых результатов	98
Выводы	103
Определение справедливой стоимости объекта оценки	104
Определение справедливой стоимости объекта оценки Сравнительным подходом	104
Общие положения	104
Метод рынка капитала	105
Метод котировальной стоимости	109
Отказ от использования Сравнительного подхода	111
Определение справедливой стоимости объекта оценки Доходным подходом	113
Общие положения	113

Основные этапы оценки	114
Выбор базы дохода	114
Источники информации	116
Выбор длительности прогнозного периода	116
Прогноз доходов и расходов Корпорации	117
Прогноз выручки	118
Прогноз расходов Корпорации	123
Прогноз прочих доходов/расходов	127
Прогноз среднегодовой величины тела долга	128
Прогноз амортизации, капитальных вложений	136
Расчет налога на прибыль	140
Обоснование и расчет оборотного капитала	140
Расчет ставки дисконтирования	148
Расчет терминальной стоимости	155
Расчет итоговой стоимости Корпорации	156
Согласование результатов оценки и заключение о стоимости	163
Сертификация оценки	165
Используемые источники информации	166
Приложение 1 Расчет скидок/премий на уровень контроля	167
Приложение 2 Документы, предоставленные Заказчиком	170

Перечень таблиц

Таблица 1 Сокращения и условные обозначения	31
Таблица 2 Основные показатели развития мировой экономики в 2009–2016 гг.	32
Таблица 3 Основные показатели социально-экономического развития РФ в 2010–9 месяцев 2017 гг.	34
Таблица 4 Методика прогнозирования макроэкономических показателей	41
Таблица 5 Динамика основных макроэкономических показателей в 2017-2026 гг.	42
Таблица 6 Основные игроки по доставке на МКС и возвращение экипажа	52
Таблица 7 Основные игроки по доставке на МКС и возвращению полезных грузов	53
Таблица 8 Федеральный бюджет комической программы на 2016-2025 гг., млрд руб.	61
Таблица 9 Сведения о выпусках акций	65
Таблица 10 Перечень основных акционеров ПАО «РКК «Энергия»	66
Таблица 11 Дивидендная история ПАО «РКК «Энергия» за 2011-2016 гг., тыс. руб.	67
Таблица 12 Краткие сведения о ПАО «РКК «Энергия»	68
Таблица 13 Объемы выполняемых работ (услуг) в 2012-2016 гг., млн руб.	71
Таблица 14 Список членов Совета директоров ПАО «РКК «Энергия»	73
Таблица 15 Финансовые результаты компаний сегмента «Морской старт» в 2014- 2016 гг., млн руб.	76
Таблица 16 Прогноз отчета о прибылях и убытках Компании на 2017-2025 гг., млн руб.	81
Таблица 17 Анализ финансовых результатов ПАО «РКК «Энергия» (плановые и фактические значения) за 9 мес. 2017 г., млн руб.	82
Таблица 18 Бюджет прибылей и убытков ПАО «РКК «Энергия» (плановые и прогнозные значения) на 2017 г., млн руб.	82
Таблица 19 Прогноз капитальных вложений Компании на 2016-2025 гг., млн руб.	83
Таблица 20 Экспертная оценка годовой выручки ПАО «РКК «Энергия» на перспективу до 2025 года по потенциальным заказам, не учтенным в действующей версии финансовой модели на 2017-2025 гг., млн руб.	85
Таблица 21 Бухгалтерский баланс условно объединенного предприятия в 2012 – 9 мес. 2017 гг., млн руб.	88
Таблица 22 Расшифровка краткосрочных финансовых вложений ПАО «РКК «Энергия» по состоянию на 30.09.2017 г., млн руб.	93
Таблица 23 Расшифровка остатков денежных средств ПАО «РКК «Энергия» и «ЗЭМ» РКК «Энергия» по состоянию на 31.12. 2016 г. и 30.09.2017 г., млн руб.	94
Таблица 24 Структура акционеров Компании, %	96
Таблица 25 Динамика структуры полученных авансов Компании в 2014-2016 гг., млн руб.	97
Таблица 26 Динамика оборотного капитала Компании, %	98
Таблица 27 Финансовые результаты условно объединенного предприятия в 2012 - 9 мес. 2017 гг., млн руб.	99
Таблица 28 Отчет о прибылях и убытках условно объединенного предприятия в 2014 – 9 мес. 2017 гг., млн руб.	99
Таблица 29 Доля заказов Госкорпорации «Роскосмос» в 2012 -2016 гг., млн руб.	100
Таблица 30 Доля государственного заказа в 2012 -2016 гг., млн руб.	100
Таблица 31 Расшифровка прочих доходов за период с 2014 по 30.09.2017 г., млн руб.	100

Таблица 32	Расшифровка прочих расходов за период с 2014 по 30.09.2017 г., млн руб.	101
Таблица 33	Описание компаний-аналогов	105
Таблица 34	Расчеты EV компаний-аналогов	107
Таблица 35	Показатели деятельности компаний-аналогов	108
Таблица 36	Расчет мультипликаторов	108
Таблица 37	Расчет диапазона справедливой стоимости одной акции Компании в составе 100% пакета акций в рамках метода рынка капитала, руб.	108
Таблица 38	Расчет средневзвешенной по объему торгов цены акции за 3 месяца, предшествующих дате оценки, руб.	109
Таблица 39	Анализ рыночного показателя Debt/EBITDA	115
Таблица 40	Расчет денежного потока на собственный капитал	115
Таблица 41	Бюджет прибылей и убытков ПАО «РКК «Энергия» (плановые и прогнозные значения) на 2017 г., млн руб.	117
Таблица 42	Прогноз выручки ПАО «РКК «Энергия», млн руб.	120
Таблица 43	Прогноз себестоимости продукции ПАО «РКК «Энергия» до корректировок, млн руб.	124
Таблица 44	Анализ ретроспективной доли сальдо прочих доходов и расходов от курсовых разниц и продажи иностранной валюты в выручке за 2014-2016 гг.	127
Таблица 45	Анализ рыночного показателя Debt/EBITDA	128
Таблица 46	Детализация прогноза величины тела долга в 2017-2025 гг., млн руб.	129
Таблица 47	Детализация прогноза величины тела долга в 2017-2025 гг., млн руб.	133
Таблица 48	Расчет прогнозных амортизационных отчислений по ОС, млн руб.	137
Таблица 49	Сводные данные по прогнозным амортизационным отчислениям по ОС, млн руб.	139
Таблица 50	Динамика оборотного капитала Корпорации за 2012-2017 гг., млн руб.	140
Таблица 51	Расшифровка остатков денежных средств ПАО «РКК «Энергия» и ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия» по состоянию на 31.12. 2016 г. и 30.09.2017 г., млн руб.	141
Таблица 52	Динамика запасов Корпорации за 2014-2016, млн руб.	141
Таблица 53	Динамика кредиторской задолженности Корпорации за 2014-2016, млн руб.	143
Таблица 54	Расчет оборотного капитала (на конец периода), млн руб.	144
Таблица 55	Скорректированный прогноз отчета о прибылях и убытках Компании на 2017-2025 гг., млн руб.	147
Таблица 56	Средняя ставка доходности по 30-летним облигациям за период с 01.10.12 по 01.10.2017 гг., %	148
Таблица 57	Расчет коэффициента бета без учета финансового рычага	151
Таблица 58	Расчет среднерыночного финансового рычага	151
Таблица 59	Премия за размер согласно «2017 Valuation Handbook – Guide to Cost of Capital (Duff&Phelps)»	152
Таблица 60	Величина долгосрочной инфляции	152
Таблица 61	Расчёт стоимости собственного капитала	152
Таблица 62	Прогноз текущей стоимости денежных потоков в 4 кв. 2017-2025 гг., млн руб.	154
Таблица 63	Расчет стоимости ПАО «РКК «Энергия» в постпрогнозном периоде, млн руб.	155
Таблица 64	Расчет стоимости бизнеса Корпорации	156
Таблица 65	Непрофильные активы ПАО «РКК «Энергия» по состоянию на 01 октября 2017 года	157
Таблица 66	Расшифровка долгосрочных финансовых вложений ПАО «РКК «Энергия» на дату оценки, млн руб.	159
Таблица 67	Справедливая стоимость долгосрочных финансовых вложений ПАО «РКК «Энергия» на дату оценки, млн руб.	160
Таблица 68	Справедливая стоимость прочих активов и обязательств ПАО «РКК «Энергия» на дату оценки, млн руб.	162
Таблица 69	Денежные средства ПАО «РКК «Энергия» по состоянию на дату оценки, млн руб.	162
Таблица 70	Расчет стоимости собственного капитала ПАО «РКК «Энергия», млн руб.	162

Таблица 71 Согласование результатов оценки справедливой стоимости 100% пакета обыкновенных именных акций ПАО «РКК «Энергия»	163
Таблица 72 Расчет стоимости объекта оценки	163
Таблица 73 Количество сделок M&A в зависимости от размера пакета	167
Таблица 74 Премия за контроль в зависимости от размера пакета	167
Таблица 75 Премии за контроль и скидки за неконтрольный характер пакетов	169

Основные факты и выводы

Данные о Заказчике и Исполнителе	
Заказчик (полное наименование):	ООО «УК «АГАНА» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы»
Реквизиты Заказчика:	Место нахождения и почтовый адрес: 115162, Российская Федерация, г. Москва, ул. Шаболовка, дом 31, стр. Б, эт. 2, пом. VII, ком. 25п Тел/факс: +7(495)980-13-31 ИНН 7706219982 КПП 772501001 ОГРН 1027700076513 р/с 40701810500000107609 в банке ГПБ (АО) г. Москва к/с: 30101810200000000823 БИК 044 525 823
Исполнитель:	ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»
Реквизиты Исполнителя:	Юридический адрес: 123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д.32а ОГРН: 1027700423915 дата выдачи ОГРН: 12.11.2002 г. ИНН: 7718112874 КПП: 771401001 Р/с: 407 028 102 382 901 057 04 ОАО «Сбербанк России» БИК 044525225 к/с 30101810400000000225
Сведения о независимости юридического лица:	Настоящим Закрытое акционерное общество «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА» подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации». Закрытое акционерное общество «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА» подтверждает, что не имеет имущественного интереса в объекте оценки и (или) не является аффилированным лицом заказчика. Размер денежного вознаграждения за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем отчете об оценке.
Оценщики:	Иванов Александр Сергеевич Живчиков Денис Викторович
Участие/членство Оценщика в профессиональных ассоциациях:	Некоммерческое партнерство саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов оценщиков» (НП СРО «НКСО»)
Основание для проведения оценки:	Задание на оценку №9 (Дополнительное соглашение № 09-12-17 к Договору № 041/2007 от 04 апреля 2007 г. об оказании услуг по определению стоимости объектов оценки) от 25 декабря 2017 года, между ООО «УК «АГАНА» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы» (далее «Заказчик») и ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА» (далее «Оценщик»)
Цель использования результатов оценки:	Определение справедливой стоимости объекта оценки для отражения в учете ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы», а также для передачи отчета владельцам инвестиционных паев ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы»

Данные о Заказчике и Исполнителе	
Объект оценки:	- одна обыкновенная именная бездокументарная акция ПАО «РКК «Энергия» (государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-03-01091-А от 30.12.1998) в составе пакетов акций: - от 75% до 100% уставного капитала общества; - от 50% до 75% включительно уставного капитала общества; - от 25% до 50% включительно уставного капитала общества; - от 0% до 25% включительно уставного капитала общества.
Информация идентифицирующая объект оценки	Обыкновенные именные акции ПАО «РКК «Энергия» Регистрационный номер 1-03-01091-А Номинальная стоимость: 1 000 руб. Количество: 1 123 734 штук
Используемые стандарты оценки:	1. Федеральные стандарты оценки: • Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО N 1)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. N 297. • Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО N 2)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. N 298. • Федеральный стандарт оценки «Требования к Отчету об оценке (ФСО N 3)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. N 299. • Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО N 8)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 01 июня 2015 г. N 326 2. Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля 1998 г. N135-ФЗ. 3. Стандарты Ассоциации СРО «НКСО»: 3.1-2015 «Общие понятия оценки. подходы и требования к проведению оценки», 3.2-2015 «Цель оценки и виды стоимости», 3.3-2015 «Требования к Отчету об оценке». 4. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» 5. Международные стандарты финансовой отчетности 6. Международные стандарты оценки (IVS)
Вид стоимости, подлежащей определению:	Справедливая стоимость
Дата определения стоимости объекта оценки:	01 октября 2017 года
Порядковый номер Отчета:	№041/2007 (9)
Дата составления Отчета:	29 декабря 2017 года
Сведения о добровольном страховании гражданской ответственности ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»	Страховой полис о страховании гражданской ответственности № 022-073-000438/16, выдан ООО Страховая компания «Абсолют Страхование» 18 октября 2016 года, сумма страхового покрытия 620 000 000 (Шестьсот двадцать миллионов) рублей, срок действия с 18 октября 2016 года по 31 декабря 2017 года Страховой полис о страховании гражданской ответственности № 022-073-001410/17, выдан ООО Страховая компания «Абсолют Страхование» 20 октября 2017 года, сумма страхового покрытия 620 000 000 (Шестьсот двадцать миллионов) рублей, срок действия с 1 января 2018 года по 30 июня 2019 года
Результаты оценки 100% пакета ПАО «РКК «Энергия», полученной при применении различных подходов	Доходный подход – 8 863 млн руб. Сравнительный подход – отказ от использования; Затратный подход – отказ от использования.
Балансовая стоимость объекта оценки	Не может быть определена

Данные о Заказчике и Исполнителе	
Итоговая величина стоимости объекта оценки:	Справедливая стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «РКК «Энергия» выпуска 1-03-01091-А по состоянию на 01 октября 2017 года в составе пакетов акций составляет округленно: от 75% до 100% - 7 969,27 руб., от 50% до 75% включительно - 7 446,29 руб., от 25% до 50% включительно - 7 409,27 руб., от 0% до 25% включительно - 7 118,66 руб..
Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости	Результаты оценки могут быть использованы для отражения в учете ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы», а также для передачи отчета владельцам инвестиционных паев ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы».
Информация о привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах	Сторонние организации и специалисты для проведения оценки и подготовки отчета об оценке не привлекались

Сведения о Заказчике оценки и об оценщиках

Сведения о Заказчике	
Заказчик:	ООО «УК «АГАНА» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы»
Реквизиты Заказчика:	Место нахождения и почтовый адрес: 115162, Российская Федерация, г. Москва, ул. Шаболовка, дом 31, стр. Б, эт. 2, пом. VII, ком. 25п Тел/факс: +7(495)980-13-31 ИНН 7706219982 КПП 772501001 ОГРН 1027700076513 р/с 4070181050000107609 в банке ГПБ (АО) г. Москва к/с: 30101810200000000823 БИК 044 525 823

Характеристики	Данные
Ф.И.О.	Иванов Александр Сергеевич
Контактная информация:	Электронная почта: alexander.ivanov@rosocenka.com Тел: (495) 775 00 50 Почтовый адрес: 123007, г.Москва, Хорошевское шоссе, д.32А
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков:	Является членом Некоммерческого партнерства саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциация НП СРО «НКСО»), внесен в реестр за № 00004 от 24.12.2007
Сведения о страховом полисе:	Страховой полис №022-073-001185/17, выдан ООО Страховая компания «Абсолют Страхование» 4 августа 2017 г., сумма страхового покрытия 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей, срок действия с 01 сентября 2017 года по 31 августа 2018 года
Стаж работы в оценочной деятельности:	22 года
Документ, подтверждающий образование Оценщика в области оценочной деятельности:	- МГУ им. Ломоносова 21.01.1994 г., «Физика», Диплом ЦВ № 504569. - Международный университет (Москва), 10.10.2001 г., «Оценка стоимости предприятий (бизнеса)», Диплом ПП № 408062. - НОУ ВПО «Московская финансово-промышленная академия», свидетельство о повышении квалификации, рег. № 129 от 21.04.2010 г. Международные сертификаты: - RICS от 25.01.2010 г. №1296478; - TEGoVA от 01.06.2010 г. №REV-RUS/RBA/2015/12 (действ. До 31.05.2015 г.); - CCIM от 22.05.2002 г. №10144; - EECO от 04.06.2013 г. № 7-104-0017.

Характеристики	Данные
Сведения о независимости оценщика:	<p>Настоящим оценщик подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», при осуществлении оценочной деятельности и составлении настоящего отчета об оценке.</p> <p>Оценщик не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица - заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объекте оценки. Оценщик не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве. Оценщик не имеет в отношении объекта оценки вещных или обязательственных прав вне договора и не является участником (членом) или кредитором юридического лица – заказчика, равно как и заказчик не является кредитором или страховщиком оценщика. Размер оплаты оценщику за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем отчете об оценке.</p>
Сведения о юридическом лице, с которым Оценщик заключил трудовой договор:	<p>ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА» Юридический адрес: 123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д.32А Фактический адрес: 123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д.32А Тел: (495) 775 00 50 ОГРН: 1027700423915 Дата присвоения ОГРН: 12 ноября 2002 г.</p>
Место нахождения Оценщика:	Место нахождения Оценщика соответствует месту нахождения юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор
Ф.И.О.	Живчиков Денис Викторович
Контактная информация	<p>Электронная почта: denis.zhivchikov@rosocenka.com Тел: (495) 775 00 50 Почтовый адрес: 123007, г.Москва, Хорошевское шоссе, д.32А</p>
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков:	Является членом Некоммерческого партнерства саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциация НП СРО «НКСО»), внесен в реестр за № 02108 от 17.11.2011
Сведения о страховом полисе:	Страховой полис №022-073-001207/17, выдан ООО Страховая компания «Абсолют Страхование» 15 августа 2017 года, сумма страхового покрытия 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей, срок действия с 29 сентября 2017 года по 28 сентября 2018 года
Стаж работы в оценочной деятельности:	10 лет
Документ, подтверждающий образование Оценщика в области оценочной деятельности:	<p>- Московский государственный университет им. Ломоносова, 22.01.2007г., «Физика», Диплом ВСА 0554268 - НОУ ВПО «Московская финансово-промышленная академия», Оценка стоимости предприятий (бизнеса)», 26.09.2008, Диплом ПП № 984753</p>

Характеристики	Данные
Сведения о независимости оценщика:	<p>Настоящим оценщик подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», при осуществлении оценочной деятельности и составлении настоящего отчета об оценке.</p> <p>Оценщик не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица - заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объекте оценки. Оценщик не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве. Оценщик не имеет в отношении объекта оценки вещных или обязательственных прав вне договора и не является участником (членом) или кредитором юридического лица – заказчика, равно как и заказчик не является кредитором или страховщиком оценщика. Размер оплаты оценщику за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем отчете об оценке.</p>
Сведения о юридическом лице, с которым Оценщик заключил трудовой договор:	<p>ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА» Юридический адрес: 123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д.32А Фактический адрес: 123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д.32А Тел: (495) 775 00 50 ОГРН: 1027700423915 Дата присвоения ОГРН: 12 ноября 2002 г.</p>
Место нахождения Оценщика:	Место нахождения Оценщика соответствует месту нахождения юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор

Степень участия Оценщиков в проведении оценки оцениваемого объекта		
Пункт	Этапы	Оценщик
А	заключение договора на проведение оценки, включающего задание на оценку:	Иванов А.С.
Б	сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки:	в равной степени- Иванов А.С., Дмитриева Е.Б., Живчиков Д.В.
В	применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов:	в равной степени- Иванов А.С., Дмитриева Е.Б., Живчиков Д.В.
Г	согласование (в случае необходимости) результатов и определение итоговой величины стоимости объекта оценки:	в равной степени- Иванов А.С., Дмитриева Е.Б., Живчиков Д.В.
Д	составление отчета об оценке:	в равной степени- Иванов А.С., Дмитриева Е.Б., Живчиков Д.В.

Источник: ФСО №1 (утв. приказом Минэкономразвития РФ от 20 мая 2015 г. N 297) и анализ Исполнителя

Информация об Исполнителе

Наименование

- Компания создана в 1995 году;
- наименование «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА» присвоено в 2000 году решением Комиссии при Правительстве РФ;
- краткое наименование – «РОСОЦЕНКА»;
- наименование на английском языке – «RUSSIAN APPRAISAL».

Виды услуг

- оценка для целей МСФО;
- оценка предприятий (бизнеса);
- оценка недвижимого имущества;
- оценка инвестиционных проектов;
- разработка бизнес планов и финансовых моделей;
- оценка интеллектуальной собственности;
- оценка машин, оборудования и транспортных средств;
- оценка ценных бумаг;
- финансовый и инвестиционный консалтинг;
- экспертиза инвестиционных проектов;
- маркетинговые исследования и анализ рынков;
- проведение прединвестиционного анализа (due diligence);
- привлечение финансирования (долгового и в капитал);
- проектное финансирование;
- структурирование и сопровождение сделок;
- переоценка основных средств.

Опыт работы

- более 50 000 объектов недвижимости;
- более 400 000 единиц оборудования;
- более 350 самолетов и вертолетов, а также речных и морских судов;
- более 600 пакетов акций акционерных компаний;
- более 100 предприятий как имущественных комплексов;
- основных фондов более 500 предприятий;

- более 100 инвестиционных проектов;
- более 30 торговых марок и брендов;
- более 100 проведенных процедур due diligence;
- более 30 мандатов в области проектного финансирования и M&A;
- работы проводились на территории более 70 Субъектов Российской Федерации и более 20 зарубежных государств.

Выигранные конкурсы федерального уровня по отбору оценочных организаций

РФФИ (1999, 2004, 2005, 2006 – 2 конкурса, 2007), РОСИМУЩЕСТВО (2000, 2005 – оценка, 2005 - экспертиза), ФСФО России (2000 и 2001), ЦУМР МИНОБОРОНЫ РФ (2003, 2005), ФАПРОМ (2004), ОАО «ГАЗПРОМ» (2001, 2002, 2005 и 2010), РАО «ЕЭС России» (2001 и 2002), АРКО (2001 и 2003), ОАО «ЛУКОЙЛ» (2003, 2008 и 2010), Агентство по управлению имуществом РАН (2003), ОАО «АльфаБанк» (2004), ОАО «НИКОЙЛ» (2004), ОАО «РЖД» (2004, 2007, 2009, 2011 и 2013 – 2 конкурса), ЦБ РФ (2006 и 2014*), ГК «РОСНАНО» (2008), ОАО «Холдинг МРСК» (2008), ОАО «РусГидро» (2008 и 2013), ГК «РОСТЕХНОЛОГИИ» (2009), ОАО «Объединенная судостроительная корпорация» (2009, 2015), ГК «ВНЕШЭКОНОМБАНК» (2011), ОАО «СБЕРБАНК РФ» (2011), ОАО «Концерн ПВО «Алмаз - Антей» (2015), ОАО «ОРКК – Объединенная ракетно-космическая корпорация» (2015), ОАО «РОСНЕФТЬ» (2015).

* Приказ ЦБ РФ от 14 апреля 2014 года №Од-663 «О перечне оценочных организаций, действующих в соответствии с законодательством Российской Федерации, рекомендуемых Банком России для подтверждения оценки активов кредитных организаций» - 1-е место из 100 отобранных.

Некоторые другие крупные клиенты

РОСАТОМ, РОСОБОРОНЭКСПОРТ, РОСТЕЛЕКОМ, Российская Электроника, МЧС России, Управление делами Президента РФ, Правительство Москвы, ГК «Россия», Аэрофлот-российские авиалинии, ФГУП «Администрация гражданских аэропортов (аэродромов)», ФГУП «РОСМОРПОРТ», ООО "НОВАПОРТ ХОЛДИНГ", Фонд РЖС, Международный аэропорт Шереметьево, Аэроэкспресс, Объединенная авиационная корпорация, РСК «МиГ», Компания «Сухой», «Гуполев», «ИЛ-РЕСУРС», КАЗ им. С.П.Горбунова, Национальный центр авиационного строительства (НЦА), «КнААЗ им. Ю.А. Гагарина», ЦАГИ, ЦНИИМАШ, Международный аэропорт «Внуково», Гражданские самолеты Сухого, ОАО «Ростоваэроинвест», ЗАО "АэроКомпозит", Объединенная судостроительная корпорация, Группа компаний «Ренова», ОХК «УРАЛХИМ», АК «ТРАНСНЕФТЬ», ОАО «ЗВЕЗДА», Группа «СТАН», НПО «Родина», Корпорация МИТ, АО «ММЗ «АВАНГАРД», МЕЧЕЛ, Металлургический Завод «ЭЛЕКТРОСТАЛЬ», Магнитогорский металлургический комбинат, Машиностроительный завод «МАЯК», Вятско-Полянский машиностроительный завод «МОЛОТ», ГРУППА «ПОЛИПЛАСТИК», Казанский завод синтетического каучука, ОАО "Росспиртпром», Группа Компаний ПИК, Сочи-Парк, АК «АЛРОСА», ТВЭЛ, ФГУП МКЦ «НУКЛИД», МНИИ «АГАТ», ОАО «АЛМАЗ», ОАО «АВИАПАРК», НПФ ГАЗФОНД, МТС, ОАО «Ростелеком», Телекомпания НТВ, ПАО «Вымпел-Коммуникации», Вагоно-ремонтная Компания - 1, Вагоно-ремонтная Компания-2, Первая нерудная компания, Желдорипотека, ЗИЛ, «МОСКВИЧ», ГазпромПурИнвест, МОСЭНЕРГО, ИРКУТСКЭНЕРГО, Харанорская ГРЭС, ООО «ГЭС Оренбург», Северо-Западная ТЭЦ, МРСК Сибири (входит в группу ОАО «Россети») - «АЛТАЙЭНЕРГО», МРСК Центра - «ВОРОНЕЖЭНЕРГО», МРСК

Северного Кавказа - Филиал «ДАГЭНЕРГО», Филиал ОАО «МРСК Сибири» - «КРАСНОЯРСКЭНЕРГО», МРСК Сибири - «ОМСКЭНЕРГО», ФИЛИАЛ ОАО "МРСК Волги" «ПЕНЗАЭНЕРГО», «ПСКОВЭНЕРГО» — филиал ОАО «МРСК Северо-Запада», ОАО «ТЮМЕНЬЭНЕРГО», Филиал ОАО «МРСК Центра» – «ЯРЭНЕРГО», Объединенная энергетическая компания, ТГК-1, ТГК-10, ТГК-11, ТГК-13, ТГК-14, ОГК-3, ОГК-2, ОГК-5 (в 2013 г. переименована в «ЭНЕЛ Россия»), Кубаньгазпром, Газпромтрансгаз Москва (прежнее название - Мострансгаз), Аптека 36,6, ГК РОСГОССТРАХ, Группа «СОГАЗ», ЖАСО (страховая группа), ЛОТТЭ Групп, МЕТРО Кэш энд Керри, ROCKWOOL, САН ИнБев» - российское ответвление пивоваренной корпорации AB InBev», EFES Beer Group, Компания Милкиленд Н.В, Морской торговый порт Усть-Луга, Скоростные магистрали - дочерняя компания ОАО "РЖД", ГК «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (ВНЕШЭКОНОМБАНК)», Группа ВТБ, АБ «РОССИЯ», Газпромбанк, Газэнергопромбанк, ТрансКредитБанк, ФК УРАЛСИБ, Банк Москвы, КБ ДельтаКредит, АКБ «ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК», АКБ «Держава», УРСА Банк, INTERNATIONAL - Bank of Cyprus Country Cyprus, Банк Жилищного Финансирования, АКБ «РБР», АйСиАйСиАй Банк Евразия (ООО)- дочерний банк ICICI Bank Ltd., Банк «Петрокоммерц», Райффайзенбанк, МИнБ (Московский индустриальный банк), ММБР, Экспобанк, КБ «Юниаструм Банк», ХКФ Банк» - дочерний банк Чешской Home Credit Group (входит в состав международной PPF Group), Банк ЗЕНИТ, ИК «ОТКРЫТИЕ».

Рейтинги

- победитель открытых конкурсов Российской Гильдии Риэлторов 1998 и 2002 г.г. в номинации «Лучшая оценочная фирма РФ»;
- с 1999 года по 2015 г.г. - 1-е место в «Рейтинге победителей конкурсов федерального уровня по отбору оценочных организаций» Рейтингового агентства журнала «Эксперт»;
- с 2002 по 2010, 2014 и 2015 г. г.- 1-е место в рейтинге Российской Коллегии оценщиков;
- с 2005 по 2015 г.г. - максимальный рейтинг делового потенциала Рейтингового агентства журнала «Эксперт»;
- с 2009 по 1-е полугодие 2014 г.г. – 1-е место в «Рейтинге наиболее стратегичных оценочных компаний» журнала «Экономические стратегии»;
- с 2009 по 2013 г.г. – наивысший индекс в Рейтинге оценочных компаний ЮНИПРАВЭКС.

Кадры

- тридцать сотрудников являются членами саморегулируемых организаций оценщиков;
- сорок сотрудников сдали Единый квалификационный экзамен;
- в составе компании 1 доктор наук, 5 кандидатов наук и 11 обладателей международных сертификатов ASA, EECO, CCIM, CPM, MRICS, REV(TEGoVA);
- шестеро сотрудников являются авторами и преподавателями курсов оценочных дисциплин в высших учебных заведениях Москвы;
- Управляющий партнёр А.С. Иванов – член Экспертно-консультативного совета по оценочной деятельности при Минэкономразвития России, сопредседатель

Экспертного совета Саморегулируемой организации «Национальная Коллегия Специалистов-оценщиков»;

- Председатель Совета директоров Д.А. Кувалдин – председатель Правлений Национальной Коллегии Специалистов-оценщиков и Российской Коллегии оценщиков, член-корреспондент Российской Академии Естественных наук.

Страхование ответственности

- гражданская ответственность застрахована на 620 млн. рублей;
- профессиональная ответственность оценщиков застрахована на 410 млн. рублей.

Лицензия

- лицензия ФСБ, дающая возможность проведения работ со сведениями, составляющими государственную тайну.

Сертификаты и премии

- сертификаты ISO 9001:2000 и ISO 9001:2008 системы менеджмента качества в области услуг по оценке;
- НАЦИОНАЛЬНАЯ ПРЕМИЯ «Лучшая оценочная компания Российской Федерации» (2009 год);
- МЕЖДУНАРОДНАЯ ПРЕМИЯ «International Star Award for Quality» в категории Золото (2010 год – Женева);
- МЕЖДУНАРОДНАЯ ПРЕМИЯ «International Quality Summit» в категории Платина (2011 год – Нью-Йорк);
- МЕЖДУНАРОДНАЯ ПРЕМИЯ «UNI AWARD» в области оценки по итогам десятилетия (2013 год - Москва);
- Победитель МЕЖДУНАРОДНОГО КОНКУРСА профессионального признания на рынке недвижимости в категории «ЛУЧШИЙ ОЦЕНЩИК» (2016 год – Москва).

Международная деятельность:

- выполнены проекты по оценке активов и компаний, расположенных более чем в 20 странах ближнего и дальнего зарубежья;
- с 2006 по 2014 год - членство в международной аудиторско-консалтинговой сети «Грант Торнтон Интернешнл»;
- с 2015 года - членство в международной аудиторско-консалтинговой сети «Бейкер Тилли Интернешнл»;
- выполнены несколько десятков работ в рамках международной кооперации.

Кодекс этики

- В 2015 году принята 4-я редакция Кодекса этики Компании «Правила деловой и профессиональной этики».

Миссия

- Стать эталоном качества оценочных услуг. |

Задание на оценку

Оценка стоимости проводится в соответствии с Заданием на оценку №9 (Дополнительное соглашение № 09-12-17 к Договору № 041/2007 от 04 апреля 2007 г. об оказании услуг по определению стоимости объектов оценки) от 25 декабря 2017 года между ООО «УК «АГАНА» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы» и ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА».

Техническое задание к Договору на оценку содержит следующую информацию:

- объект оценки;
- права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки;
- цель оценки;
- предполагаемое использование результатов оценки;
- вид стоимости;
- дата оценки;
- допущения, на которых должна основываться оценка;
- процесс оценки;
- используемые подходы.

Объект оценки

Объектом оценки являются:

Одна обыкновенная именная бездокументарная акция ПАО «РКК «Энергия» (государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-03-01091-А от 30.12.1998) в составе пакетов акций:

- от 75% до 100% уставного капитала общества;
- от 50% до 75% включительно уставного капитала общества;
- от 25% до 50% включительно уставного капитала общества;
- от 0% до 25% включительно уставного капитала общества.

Категория (тип) оцениваемых акций – обыкновенные именные бездокументарные акции.

Дата государственной регистрации выпусков акций представлена ниже.

Дата гос. регистрации	Номер гос. регистрации	Вид акций	Номинальная стоимость 1 акции, руб.	Общее количество, шт.
30.12.1998	1-03-01091-А	Обыкновенные	1 000	1 123 734
Итого зарегистрированных				1 123 734

Основные сведения о ПАО «РКК «Энергия» представлены ниже.

Наименование	Данные
Полное фирменное наименование Предприятия на русском языке	Публичное акционерное общество «Ракетно-космическая корпорация «Энергия» имени С.П. Королёва»
Сокращенное фирменное наименование Предприятия на русском языке	ПАО «РКК «Энергия»
Сокращенное фирменное наименование Предприятия на иностранном языке	RSC Energia
Местонахождение	141070 Россия, Московская обл., г. Королёв, ул. Ленина, 4А
ОГРН	1025002032538
Дата государственной регистрации	21.10.2002
ИНН	7740000090

Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки

Право собственности владельцев инвестиционных паев ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы».

Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения

Определение справедливой стоимости объекта оценки для отражения в учете ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы», а также для передачи отчета владельцам инвестиционных паев ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы».

Цель оценки

Определение справедливой стоимости объекта оценки.

Вид стоимости

Вид определяемой стоимости: справедливая стоимость.

Согласно Федеральному стандарту оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», утвержденному приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №298, Оценщик вправе использовать другие виды стоимости помимо рыночной, инвестиционной, ликвидационной и кадастровой стоимости в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации, а также международными стандартами оценки. Так как оценка производится для отражения во внутреннем учете Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы», определяется справедливая стоимость согласно Указанию Банка России от 25.08.2015 N 3758-У "Об определении стоимости чистых активов инвестиционных

фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев" (Зарегистрировано в Минюсте России 08.10.2015 N 39234). Согласно данному Указанию стоимость активов и величина обязательств определяются по справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». Термин «справедливая стоимость», используемый нами в настоящем Отчете, определяется следующим образом согласно Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»:

Справедливая стоимость – это цена, которая может быть получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства при проведении операции на добровольной основе на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть выходная цена) независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки.

В связи с тем, что в Федеральных стандартах оценки (ФСО РФ) отсутствует понятие «справедливая стоимость», в рамках настоящего Отчета понятие «справедливая стоимость» будет приравниваться к понятию «рыночная стоимость».

Термин «Рыночная стоимость», используемый нами в настоящем Отчете, определяется следующим образом:

Рыночная стоимость - наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

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

Дата проведения оценки

Справедливая стоимость объекта оценки определяется по состоянию на 01 октября 2017 года.

Срок проведения оценки

25.12.2017-29.12.2017 гг.

Допущения и ограничения, используемые при проведении оценки

Ограничения, используемые при проведении оценки:

- Отчет содержит профессиональное мнение Оценщика относительно справедливой стоимости Объекта оценки;
- предполагается, что информация, полученная от Заказчика или сторонних специалистов, является надежной и достоверной. Оценщик не может гарантировать абсолютную точность информации, предоставленной другими сторонами, поэтому указывается источник информации, и не несет ответственности в случае предоставления некорректной и заведомо ложной информации;
- расчеты и выводы, полученные Оценщиком, основаны на имеющейся в его распоряжении информации, а так же устной информации, полученной на основе интервью с руководством Компании;
- Отчет об оценке действителен только в полном объеме, любое использование отдельных его частей без их взаимосвязи не будет отражать точку зрения Оценщика;
- в соответствии с условиями задания Оценщиком не проводится какая-либо юридическая экспертиза прав собственности на активы оцениваемой компании. Также в обязанности Оценщика не входила проверка достоверности предоставленной ему финансовой отчетности компании;
- Оценщик не несет ответственности за изменение рыночных условий и не дает никаких обязательств по исправлению данного Отчета, с тем, чтобы отразить события или изменяющиеся условия, происходящие после даты оценки.

Допущения, используемые при проведении оценки:

- настоящая оценка основывается на принципе «действующего предприятия» и на допущении о непрерывности хозяйственной деятельности в обозримом будущем;
- руководство Компанией и распоряжение ее активами будут компетентно и ответственно осуществляться уполномоченными лицами;
- Компания будет соблюдать все применимые к ней положения законов и нормативных актов;
- Компания имеет, получит и/или продлит все необходимые разрешения и лицензии соответствующих федеральных и региональных органов и организаций;
- деятельность ПАО «РКК «Энергия» в значительной мере зависит как от бюджетных средств, направляемых в рамках контрактов, заключенных с государственными

предприятиями и министерствами, так и действующих федеральных целевых программ на модернизацию производственных мощностей. Настоящая оценка выполнена в предположении, что государство продолжит активное участие в финансировании деятельности оцениваемой Компании как в форме инвестиций в развитие научно-производственной базы, так и в форме загрузки мощностей предприятия государственными заказами;

- все прогнозы, используемые в рамках Доходного подхода, основаны на текущих рыночных условиях и сделаны исходя из предположений об экономическом развитии России, представленных в разделе «Прогноз макроэкономических показателей» на стр. 40 настоящего Отчета. Эти прогнозы подвержены изменениям и зависят от ситуации и событий, происходящих на рынке;
- все движение денежных средств от операционной деятельности Компании происходят в течение того же года, к которому относятся соответствующие полученные доходы и понесенные расходы.

Используемые подходы

В рамках отчета об оценке предполагается использование следующих подходов и методов:

- Доходный подход (Метод дисконтирования денежных потоков)
- Сравнительный подход (Метод рынка капитала/Метод котировальной стоимости, обоснованный отказ от использования)
- Затратный подход (Метод чистых активов, обоснованный отказ от использования).

Требования к проведению оценки

Процедура оценки включает в себя следующие этапы:

- Заключение Договора на проведение оценки, включающего Задание на оценку.
- Сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки: информацию об экономических и прочих факторах, оказывающих влияние на стоимость объекта оценки; информацию о спросе и предложении на соответствующем рынке, включая информацию о количественных и качественных характеристиках данных рынков; информацию об объекте оценки, включая правоустанавливающие документы, сведения об обременениях, связанных с объектом оценки, информацию о физических свойствах имущества, объеме повреждений, его технических и эксплуатационных характеристиках, износе и устаревания, прошлых и ожидаемых доходах и затратах, данные бухгалтерского учета и Отчетности, относящиеся к объекту оценки, а также иную информацию, существенную для определения стоимости объекта оценки.
- Применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов. Расчет справедливой стоимости объекта оценки с применением каждого из подходов к оценке, либо обоснованный отказ от его использования.

- Согласование (обобщение) результатов применения подходов к оценке и определение итоговой величины стоимости объекта оценки.
- Составление Отчета об оценке в соответствии с требованиями Федерального закона от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ» от 29.07.1998 года №135-ФЗ, Федеральных стандартов оценки № 1, 2, 3, утвержденных приказами Минэкономразвития от 20 мая 2007 г. № 297, 298, 299 и Федерального стандарта № 8, утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 года №326

Требования к составлению Отчета об определении стоимости

Письменный Отчет в соответствии с требованиями:

- ФЗ №135 – «Об оценочной деятельности» от 29 июля 1998 г. в последней редакции от ред. от 23.07.2013 г.
- ФСО N 1, утвержденным Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 года N 297;
- ФСО N 2, утвержденным Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 года N 298;
- ФСО N 3, утвержденным Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 года N 299;
- ФСО N 8, утвержденным Приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 года N 326;
- Стандартами и правилами оценочной деятельности, правилами деловой и профессиональной этики, саморегулируемых организаций Ассоциации СРО «НКСО»;
- Международными стандартами финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»;
- Международными стандартами финансовой отчетности;
- Международными стандартами оценки (IVS).

В рамках настоящей оценки использовались Федеральные Стандарты Оценки в соответствие с Заданием на оценку. В соответствии с законодательством РФ применение ФСО является обязательным для целей расчета справедливой стоимости объекта оценки. В рамках настоящей оценки также использовались Стандарты и правила Ассоциации «СРО «НКСО» ввиду того, что Оценщики являются членами данной СРО.

Оценка производится в предположении отсутствия каких-либо обременений оцениваемых прав. Оценка производится в предположении предоставления Заказчиком достаточной и достоверной информации по объекту оценки. Прочие допущения и ограничения, возникающие в процессе оценки, будут приведены в соответствующих разделах Отчета об оценке.

Прочие допущения и ограничения, возникающие в процессе оценки, будут приведены в соответствующих разделах Отчета об оценке.

Процесс и методология оценки

На первом этапе были проанализированы документы, предоставленные Заказчиком, характеризующие качественные и количественные характеристики объектов оценки.

Далее был проведен анализ текущего и ожидаемого социально-экономического развития России, а также анализ сектора авиастроения.

Следующий этап оценки - определение стоимости. Определение стоимости осуществляется с учетом всех факторов, существенно влияющих как на рынок в целом, так и на ценность рассматриваемых активов. При определении стоимости обычно применяются три основных подхода:

- Сравнительный;
- Затратный;
- Доходный.

В каждом подходе, в свою очередь, используются различные методы оценки.

Выбор конкретных методов оценки осуществляется Оценщиком, исходя из его опыта, профессиональных навыков, объема доступной информации и задания на оценку.

В нашем анализе мы использовали следующие методы оценки:

- Доходный подход (Метод дисконтированных доходов);
- Сравнительный подход (Метод рынка капитала и Метод котировальной стоимости).

В рамках настоящего Отчета Оценщиком было принято решение отказаться от использования Затратного подхода. Обоснование отказа от использования Затратного подхода представлено в разделе далее.

Заключительным этапом процесса оценки является сравнение оценок, полученных на основе используемых методов, и сведение полученных оценок к единой стоимости объекта на основе слабых и сильных сторон каждого метода, с учетом того, насколько они существенно отражают при оценке объекта реальное состояние рынка и оцениваемой Компании. Таким образом, устанавливается окончательная стоимость объекта оценки.

После определения стоимости подготавливается Отчет об оценке и передается Заказчику.

Доходный подход

Доходный подход к оценке справедливой стоимости базируется на предположении, что стоимость актива зависит от его способности генерировать доходы.

В рамках Доходного подхода к оценке бизнеса традиционно выделяют два основных Метода:

- метод прямой капитализации;
- метод дисконтирования денежных потоков.

Метод дисконтирования денежных потоков учитывает величину доходов, которые владелец рассчитывает получить в период владения собственностью, сроки получения этих доходов и уровень риска, связанный с поступлением доходов.

Справедливая стоимость собственности будет равна текущей стоимости всех будущих доходов, т.е. все будущие доходы с помощью ставки дисконта переводятся в текущую стоимость (стоимость на дату оценки) и суммируются.

Основная формула Метода дисконтирования выглядит следующим образом:

$$V = \sum_{k=1}^n PV_k = \sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1+R)^k} = \frac{CF_1}{1+R} + \frac{CF_2}{(1+R)^2} + \dots + \frac{CF_n}{(1+R)^n}, \text{ где:}$$

V - стоимость объекта;

PV_k - текущая стоимость k-го денежного потока;

CF_k - доход, получаемый владельцем в k-м году;

R – ставка дисконта;

n – количество прогнозных периодов.

Стоимость компании в постпрогнозный период, как правило, определяется Оценщиком с использованием модели Гордона.

Использование модели Гордона предполагает, что темпы роста денежного потока в постпрогнозный период стабильны.

При этом стоимость Компании на начало первого года постпрогнозного периода будет равна величине капитализированного дохода постпрогнозного периода (т.е. сумме стоимостей всех ежегодных будущих доходов в постпрогножном периоде), которая представляет собой остаточную стоимость компании на конец прогнозного года и рассчитывается по формуле:

$$TV = \frac{CF_n \cdot (1 + g)}{R - g}, \text{ где:}$$

- CF_n - нормализованный денежный поток Компании, который может быть получен в последний год прогнозного периода
- R – ставка дисконтирования;
- g – ожидаемые долгосрочные темпы прироста денежных потоков Компании в постпрогнозном периоде.

Основные этапы проведения оценки Методом дисконтирования денежных потоков:

- выбор базы дохода;
- определение прогнозного периода;
- анализ и прогноз доходов;
- анализ и прогноз расходов;
- прогноз капитальных вложений (инвестиций);
- прогноз изменения оборотного капитала;
- прогноз величины амортизационных отчислений;
- расчет денежного потока за каждый период;
- определение соответствующей ставки дисконтирования;
- расчет будущей стоимости;
- расчет текущей стоимости всех будущих поступлений;
- внесение итоговых поправок на степень контроля оцениваемого объекта оценки, избыток (недостаток) оборотного капитала, учет непрофильных активов;

Метод дисконтирования будущих доходов, как правило, определяет стоимость 100% доли владения предприятием.

Сравнительный подход

Сравнительный подход в оценке бизнеса предполагает, что ценность активов определяется тем, за сколько они могут быть проданы при наличии достаточно сформированного финансового рынка.

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

Во-первых, Оценщик использует в качестве ориентира реально сформированные рынком цены на акции компаний – аналогов. При наличии развитого финансового рынка фактическая цена купли-продажи предприятия в целом или одной акции наиболее интегрально учитывает многочисленные факторы, влияющие на величину стоимости Компании.

Во-вторых, Сравнительный подход базируется на принципе альтернативных инвестиций. Стремление получить максимальный доход на размещенные инвестиции при адекватном риске и свободном размещении капитала обеспечивает выравнивание рыночных цен.

В-третьих, цена акций Компании отражает ее производственные и финансовые возможности, положение на рынке, перспективы развития. Следовательно, в аналогичных компаниях должно совпадать соотношение между ценой и важнейшими финансовыми параметрами, такими, как прибыль, дивидендные выплаты, объем реализации, балансовая стоимость собственного капитала.

В рамках данного подхода обычно используются следующие методы оценки акций компании:

- метод рынка капитала - основан на ценах, реально выплаченных за акции сходных компаний, которые котируются на фондовых рынках;
- метод сделок - основан на ценах приобретения контрольных пакетов акций в сходных компаниях;
- метод котировальной стоимости, в рамках которого на основе биржевых котировок за фиксированный период времени определяется средневзвешенная цена акции компании, используемая в дальнейшем в качестве ориентира для определения стоимости компании.

Сравнительный подход предполагает следующие основные этапы:

1. Сбор необходимой информации.
2. Составление списка аналогичных компаний. Критерии отбора: сходство отрасли, производимой продукции, объемов производства, соотношения собственных и заемных средств.
3. Расчет мультипликаторов. Мультипликатор представляет собой соотношение между ценой на акцию и определенным финансовым (или производственным) показателем, среди которых можно выделить мультипликаторы: EV/Выручка, EV/ЕБИТ, EV/ЕБИТДА и др.
4. Выбор величины мультипликатора. Оценщик отсекает экстремальные величины и определяет среднюю величину (медианное значение) показателя по группе аналогов.
5. Определение итоговой величины стоимости. Общепринятой практикой определения итоговой величины является Метод взвешивания. Оценщик в зависимости от конкретных условий, целей и объекта оценки, степени доверия к той или иной информации придает каждому мультипликатору свой вес. На основе взвешивания получается итоговая величина стоимости, которая может быть взята за основу для проведения последующих корректировок.
6. Внесение итоговых корректировок. К рассчитанной величине справедливой стоимости Оценщик должен прибавить стоимость непрофильных активов компании на дату оценки. К полученному значению также должны быть

применены соответствующие корректировки на степень контроля и ликвидности.

Затратный подход

Затратный подход к оценке справедливой стоимости базируется на предположении, что у потенциального покупателя существует возможность приобрести или создать аналогичные активы на рынке и создать бизнес, аналогичный оцениваемой Компании.

Наиболее часто используемый метод оценки действующих предприятий в рамках Затратного подхода – Метод накопления активов (Метод чистых активов) по справедливой или по ликвидационной стоимости.

При использовании Метода накопления активов получается стоимость контрольного пакета акций. Для получения оценки миноритарных пакетов необходимо дополнительно учитывать скидки на неконтрольный характер миноритарного пакета акций.

В соответствии с п. 11 ФСО № 8 применение затратного подхода носит ограниченный характер, и данный подход, как правило, применяется, когда прибыль и (или) денежный поток не могут быть достоверно определены, но при этом доступна достоверная информация об активах и обязательствах организации, ведущей бизнес.

ПАО «РКК «Энергия» является уникальным предприятием, с уникальной структурой активов и длительной историей деятельности. Компания является ведущим российским ракетно-космическим предприятием, перепрофилирования или прекращения деятельности ПАО «РКК «Энергия» в обозримом будущем не предполагается. В соответствии с Распоряжением Правительства Российской Федерации №114-р от 3 февраля 2014 года акции ПАО «РКК «Энергия» внесены в качестве вклада Российской Федерации в уставной капитал ОАО «ОРКК». ОАО «ОРКК» Указом Президента Российской Федерации №275 от 23.04.2014 включена в Перечень стратегических организаций.

Это свидетельствует о том, что оценка Компании как совокупности отдельных активов не является корректной. Имеющаяся информация, а также анализ сложившихся на дату оценки отраслевых тенденций позволяют достоверно построить прогнозные денежные потоки Компании. Более того, Оценщику была предоставлена подробная Программа финансового оздоровления ПАО «РКК «Энергия» на 2016-2025 гг.. Поэтому при оценке одной акции в составе 100% пакета акций ПАО «РКК «Энергия» Затратный подход может быть применен исключительно при расчете стоимости непрофильных активов, которые учитываются в стоимости бизнеса, рассчитанного Доходным подходом.

Сокращения и условные обозначения

Данный раздел содержит расшифровки сокращений и условных обозначений, наиболее часто употребляемых в настоящем Отчете.

Таблица 1 Сокращения и условные обозначения

Сокращение	Расшифровка
Заказчик	ООО «УК «АГАНА» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы»
Оценщик	ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»
Компания, Холдинг	ПАО «РКК «Энергия»
Дата оценки	01 октября 2017 года
Объект оценки	одной обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «РКК «Энергия» выпуска 1-03-01091-А в составе пакетов акций: от 75% до 100% уставного капитала Общества, от 50% до 75% включительно уставного капитала Общества, от 25% до 50% включительно уставного капитала Общества, от 0% до 25% включительно уставного капитала Общества
ВВП	Валовой внутренний продукт
ПП	Постпрогнозный поток
РПБУ	Российские положения по бухгалтерскому учету
СК	Собственный капитал
УК	Уставный капитал
ЧП	Чистая прибыль
ЧА	Чистые активы
ФСО	Федеральные стандарты оценки
SAPM	Capital Asset Pricing Model (Модель оценки капитальных активов)
D/E	Debt/Equity (соотношение заемного капитала и собственного капитала)
ЕВИТ	Earnings Before Interest and Taxes (прибыль до выплаты процентов и уплаты налогов)
ЕВИТДА	Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization (прибыль до выплаты процентов, налогов и амортизации)
EV	Enterprise Value (стоимость бизнеса)
NOPLAT	Net operating profit less adjusted taxes (Чистая операционная прибыль за вычетом налогов)
Bloomberg	Информационное агентство по предоставлению финансовой информации и прочей информации по мировым рынкам
Спарк	Информационное агентство по предоставлению финансовой информации по российским компаниям
КА	Космический аппарат
ПФО	Программа финансового оздоровления на 2016-2025 гг.

Макроэкономический анализ

Основные тенденции развития мировой экономики

В данном разделе настоящего Отчета приведены основные тенденции развития мировой и российской экономики за 2009–2016 гг. Динамика основных экономических показателей мировой экономики в 2009–2016 гг. представлена в следующей таблице.

Таблица 2 Основные показатели развития мировой экономики в 2009–2016 гг.

Показатель	Единица	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Рост реального мирового валового продукта	%	-0,1%	5,4%	4,2%	3,5%	3,4%	3,5%	3,4%	3,1%
Рост ВВП США	%	-2,8%	2,5%	1,6%	2,2%	1,7%	2,4%	2,6%	1,6%
Рост ВВП зоны Евро	%	-4,5%	2,1%	1,5%	-0,9%	-0,3%	1,2%	2,0%	1,7%
Рост ВВП развивающихся стран	%	2,9%	7,4%	6,3%	5,4%	5,1%	4,7%	4,2%	4,1%
Рост ВВП стран СНГ	%	-6,4%	4,7%	4,6%	3,5%	2,1%	1,1%	-2,2%	0,3%
Рост ВВП стран Азии	%	7,5%	9,6%	7,9%	7,0%	6,9%	6,8%	6,7%	6,4%
Рост ВВП стран Латинской Америки	%	-1,8%	6,1%	4,7%	3,0%	2,9%	1,2%	0,1%	-1,0%
Темп роста объема мировой торговли	%	-10,5%	12,5%	7,1%	2,7%	3,7%	3,7%	2,7%	2,2%
Индекс потребительских цен	%	2,7%	3,7%	5,0%	4,1%	3,7%	3,2%	2,8%	2,8%
ИПЦ США	%	-0,3%	1,6%	3,1%	2,1%	1,5%	1,6%	0,1%	1,3%
ИПЦ Европейского союза	%	1,0%	2,0%	3,1%	2,6%	1,5%	0,5%	0,0%	0,2%
ИПЦ развивающихся стран	%	5,0%	5,6%	7,1%	5,8%	5,5%	4,7%	4,7%	4,4%
Цены на нефть	долл./баррель	61,9	79,6	111,0	112,0	108,8	98,9	52,4	44,0
Курс евро/долл. США	евро/долл.	1,4	1,3	1,4	1,3	1,3	1,3	1,1	1,1

Источник: МВФ

Мировая экономическая активность набирает обороты с долгожданным восстановлением инвестиций, производства и торговли. Июльские прогнозы МВФ, что в 2017 г. рост мировой экономики составит 3,5% а в 2018 г. составит 3,6%, были пересмотрены в октябре текущего года в сторону повышения. По состоянию на октябрь 2017 года МВФ прогнозирует рост мировой экономики на 3,6% в 2017 г. и на 3,7% в 2018 г. Данное ускорение охватит как страны с развитой экономикой, так и страны с формирующимся рынком и страны с низкими доходами. Комбинация ожиданий более надежного глобального спроса и согласованных ограничений на поставки нефти привела к восстановлению цен на товары. Цены на сырьевые товары

оказали поддержку экспортно-ориентированным странам и подняли глобальную инфляцию, а также снизили дефляционное давление.

На данный момент существуют следующие факторы неопределенности, которые могут повлиять на прогноз:

- **Перебалансировка в Китае.** Рост экономики Китая зависит от роста внутреннего кредитования, что сопряжено с рядом рисков, замедляющих развитие в среднесрочном периоде. Нельзя не отметить, что рост является столь быстрым, что может привести к проблемам для финансовой стабильности, что в результате может повлиять на другие страны.
- **Угроза отказа от международной экономической интеграции в странах с развитой экономикой.** Это может привести к таким неблагоприятным явлениям, как широкое распространение протекционизма или гонка уступок в области финансового надзора в целях получения конкурентных преимуществ, в результате чего положение всех стран ухудшится.
- **Меры макроэкономической политики США.** Несмотря на относительное снижение политических рисков, связанных с прошедшими выборами, возрастает напряженность относительно налогово-бюджетной политики США, которая, вероятно, станет более экспансионистской. В случае низкого количества неиспользуемых мощностей может возникнуть инфляция, которое приведет к повышению процентных ставок, что в дальнейшем станет результатом укрепления доллара и препятствием для развивающихся стран, которые имеют привязку к доллару США.

На этом фоне экономическая политика должна быть направлена на предотвращение неблагоприятных рисков и обеспечение восстановления. Политика должна поддерживать спрос, увеличивать продуктивность посредством структурных реформ, целенаправленных инфраструктурных расходов и других благоприятных фискальных мер. Также необходимо снизить государственный долг до устойчивого уровня. Низкие доходы от сырьевых товаров и финансовая уязвимость остаются ключевыми проблемами для многих развивающихся стран.

Основные тенденции социально-экономического развития Российской Федерации

За 2016 г. ВВП в текущих ценах вырос на 5 631,1 млрд руб. по сравнению с предыдущим годом, что в процентном выражении составляет 7,0%. В то же время индекс физического объема ВВП снизился на 0,2%. За 9 месяцев 2017 наблюдался рост индекса физического объема ВВП, который составил 1,8% к предыдущему году.

Динамика основных социально-экономических показателей за 2010–9 месяцев 2017 гг. представлена в следующей таблице.

Таблица 3 Основные показатели социально-экономического развития РФ в 2010–9 месяцев 2017 гг.

Показатель	Единица	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	9 месяцев 2017
Валовой внутренний продукт, в текущих ценах	млрд руб.	46 309	55 967	62 147	66 194	70 976	80 413	86 044	21 691 ¹
Индекс физического объема ВВП, к предыдущему году	%	104,5%	104,3%	103,4%	101,3%	100,6%	96,3%	99,8%	101,8%
Индекс промышленного производства, к предыдущему году	%	108,2%	104,7%	102,6%	100,4%	101,7%	96,6%	101,3%	101,8%
Объем инвестиций в основной капитал	млрд руб.	9 152	11 036	12 569	13 256	13 461	14 556	14 640	5 724 ²
темпа роста, к предыдущему периоду	%	115%	120,6%	113,9%	105,5%	101,5%	108,1%	100,6%	101,8%
Индекс потребительских цен	%	106,9%	108,4%	105,1%	106,5%	111,4%	112,9%	105,4%	104,1%
Индекс цен производителей	%	112,2%	117,7%	106,8%	103,7%	105,9%	112,4%	107,4%	107,5%
Курс руб./долл. США (среднегодовой)	руб.	30	29	31	32	39	61	67	58
Курс руб./евро (среднегодовой)	руб.	40	41	40	43	51	67	74	65
Цена на нефть Urals (среднегодовая)	долл./баррель	78	109	111	108	98	51	42	50
Экспорт	млрд долл.	400	515	528	523	494	340	285	222 ³
Импорт	млрд долл.	249	319	336	341	308	194	182	143 ⁴
Численность населения	млн чел.	143	143	143	143	146	142	147	147
Среднемесячная заработная плата	руб.	20 952	23 369	26 629	29 792	32 600	33 925	36 746	38 400 ⁵
Уровень безработицы населения	%	7,6%	6,8%	5,7%	5,5%	5,2%	5,6%	5,5%	5,0%

Источник: Центральный банк РФ, Росстат, Минэкономразвития России, Минфин России

По данным Росстата, индекс потребительских цен в июне составил -0,1%, с начала года – 1,7 %.

В сентябре 2017 г. цена на нефть марки «Urals» выросла относительно сентября предыдущего года на 22,8% и составила 54,24 долл. США за баррель. За первые 3

¹ По данным 1 полугодия 2017 года

² По данным 1 полугодия 2017 года

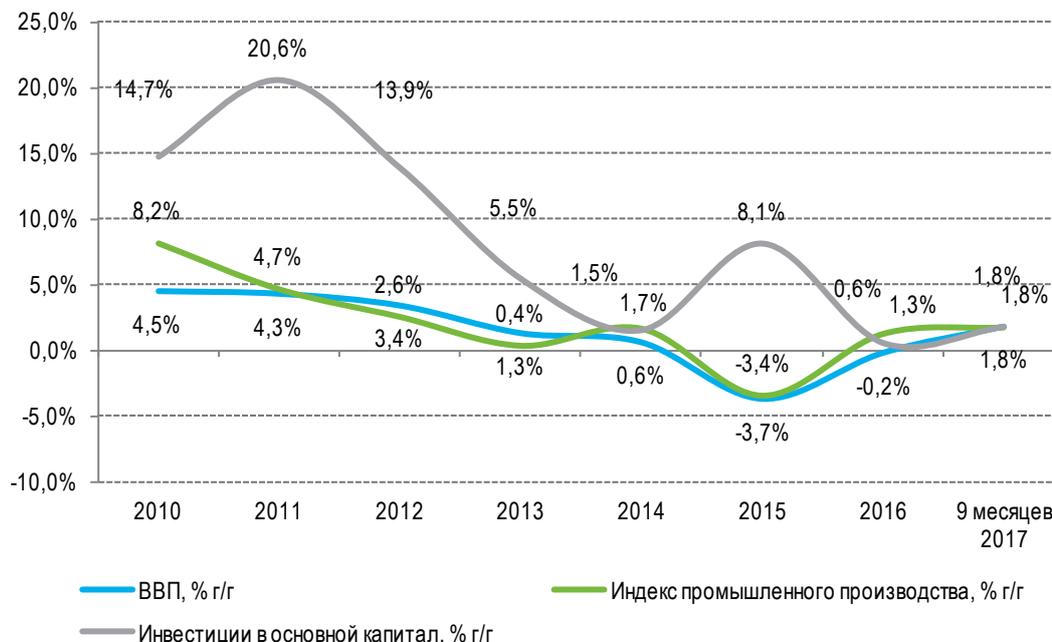
³ По данным за январь-август 2017

⁴ По данным за январь-август 2017

⁵ По данным за январь-август 2017

квартала 2017 г. средняя цена на нефть составила 50,1 долл. США за баррель, увеличившись по сравнению с соответствующим периодом прошлого года на 26,6%.

Рисунок 1 Динамика основных внутриэкономических показателей с 2010 г. по 9 мес. 2017 г., %



Источник: МЭР, Росстат

Экспорт товаров в 2016 г. составил 285,5 млрд долл. США (падение на 15,9% к 2015 г.). Импорт товаров в 2016 г. составил 182,3 млрд долл. США (снижение на 6,1% к 2015 г.). Положительное сальдо торгового баланса в 2016 г. составило 103,2 млрд долл. США, относительно 2015 г. снизилось на 29,1%. Экспорт товаров за 8 месяцев 2017 г. составил 222 млрд долл. США (прирост 26,5% к январю-августу 2016 г.). Импорт товаров за аналогичный период составил 143 млрд долл. США (увеличение на 26,7% к январю-августу 2016 г.).

В январе-августе 2017г. внешнеторговый оборот России составил, по данным Банка России, 369,4 млрд. долл. США (126,4% к январю-августу 2016г.), в том числе экспорт – 219,8 млрд. долл. (126,4%), импорт – 149,6 млрд. долл. (126,4%). Сальдо торгового баланса оставалось положительным, 70,2 млрд. долл. США (в январе-августе 2016г. – положительное, 55,5 млрд. долл.).

Промышленное производство

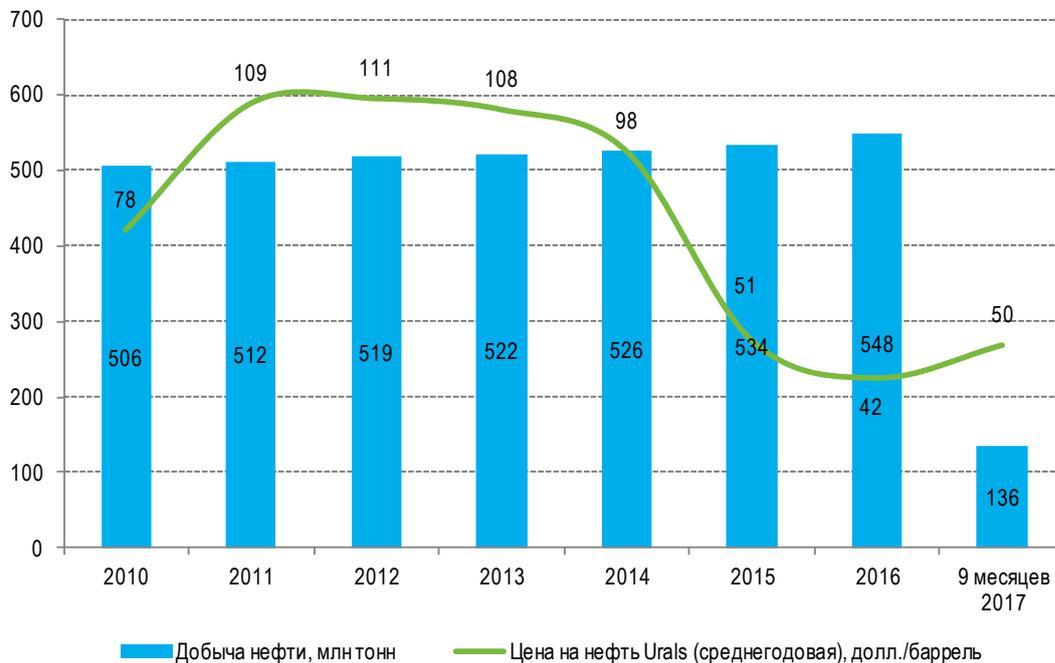
Индекс промышленного производства в 2016 г. по сравнению с 2015 г. увеличился на 1,3%, добыча полезных ископаемых выросла на 2,7%, обрабатывающие производства потеряли 0,5%, обеспечение электрической энергией, газом и паром и кондиционирование воздуха выросло на 1,7%, а водоснабжение, водоотведение, организация сбора и утилизации отходов и деятельность по ликвидации загрязнений снизилось на 0,8%.

Индекс промышленного производства, по данным Росстата, увеличился в третьем квартале 2017 года на 1,4% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. В целом, с января по сентябрь 2017 г. рост составил 1,8% по отношению к соответствующему периоду предшествующего года.

По итогам первых шести месяцев 2017 г. добыча полезных ископаемых и обеспечение электрической энергией, газом и паром выросли по отношению к соответствующему периоду предыдущего года на 3,1% и 2,5% соответственно. При этом наблюдалось увеличение обрабатывающего производства за сопоставимый период времени на 1,2%.

За 9 месяцев 2017 года добыча полезных ископаемых выросла на 2,8% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. При этом относительный рост наблюдался в течение всего периода (за исключением сентября). Обрабатывающие производства за период 9 месяцев выросли на 1% относительно соответствующего периода 2016 г., при этом рост за 3-й квартал составил 1,7%. Динамика производства по обеспечению электрической энергией, газом, паром и по кондиционированию воздуха также показала положительные значения, обеспечив прирост 1,7% относительно периода январь-сентябрь 2016 г.

Рисунок 2 Динамика цен на нефть, объёмов добычи нефти в 2010–9 месяцев 2017 гг.



Источник: Bloomberg, МЭР, Росстат

Добыча нефти за 9 месяцев 2017 г. выросла на 0,6% по сравнению с соответствующим периодом 2016 г. Российская экономика сохраняет довольно сильную зависимость от процессов, происходящих в мировой экономике. Для России наиболее существенным каналом влияния остается динамика цен на сырьевые товары, прежде всего цен на

нефть, которая во многом определяет устойчивость позиций федерального бюджета и платежного баланса.

Инфляция

Согласно докладу ЦБ РФ о денежно-кредитной политике, годовая инфляция снижается быстрее, чем прогнозировалось. В мае текущего года годовая инфляция снизилась до 4,1%, оказавшись ниже ожидаемой. Темпы роста потребительских цен уже близки к целевому значению. Продолжилось снижение инфляционных ожиданий. Кроме сдерживающего влияния внутреннего спроса, вклад в снижение инфляции внесли укрепление рубля и высокие запасы продовольственной продукции вследствие высокого урожая в 2015–2016 гг.

По итогам 2016 г. и трех кварталов 2017 г. происходит снижение потребительской инфляции. В сентябре 2017 г. ИПЦ вырос на 3% относительно сентября предыдущего года. Относительно августа произошло снижение показателя на 0,1%.

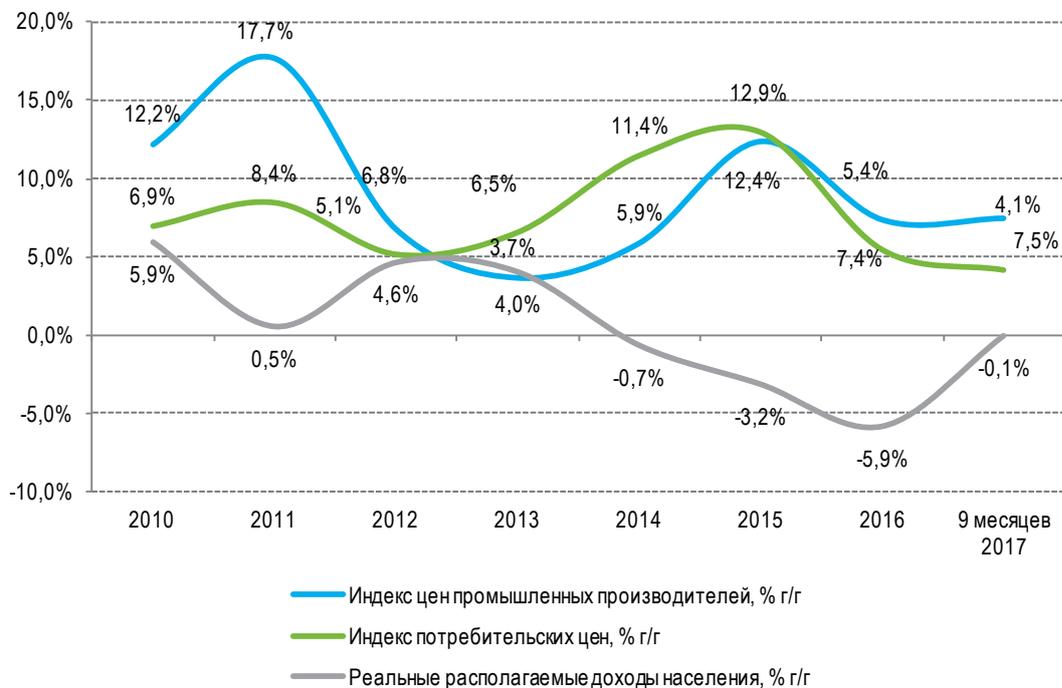
За 9 месяцев наибольший рост цен наблюдался у непродовольственных товаров, за данный период (относительно соответствующего периода 2016 г.) рост составил 4,5%, наименьший рост цен наблюдался у продовольственных товаров – 3,6%. Аналогичная динамика наблюдалась относительно августа 2017 г.

В сентябре в 55 субъектах Российской Федерации (кроме автономных округов, входящих в состав области) потребительские товары и услуги подешевели на 0,1-0,7% в результате снижения цен на продукты питания на 0,2-2,0%. Наибольшее снижение цен и тарифов отмечалось в Астраханской и Тюменской областях – на 0,7%.

Одновременно в 13 субъектах Российской Федерации (кроме автономных округов, входящих в состав области) потребительские цены на товары и услуги выросли на 0,1% и более. При этом в Республике Северная Осетия - Алания товары и услуги стали дороже на 0,7% в основном в связи с повышением тарифов на услуги на 2,0%. В Москве индекс потребительских цен за месяц составил 100,0% (с начала года – 102,8%), в Санкт-Петербурге – 99,9% (с начала года – 103,0%).

В сентябре цены производителей промышленных товаров возросли на 2,4% по сравнению с предшествующим периодом. За весь третий квартал рост составил 3,4% относительно второго квартала 2017 г. и 4,9% относительно декабря 2016 г. В целом за 2017 г. наблюдалась следующая динамика: рост цен товаров производителей в январе-феврале и августе-сентябре и снижение цен в марте-июне.

Рисунок 3 Динамика основных индикаторов инфляции, уровня жизни населения, 2010 – 9 мес. 2017 гг.



Источник: МЭР, Росстат

Финансовые рынки

В 2017 г. для ограничения инфляционных рисков и закрепления инфляции вблизи целевого уровня в 4,0% Банк России сохранит умеренно жесткую денежно-кредитную политику. Динамика инфляции и инфляционных ожиданий стала одним из основных факторов снижения ключевой ставки Банком России в сентябре 2017 г. до 8,5% годовых. Благодаря притоку валюты по текущему счету на фоне повышения цен на сырьевых рынках валютная ликвидность экономики несколько улучшилась.

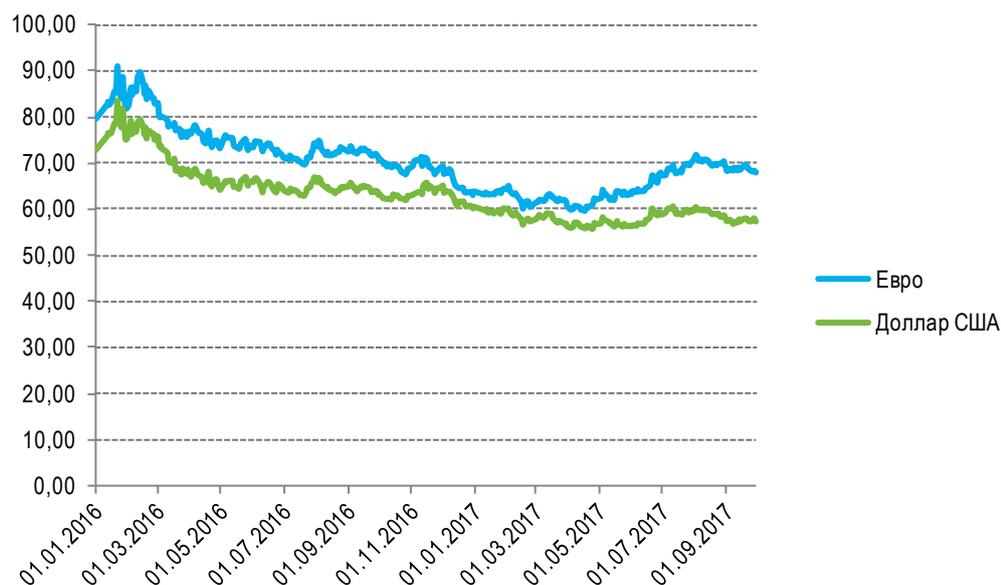
К середине 2017 г. рыночные процентные ставки практически прекратили снижение, происходившее в результате постепенного переноса снижения ключевой ставки Банка России в 2016 - 2017 гг. Последовательность сигналов Банка России при снижении ключевой ставки с октября 2016 г. позволила скорректировать ожидания рынка по ставкам. Банки в целом продолжали придерживаться консервативного подхода, выбирая наименее рискованные направления вложения средств и сохраняя достаточно высокие требования к финансовому положению заемщиков. Учитывая, что снижение инфляции заметно опережало снижение номинальных ставок, реальные процентные ставки оставались на относительно высоком уровне.

Сохранение низкой склонности к риску участников финансового рынка сдерживало рост кредитной активности в экономике. В результате по итогам 2016 г. объем кредитования снизился. Ожидается, что в дальнейшем, по мере улучшения ситуации в

экономике, постепенное смягчение требований к заемщикам будет способствовать восстановлению спроса на кредиты.

Рост цен на нефть и улучшение настроений инвесторов способствовали оживлению интереса международных инвесторов к странам с формирующимися рынками и возобновлению притока капитала в них. Кроме того, снижение страновой премии за риск для России было более значительным, чем в других странах. В этих условиях российские банки довольно успешно справляются с выплатами по внешнему долгу, а компаниям удается его рефинансировать. Данные факторы, а также значительные продажи валютной выручки экспортерами оказывали поддержку курсу рубля. Некоторое сдерживающее влияние на масштаб укрепления рубля оказывали начавшиеся в феврале 2016 г. операции Минфина России по покупке валюты на внутреннем рынке с целью пополнения суверенных фондов. Объявление Минфина России о проведении данных операций первоначально вызвало кратковременную коррекцию курса рубля, что было связано с усилением курсовой неопределенности.

Рисунок 4 Динамика курса доллара и евро за 01.01.2016–30.09.2017 гг., руб.



Источник: ЦБ РФ

В первом квартале 2017 г. рубль укрепился на 8,0% благодаря значительным продажам валютной выручки со стороны экспортеров. Начиная с декабря 2016 г. экспортеры продавали валюту в объемах, сравнимых с уровнем июля, на который приходится выплата дивидендов. В то же время спрос на иностранную валюту на внутреннем рынке был умеренным. В частности, объем покупок иностранной валюты со стороны физических лиц не увеличился в первом квартале 2017 г. по сравнению с четвертым кварталом 2016 г. Поддержку рублю оказало также ослабление доллара США к большинству мировых валют. В первом же полугодии 2017 г. произошел довольно крутой разворот в динамике рубля. Всего за полгода рубль укрепился на 3,8%. Основной период укрепления пришелся на 1 квартал, затем рубль замер на месте на 2,5 месяца (всего рост за первые 5 месяцев года составлял 7,7%). Следующие месяцы

характеризовались небольшим ослаблением курса рубля, которое прекратилось в августе-сентябре 2017 г. В целом за 9 месяцев 2017 г. рост составил 3,1%.

На рынке капитала в 1 и 2 кв. 2017 г. наблюдался значительный приток средств иностранных инвесторов в ОФЗ, что способствовало укреплению рубля в 1 квартале. Спрос иностранных инвесторов на российские ОФЗ носит относительно устойчивый характер и в долгосрочной перспективе может поддерживать рубль. Спрос был вызван сохранением высоких рублевых ставок и снизившейся курсовой волатильностью.

В то же время на биржевом рынке акций наблюдался отток иностранного капитала. Негативные настроения были связаны с неоправдавшимися надеждами на смягчение антироссийских санкций и неопределенностью в отношении уровня дивидендов государственных компаний. На рынке корпоративных облигаций иностранные инвесторы практически отсутствуют. Это объясняется низкой ликвидностью и относительно слабой юридической защищенностью таких облигаций. Тем не менее приток иностранного капитала на рынок ОФЗ приводит к снижению доходности государственных облигаций, которое затем транслируется и на рынок корпоративных облигаций. Это связано с тем, что по мере снижения доходности государственных облигаций российские участники фондового рынка повышают спрос на корпоративные бумаги.

Рисунок 5 Динамика прямых инвестиций 2010–1 полугодие 2017 гг., млн долл.



Источник: ЦБ РФ

Прогноз макроэкономических показателей

При построении прогноза макроэкономических показателей мы опирались на следующие основные источники информации:

- Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации до 2020 года, подготовленный Министерством Экономического Развития (базовый сценарий развития) (август 2017);

- данные Международного валютного фонда (International Monetary Fund) (апрель 2017 г.);
- данные Всемирного Банка (World Bank Quarterly Report:) (апрель 2017 г.);
- данные информационного источника Oxford Economics Data (сентябрь 2017 г.);
- данные информационного источника Global Insight (сентябрь 2017 г.);
- данные информационного агентства Economist Intelligence Unit (октябрь 2017 г.);
- данные информационного агентства Bloomberg (сентябрь 2017 г.);
- данные ведущих инвестиционных банков (Ренессанс, Открытие, Citibank, HSBC, Merrill Lynch, Morgan Stanley, JP Morgan, BNP Paribas, Nomura, Shinhan, прочие).

Таблица 4 Методика прогнозирования макроэкономических показателей

Показатель	Подход к прогнозированию
Валовый внутренний продукт	Средневзвешенное значение прогнозов МЭР, МВФ, Economist Intelligence Unit, Oxford Economics Data, Global Insight, Bloomberg.
Индекс потребительских цен	Средневзвешенное значение прогнозов МЭР, МВФ, Economist Intelligence Unit, Oxford Economics Data, Global Insight, Bloomberg.
Индекс промышленного производства	До 2020 – прогноз МЭР, скорректированный на темп роста реального ВВП по прогнозу Оценщика. После 2021 – по темпу роста реального ВВП.
Индекс цен товаров промышленных производителей	Прогноз с учетом темпа роста индекса цен потребителей.
Курс RUB/\$	Средневзвешенное значение прогнозов Economist Intelligence Unit, Oxford Economics Data, МЭР, Bloomberg. С 2019 года используется корректировка на соотношение рублевой и долларовой инфляций.
Инфляция США	Средневзвешенное значение прогнозов МВФ, Oxford Economics Data, Global Insight, Bloomberg.
Темпы прироста цен на нефть	Средневзвешенное значение прогнозов World Bank, Economist Intelligence Unit, BMI Research, Bloomberg. С 2019 г. - показатель инфляции США, скорректированный с учетом разниц в курсах валют (\$ и RUB).
Темпы прироста цен на электроэнергию	Прогноз МЭР
Темпы прироста цен на газ, регулируемые и свободные цены	Прогноз МЭР
Темпы роста тарифов на ЖКХ	Прогноз МЭР
Темпы роста цен на алюминий, медь, золото, платину и серебро	Средневзвешенное значение прогнозов World Bank, BMI Research, Bloomberg. С 2019 г. - показатель инфляции США, скорректированный с учетом разниц в курсах валют (\$ и RUB).

Источник: анализ Оценщика

Детализация прогноза макроэкономических показателей в 2017-2026 гг. представлена в следующей таблице.

Таблица 5 Динамика основных макроэкономических показателей в 2017-2026 гг.

Показатель	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Реальный ВВП, % (к предыдущему году)	1,74%	1,72%	1,67%	1,63%	1,43%	1,47%	1,23%	1,25%	1,25%	1,25%
Индекс потребительских цен, % (в среднем за год)	4,16%	4,13%	4,15%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Индекс промышленного производства, % (в среднем за год)	1,64%	2,12%	1,97%	1,83%	1,43%	1,47%	1,23%	1,25%	1,25%	1,25%
Индекс цен товаров промышленных производителей, % (в среднем за год)	4,34%	4,31%	4,33%	4,17%	4,17%	4,17%	4,17%	4,17%	4,17%	4,17%
Курс RUB/\$ на середину года	58,63	60,75	61,90	63,04	64,22	65,39	66,67	67,97	69,29	70,62
Курс RUB/EUR на середину года	67,58	72,86	74,73	76,10	77,53	78,95	80,49	82,06	83,65	85,26
Курс \$/EUR на середину года	1,15	1,20	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21
Инфляция Еврозоны (CPI), в EUR	1,53%	1,38%	1,71%	1,84%	1,91%	1,95%	1,95%	1,94%	1,94%	1,94%
Инфляция США (CPI) %, в US\$	2,15%	1,93%	2,21%	2,12%	2,08%	2,14%	2,01%	2,00%	2,03%	2,03%
Темпы прироста цен на электроэнергию (кроме населения), %	6,50%	4,80%	4,15%	4,00%	4,0%	4,0%	4,0%	4,00%	4,00%	4,00%
Темпы прироста цены на газ в России, регулируемые и свободные цены, %	3,90%	3,40%	4,15%	4,00%	4,0%	4,0%	4,0%	4,00%	4,00%	4,00%
Темпы роста тарифов на ЖКХ, %	4,00%	4,00%	4,15%	4,00%	4,0%	4,0%	4,0%	4,00%	4,00%	4,00%
Темпы прироста цены на нефть (Brent) (среднегодовые цены), %	7,57%	6,58%	4,15%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%

Источник: анализ Оценщика

Обзор отрасли

ПАО «РКК «Энергия» является ведущим российским ракетно-космическим предприятием, создающим пилотируемые и автоматические космические системы, средства выведения и межорбитальной транспортировки, а также высокотехнологичные системы различного назначения для использования в некосмических сферах. Корпорация также является головной организацией по эксплуатации российского сегмента Международной космической станции (РС МКС).

Обзор мирового космического рынка

Космическая деятельность и её научно-производственная база на современном этапе стали естественно функционирующей отраслью глобальной экономики, подчиняющейся универсальным закономерностям и тенденциям развития.

При этом космический сектор глобальной экономики демонстрирует динамичное и стабильное развитие, что связано с процессами мощного трансфера космических технологий из военной сферы в гражданскую, и развитием на этой основе целого комплекса коммерческих услуг, связанных с космической индустрией и разработками. Все это в целом способствует коммерциализации космической деятельности и стремительному росту космической промышленности, разработки и реализации космической продукции, технологий и услуг, что, в свою очередь, дает сильный импульс усилению отраслевой конкуренции на разных уровнях: глобальном, межрегиональном, межгосударственном и национальном.

В свою очередь мировой космический рынок является крупным и быстроразвивающимся сегментом мирового рынка высоких технологий. Как известно, одним из ключевых двигателей современного экономического прогресса являются инновационные технологии в области микроэлектроники, цифровых и информационных систем, программного обеспечения, связи и телекоммуникаций, новых композитных материалов и др. Большинство этих разработок берут свое начало в разнообразных сферах космической индустрии и оказывают значительное влияние на самые разнообразные области современной жизнедеятельности.

Известно, что значительная часть космических разработок остается засекреченной и относится к исключительному ведению государственной политики в сфере национальной безопасности. При этом определяющими тенденциями развития

современной космической деятельности является усиление конверсии космических технологий и разработок, их демилитаризация и использование в коммерческих целях. В этой связи космическую деятельность принято дифференцировать на закрытую военную космическую сферу (military space) и открытые гражданскую и коммерческую космические сферы (civilian and commercial space).

Рисунок 6 Структура космического рынка в 2016 году, %



Источник: данные Space Foundation

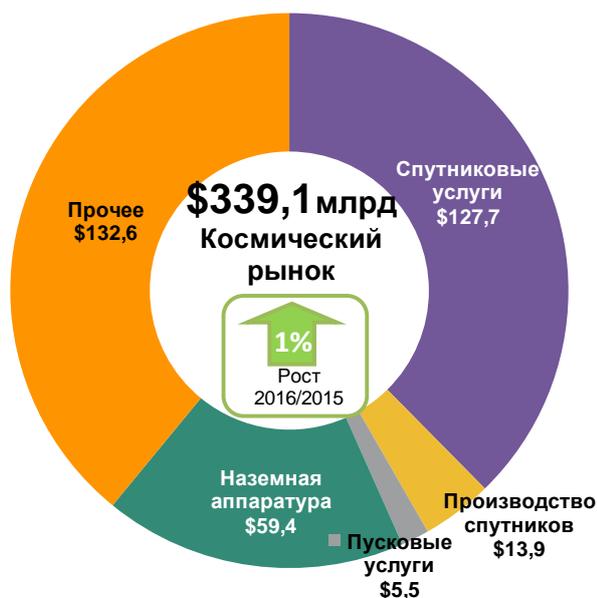
На данный момент выделяют три основных направления развития космической отрасли:

- пилотируемые полёты в космосе, решающие основную задачу космонавтики – обеспечение функционирования человека непосредственно в космическом пространстве;
- космические исследования с использованием автоматических КА, включающие изучение космического пространства как возможной среды обитания и фундаментальные исследования свойств космоса;
- использование свойств космоса для производства и распространения (транспортирования) информации, энергии, материалов, то есть в практических целях, это приложение космонавтики формирует рынок космических услуг.

В целом, космическая деятельность является постоянно развивающимся источником инновационных технологий фактически во всех областях современного жизнеобеспечения. При этом от развития космической деятельности в прямой зависимости находятся и многие отрасли производства и услуг в мировой экономике. В этой связи с каждым годом космическая деятельность привлекает внимание все большего числа не только государств и их объединений, но и крупных транснациональных корпораций. Расширение рынка и поступательное увеличение его участников оказывают влияние на рост оборота финансовых средств в отрасли.

Согласно данным международной организации Space Foundation, объем мирового космического рынка по итогам 2016 года составил \$339,1 млрд, что на 1% выше показателя 2015 года.

Рисунок 7 Объем космического рынка в 2016 году, млрд долл. США

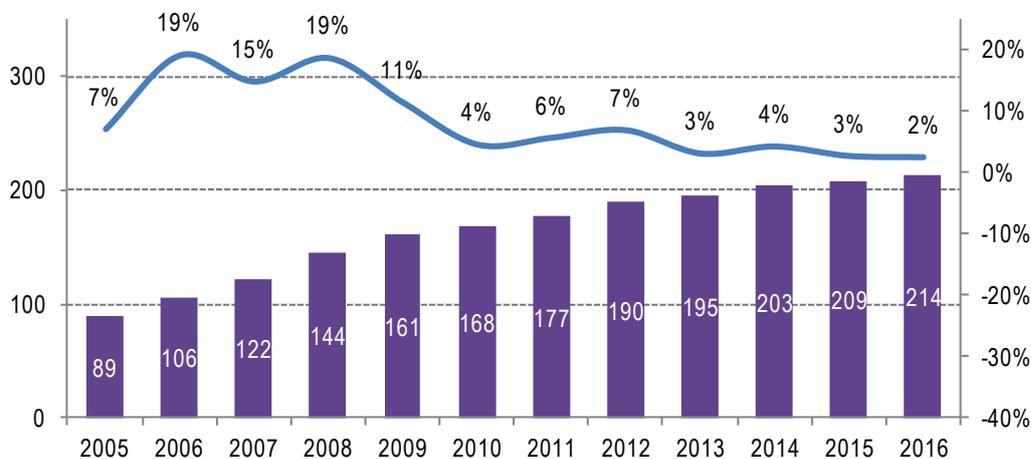


Источник: *Satellite Industry Association (SIA)*

На коммерческую долю рынка пришлось 77% — около \$253 млрд (из них доля России — около \$1,7 млрд), на государственный бюджетный сегмент — \$76 млрд (из них \$44 млрд приходится на бюджет США).

По данным аналитической компании NewSpace Global, инвестиции частных компаний в космическую индустрию за 1995–2005 годы составили чуть более \$0,5 млрд, с 2006 по 2010 год — около \$3 млрд, в 2010–2014 годах достигли \$7,5 млрд, в 2015- 2016 годах - \$3,7 млрд.

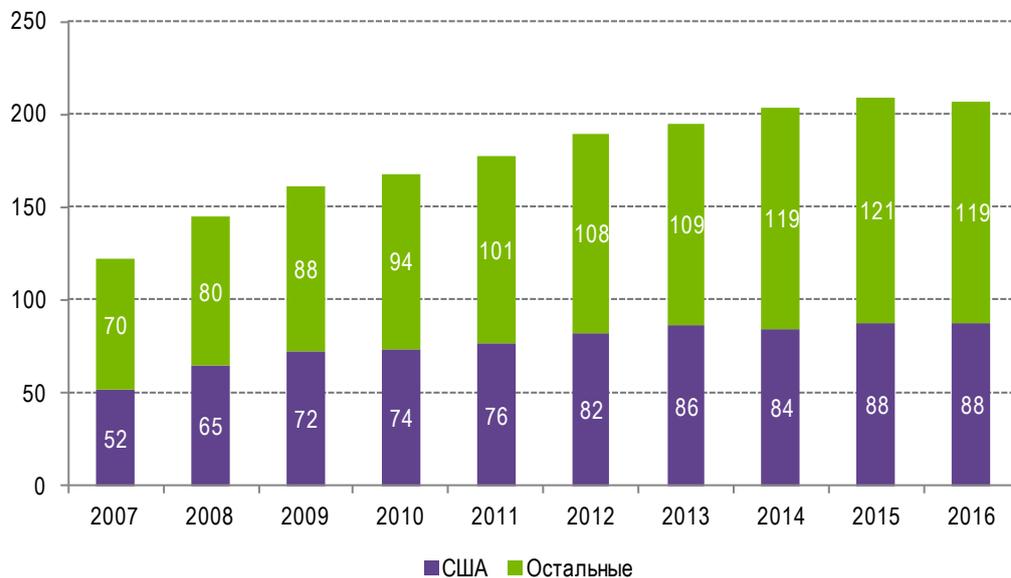
Рисунок 8 Мировой доход от коммерческой деятельности на рынке космических услуг, млрд долл. США



Источник: Ecorispace

Лидером на коммерческом рынке является США, в 2016 году доля США составила 42%. Это подтверждается количеством частных американских компаний на данном рынке.

Рисунок 9 Доля США на коммерческом рынке космических услуг, млрд долл. США



Источник: Ecorispace

Спутниковые услуги (звуковое и телевещание, фиксированная связь, подвижная связь и ДЗЗ) занимают основную долю в совокупном мировом доходе от коммерческих космических услуг, в 2016 году их доля составила 62%, прирост к 2015 году – 3,3%.

Доля России в крупнейшем и самом маргинальном сегменте рынка спутниковой отрасли, а именно на рынке космических услуг, который аккумулировал в течение 2001-2016 годов от 50 до 65 % доходов отрасли, менее 1% и продолжает снижаться.

Рисунок 10 Рынок космической коммерческой деятельности в разрезе оказываемых услуг, млрд долл. США

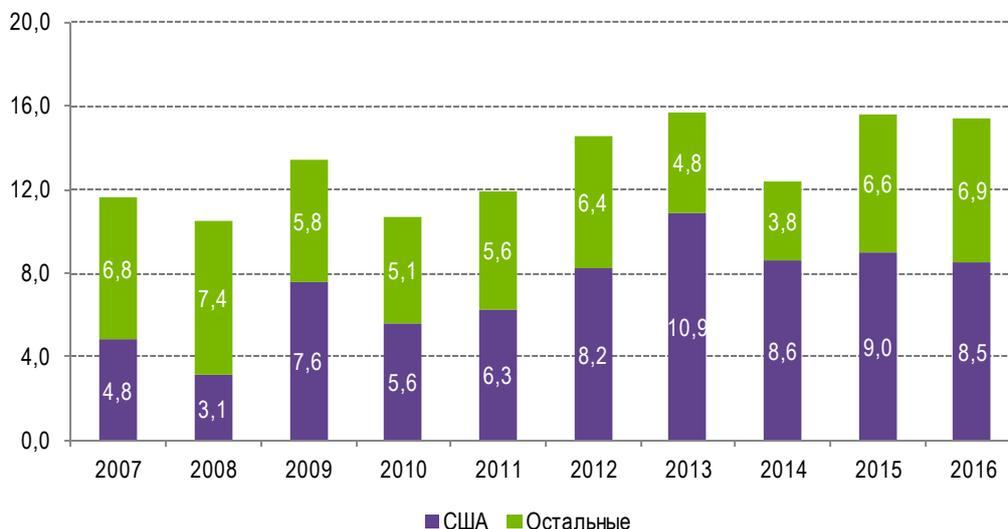


Источник: Esorustrace

Производство космических аппаратов

Это рынок создания коммерческих спутников, инфраструктуры для их запуска и отслеживания, обработки информации, а также рынок специализированного программного обеспечения для космических аппаратов. В 2016 году объем производства космических аппаратов составил 15,4 млрд долларов, - 1% к объему 2015 года.

Рисунок 11 Объем выручки на мировом рынке производства космических аппаратов (в разрезе США и др. стран), млрд долл. США



Источник: *Ecorispace*

Доля России на сегменте коммерческого производства крайне мала поскольку она не владеет технологиями создания электронной компонентной базы. Россия за 13 лет построила 299 КА - 20% от числа всех произведённых в мире. Но только 7 КА (0.5% мирового рынка) поставлены за рубеж. Располагая уникальными космическими технологиями, Россия практически утратила способность создавать надежные бортовые электронные и радиотехнические приборы. В последние 15 лет все ретрансляторы отечественных КА связи гражданского назначения изготовлены за рубежом. Сроки изготовления спутников в России в 1.5 раза превышают сроки создания аналогичных КА за рубежом. Сроки активного существования спутников (САС) российского производства при равной цене, в 2-2.5 раза ниже, чем у аналогичных зарубежных образцов. Орбитальная эксплуатация свидетельствует о том, что средний САС российских КА на ГСО не превышает 6 лет.

Подобная ситуация характерна не только для России, но и присуща большинству других участников рынка. Более чем две трети стоимости компонентов Европейских спутников по-прежнему производится не на территории Европейского союза, а предоставляются производителями в США. Эта ситуация не меняется в течение последних 10 лет, что приводит к необходимости переправки частей спутников через океан. По этой причине Космическое агентство Франции и Европейское космическое агентство включает в свои бюджеты показатели импортозависимости.

В условия общего снижения объемов, на рынке усилилась активность китайских производителей-промышленных групп в части покупки коммерческих операторов (Thurua, Spacocom, Avantie, и т.д.), что может привести к частичному вытеснению с сегмента предприятий из ЕС и США, а кроме того может привести к переделу рынка пусковых услуг.

Наземная аппаратура

В начале развития спутниковых систем их основным назначением была организация магистральных линий телефонной связи и несколько позже – распределительных сетей телерадиовещания. По мере развития волоконно-оптических линий связи (ВОАС), большая часть нагрузки магистральных сетей начала переходить на эти линии. Роль спутниковой связи сохраняется определяющей при создании линий телефонной связи с удаленными и труднодоступными регионами. Вместе с тем, данный сегмент рынка является ключевым, поскольку он позволяет связать между собой космический и телекоммуникационные сектора экономики.

Объем рынка наземной аппаратуры в 2016 году составил 59,4 миллиарда долларов.

Рисунок 12 Объем выручки на мировом рынке наземного оборудования (в разрезе видов деятельности), млрд долл. США



Источник: *Esorusrace*

Из основных тенденций данного рынка необходимо отметить:

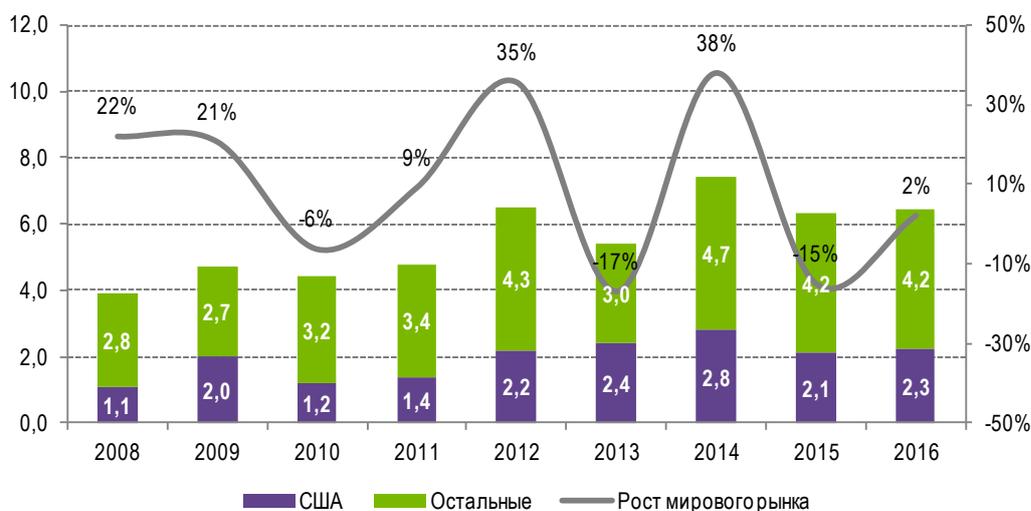
- уменьшение габаритов и веса антенных систем и внедрение в практику антенн которые способны работать во многих диапазонах и осуществлять электронное перенацеливание на космический аппарат с целью получения более устойчивого сигнала;
- создание многоцелевых терминалов способных обслуживать несколько абонентов одновременно и предоставляющие возможность автоматического переключения на наземные беспроводные сети, а в случае их недоступности выявлять и переключать трафик к наиболее экономически выгодной или скоростной сети;
- создание систем для обеспечения услугами доступа в интернет для пассажиров авиалиний;
- выпуск новых терминалов специально предназначенных для получения ТВ сигнала в высоком качестве;

- расширение предложений для сегмента морских перевозок и логистических компаний;
- уменьшение энергопотребления терминалов. В частности из знаковых необходимо отметить многочисленные попытки совместить технологию получения солнечной энергии и устройств передачи данных о месторасположение грузовиков и контейнеров.

В общем случае в структуре цены на данные изделия до 80 процентов составляют электронные компоненты систем, в связи с этим, Россия на данном сегменте рынка представлена крайне ограниченно, а ее дальнейшее положение будет напрямую зависеть от успешности реализации государственных программ развития электронно-компонентной базы. Вместе с тем, с учетом данных Федеральных программ по развитию электронно-компонентной базы к 2025 году планируется выход на уровень 5-10 процентов.

Пусковые услуги

Рисунок 13 Объем выручки на мировом рынке пусковых услуг (в разрезе видов деятельности), млрд долл. США



Источник: Ecorospace

Пусковой рынок делится на два сегмента: запусков по правительственным заказам и коммерческих запусков. Для первого характерна монополия заказчиков и провайдеров, а также относительная стабильность бизнеса. По правительственным заказам выводятся спутники разведки, военной связи, метеорологии, навигации, а также научные аппараты, пилотируемые и грузовые космические корабли. Главными требованиями к средствам выведения со стороны правительственных заказчиков являются: высокая надёжность и возможность запуска точно в срок. Цена в данном случае – фактор второстепенный.

Сюда допускаются, как правило, лишь сертифицированные поставщики услуг. Например, основную часть американских правительственных запусков долгое время обеспечивал «Объединённый пусковой альянс» ULA (United Launch Alliance) – совместное предприятие Boeing и Lockheed Martin, оперирующее ракетами Delta IV и Atlas V. До самого последнего времени почти все основные американские носители были сняты с коммерческого рынка и переведены на государственный.

В целом конкуренция на данном рынке является достаточно жесткой, что вызвано общим превышением предложения пусковых услуг над спросом со стороны операторов, а также наличием семи стран, промышленность которых на постоянной основе пытается принимать участие в работе на этом сегменте. В связи с этим, ряд стран, и в первую очередь США, пытаются реализовать политику протекционизма в отношении защиты своей промышленности. Применительно к Соединенным Штатам Америки эти действия выражаются в:

- попытках ограничить объем пусковых услуг, которые предоставляют иностранные операторы, путем ограничения прав на запуск полезных нагрузок содержащих произведенные в США компоненты (страна является основным поставщиком ЭКБ для спутникостроения). В основном эти запреты касаются индийских и китайских ракет;
- работах в направлении ограничения возможностей министерства обороны США по закупке емкости на аппаратах, которые были запущены российскими средствами выведения;
- в последовательных широкомасштабных инвестициях (объем инвестиций в период с 2006 по 2016 годы только со стороны НАСА превысил \$16.6 млрд) в собственное производство при постоянном обвинении иностранных поставщиков пусковых услуг в отсутствии рыночного характера их деятельности. При этом, в отличие от других стран, США имеет достаточно широкие возможности по финансированию нескольких линеек средств выведения с их разделением на коммерческие и общегражданские проекты (к последним возможно отнести РН серии Delta Heavy и СЛС);
- правительство США предпочитает оплачивать услуги выведения при помощи национальных РН по более высоким тарифам нежели это делают коммерческие потребители (среднее превышение составляет 1.6 раза).

В целом данные действия принесли определенный эффект, который выражен в относительном увеличении объема присутствия американских компаний в сегменте коммерческих пусковых услуг (в 2016 год объем составлял около \$590 млн.

Общий объем рынка пусковых услуг в 2016 году оценивался в 6,5 млрд. долларов, из которых на коммерческий сегмент приходилось около 1,9 млрд. долларов. Выручка здесь распределялась следующим образом: США – 0,6 млрд. долларов, Россия – 0,3 млрд. долларов, Европа – 1,0 млрд. долларов.

Правительственные заказы

В настоящее время Россия является монополистом на мировом рынке пилотируемых полетов в части доставки на МКС и возвращению космонавтов и астронавтов. ПАО «РКК «Энергия» является исполнителем данных работ по контрактам с Госкорпорацией «Роскосмос». Количество космонавтов и астронавтов, ежегодно доставляемых и возвращаемых на транспортных пилотируемых кораблях «Союз», составляет 12 человек.

В настоящее время Роскосмос (РКК «Энергия») является монополистом на этом рынке, однако с 2018 г. основным конкурентом могут стать американские компании – Boeing (корабль CST-100 Starliner) и SpaceX (корабль Crew Dragon). Разработку транспортных пилотируемых кораблей также ведут компании Lockheed Martin (корабль MPCV/Orion) и Sierra Nevada Corporation (корабль Dream Chaser).

Таблица 6 Основные игроки по доставке на МКС и возвращение экипажа

Компания	Корабль	Масса, т	Экипаж	Начало летных испытаний
РКК Энергия	Союз	7.2	12 чел	1967
Boeing	Starliner	14.1	4 - 5	2017
SpaceX	Dragon Crew	13.2	4 - 5	не раньше 2017
Sierra Nevada Corporation	Dream Chaser	12.3	до 7	2019
Lockheed Martin	MPCV/Orion	24.3	2-3	2018 (беспилотный) 2023 (пилотируемый)
CASaTC	Shenzhou	8.1	3	2003

Источник: Годовой отчет РКК «Энергии» за 2015

Китай не является участником программы МКС, поэтому пилотируемый корабль «Шеньчжоу» не может рассматриваться в качестве конкурента кораблю «Союз». К настоящему моменту осуществлено 10 полетов кораблей «Шеньчжоу», пять из которых выполнены в беспилотном режиме, пять – в пилотируемом.

В настоящее время полезные грузы на МКС доставляются российскими грузовыми кораблями «Прогресс», японскими грузовыми кораблями HTV, а также по контракту с НАСА частными американскими грузовыми кораблями Dragon (компания SpaceX) и Cygnus (компания Orbital ATK).

Рисунок 14 Рынок доставки полезных грузов на МКС в 2016: (а) доли; (б) количество запусков за последние четыре года



Источник: Годовой отчет РКК «Энергии» за 2016

Доля Корпорации на рынке грузоперевозок на МКС сократилась до 29 %. В 2016 году 57 % запусков грузовых кораблей к МКС осуществили США (2 корабля Dragon и 2 корабля Cygnus), 14 % пришлось на долю Японии (1 корабль HTV). В области

возвращения грузов с МКС, с введением в эксплуатацию грузовозвращающего корабля Dragon, российские пилотируемые корабли «Союз» утратили свои лидирующие позиции в этом сегменте рынка.

Лидером в сегменте возвращения полезных грузов с МКС является компания SpaceX. В рамках 9 миссий (в т.ч. 1 аварийная) корабля Dragon к МКС в общей сумме было возвращено около 12,2 т полезного груза. Транспортный грузовой корабль «Прогресс» возможностью по возвращению полезных грузов на Землю не располагает. Ежегодно около 200 кг полезных грузов возвращается в транспортных пилотируемых кораблях «Союз» (50 кг в каждом).

В 2018-2019 гг. ожидается, что в этом сегменте рынка появится новый участник – компания Sierra Nevada Corporation (корабль Dream Chaser Cargo System), с которой в январе 2016 года был заключен контракт в рамках второго этапа программы коммерческой доставки грузов на МКС (CRS-2). Новые контракты на доставку грузов в 2019-2024 гг. также получили участвующие в первом этапе программы (CRS-1) компании SpaceX и Orbital ATK.

Таблица 7 Основные игроки по доставке на МКС и возвращению полезных грузов

Компания	Корабль	Масса, т	Масса грузов, т
РКК Энергия	Прогресс	7,5	2,4
JAXA	HTV	16,5	4,5
SpaceX	Dragon	10,8	1,7
Orbital ATK	Cygnus	6,2-7,4	3,5
Sierra Nevada Corporation	Dream Chaser Cargo System	12,3	5,5

Источник: Годовой отчет РКК «Энергии» за 2015

В сегменте создания перспективных обитаемых модулей международная конкуренция пока не развита, так как национальные космические агентства, как правило, предоставляют контракты национальной промышленности. В перспективе возможность создания обитаемых модулей на основе передовых технологий станет одним из условий участия в международных проектах по исследованию окололунного пространства, Луны, астероидов и Марса, поэтому конкуренция в этой области может сложиться в ближайшее время. В этом случае конкурентами Корпорации будут являться компании Boeing, Thales, промышленные компании Японии и, возможно, Китая.

Запуски автоматических космических аппаратов по правительственным программам в России обычно обеспечивают Центр эксплуатации объектов наземной космической инфраструктуры (ЦЭНКИ) Федерального космического агентства и Войска воздушно-космической обороны (ВКО) совместно с разработчиками и производителями ракет-носителей – самарским Ракетно-космическим центром (РКЦ) «Прогресс» и московским Государственным космическим научно-производственным центром (ГКНПЦ) имени М. В. Хруничева.

Европейские правительства, как правило, пользуются услугами Arianespace и лишь в отдельных случаях прибегают к помощи иностранных поставщиков. Например,

несколько лет назад спутники SAR Lure Министерства обороны ФРГ запускались российскими носителями Космос–3М. Вопрос цены на пусковые услуги для европейцев играет в данном случае важную роль.

Коммерческие запуски

Рынок коммерческих запусков (коммерческие спутники связи и передачи данных, а также аппараты дистанционного зондирования Земли) более подвержен конъюнктуре, на нём действуют несколько провайдеров и значительное число заказчиков. К средствам выведения предъявляются, в первую очередь, требования минимальной цены и высокой надёжности. Данный сегмент менее требователен к точному соблюдению даты старта.

До недавнего времени коммерческие запуски делились между несколькими основными игроками, среди которых были Arianespace, International Launch Services (ILS), ULA, Sea Launch и Land Launch, ориентированные на выведение сравнительно тяжёлых спутников на геостационарную орбиту, а также Eurockot и Космотрас, специализирующиеся на запуске лёгких низкоорбитальных аппаратов.

Как упоминалось выше, ULA и Orbital Sciences Corp (также известный как Orbital и использующий ракеты Pegasus, Minotaur и Taurus) практически ушли с рынка, лишь изредка осуществляя коммерческие запуски, в основном, по заказам американских компаний.

Индийские, китайские и японские провайдеры на коммерческом рынке представлены слабо.

Рисунок 15 Объем выручки на мировом рынке коммерческих пусковых услуг (в разрезе стран), без учета пусков осуществленных за счет государственных средств, млрд долл. США



Источник: Esoruspace

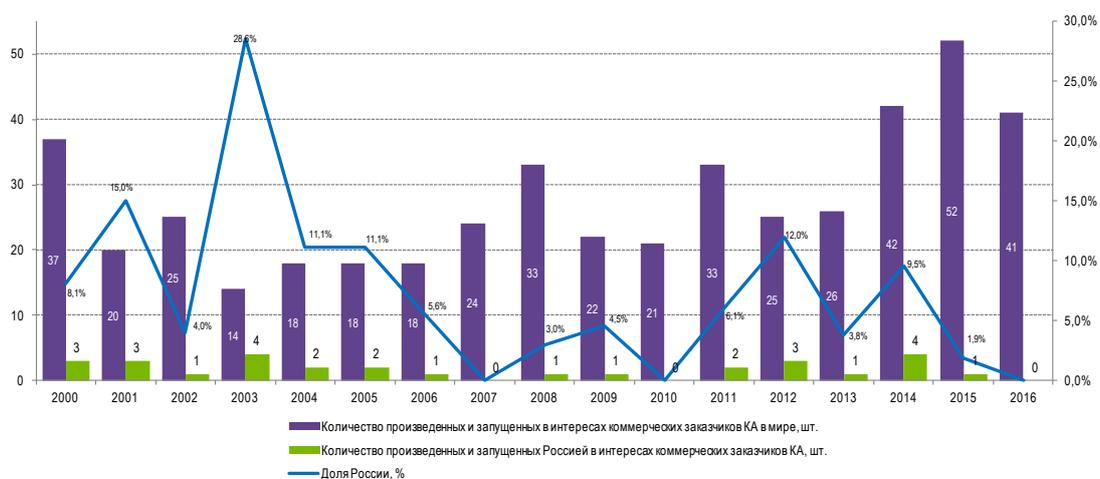
Как видно из вышеприведенного графика доля России на рынке коммерческих пусковых услуг сократилась за счет переноса части запусков на ракета-носители США.

При этом, данная ситуация будет продолжаться неопределенное время поскольку в условиях сопоставимых цен на запуски и доминировании продукции США в полезных нагрузках аппаратов маловероятно, российским предприятиям будут доставаться только те заказы, которые не смогут обслужить иностранные конкуренты. Примером этого может служить распределение пусков компанией SES. Кроме этого, для успешного прохождения процедуры сертификации основному конкуренту России в виде компании SpaceX необходимо выполнить как минимум 15 успешных пусков аппаратов. В связи с этим НАСА прилагает максимум усилий к лоббированию интересов частной фирмы на международном рынке. На период до 2020 года общая выручка компаний-производителей от коммерческих заказов будет составлять около 2 млрд. долл., а доля на рынке будет определяться политико-финансовыми возможностями национальных агентств.

Постатейно доходы российских компаний на коммерческом рынке за 2016 год могут быть представлены в виде следующего перечня:

- Запуски РН (включая поставки Союз-СТ европейской Arianspace) – 270 млн. долл.
- Продажи РД-180-181 (учитывались только использованные при запусках РН)- 140 млн долл.
- Доходы операторов ДЗЗ – 40 млн долл.
- Доходы операторов спутниковой связи – 260 млн долл.
- Доходы операторов спутникового ТВ – 348 млн долл
- Доходы от предоставления НАСА услуг по подготовке, отправке на МКС и возвращению астронавтов на Землю – 420 млн долл.
- Прочее (производство КА, ЭРДУ и т.п.) – 200 млн долл.

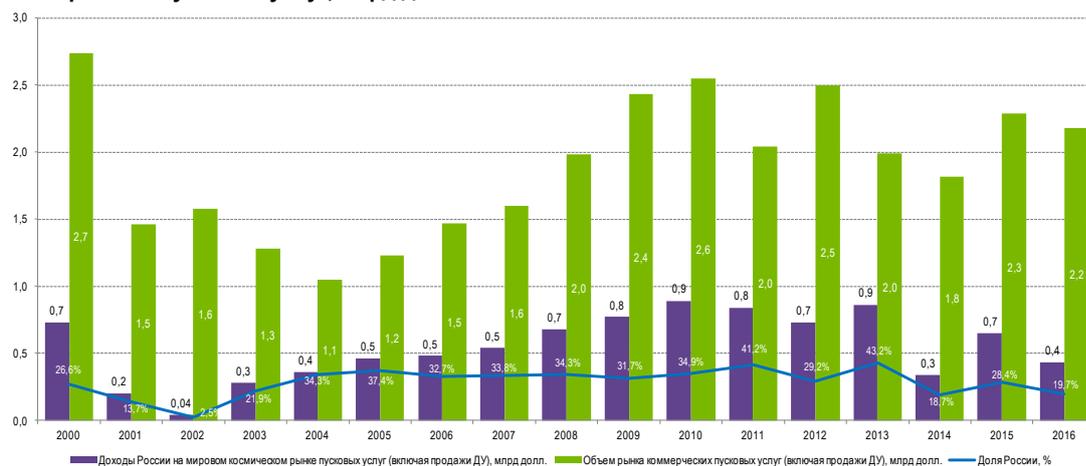
Рисунок 16 Количество произведенных и запущенных в интересах коммерческих заказчиков в России и в мире, шт.



Источник: Esorispace

В целом, за период с 2003 года наблюдается положительная динамика увеличения количества произведенных и выпущенных в интересах коммерческих заказчиков космических аппаратов в мире. Таким образом, в 2016 году количество данных аппаратов достигло 41.

Рисунок 17 Доходы России на мировом космическом рынке пусковых услуг, объем рынка коммерческих пусковых услуг, млрд долл.



Источник: *Ecorospace*

Доходы России на мировом космическом рынке пусковых услуг сократились с 0,7 млрд долл. В 2015 году до 0,4 млрд долл. в 2016 году. Таким образом, доля России в общем объеме рынка коммерческих пусковых услуг сократилась с 28,4% в 2015 году до 19,7% в 2016 году.

Итого за 2016 год российскими компаниями было получено около 1 678 млн долл от коммерческой активности в космической отрасли. Падение доходов в основном вызвано проблемами с качеством отечественных средств выведения.

Наиболее наглядно проблемы отечественной космической отрасли были выявлены в результате происходящих аварий ракет-носителей «Протон». Их отказы стали прямым следствием главной проблемы российской промышленности в целом, а именно, низкой культуры производства и слабого контроля качества. На предприятиях используется оборудование, давно не отвечающее современным технологическим требованиям.

Такая ситуация в космической отрасли сложилась из-за слабой кооперации предприятий и низкой эффективности управления отраслью. Многие сборочные площадки России вертикально интегрированы в производство компонентов, что сужает возможности их развития и не соответствует мировой практике повышения уровня унификации и стандартизации изделий. В то время как международное сотрудничество в сфере освоения космоса и реализация межгосударственных космических проектов определяют потребность в расширении интеграционных

процессов, повышении эффективности управления космическими проектами и результативности космической деятельности в целом.

Положение ПАО «РКК «Энергия» в отрасли

В настоящее время спрос на космические услуги (пилотируемые и беспилотные) на мировом рынке постепенно возрастает. После закрытия программы Space Shuttle Россия стала монополистом на рынке пилотируемых полётов. Спрос на производимые Корпорацией пилотируемые транспортные корабли типа «Союз» и грузовые корабли типа «Прогресс» на ближайшую перспективу (как минимум, на период эксплуатации МКС) ожидается стабильным. Он определяется необходимостью выполнения международных обязательств России по доставке на МКС членов международных экипажей и грузов для снабжения станции, в том числе топлива. В 2015 году американское космическое агентство NASA самостоятельно выполняло грузовые перевозки и возвращало грузы с МКС с помощью грузового космического корабля Dragon, а также с помощью грузового космического корабля Cygnus. В связи с этим перевозки грузов с помощью кораблей «Прогресс» несколько сократились.

Устойчивым ожидается спрос на работы Корпорации по эксплуатации и целевому использованию МКС, в том числе в области международных проектов исследования Земли и космоса с МКС, строительству новых элементов МКС, перспективным разработкам в области пилотируемой космонавтики, в том числе по созданию перспективной пилотируемой транспортной системы и перспективным программам освоения дальнего космоса. Данные планы отражены в проекте Федеральной космической программы России на период с 2016 по 2025 гг.

В связи с реализуемыми планами американских коммерческих компаний по созданию пилотируемых кораблей монополия России на рынке пилотируемых космических полётов прогнозируется недолговечной. Перспективы дальнейшего развития российской пилотируемой космонавтики в области транспортных кораблей связаны с созданием пилотируемого транспортного корабля нового поколения. На внутреннем рынке Корпорация по данному направлению деятельности конкурентов не имеет.

Основную конкуренцию продукции Корпорации в области доставки грузов представляют два частных автоматических грузовых космических корабля снабжения, разработанные по заказу НАСА в рамках программы «Коммерческой орбитальной транспортировки» (COTS). Этими кораблями являются: Cygnus компании Orbital Sciences Corporation, первый коммерческий полет которого состоялся в январе – феврале 2014 г., и Dragon компании SpaceX, который с октября 2012 г. доставляет полезные грузы на МКС.

По контракту между NASA и SpaceX планируется, что корабли Dragon будут перевозить груз, а позднее (после 2017 г.) и доставлять астронавтов к МКС. Кроме того, компании SpaceX (пилотируемая версия корабля Dragon) и Boeing (корабль CST – 100) в сентябре 2014 года по программе развития коммерческих пилотируемых кораблей заключили очередной контракт с NASA. Указанные корабли должны

совершить первые пробные пилотируемые полеты к МКС в 2017 году. В случае успеха они получают специальные сертификаты, разрешающие совершать регулярные рейсы к МКС.

С планомерным совершенствованием китайского пилотируемого корабля «Шень Чжоу» и созданием национальной китайской орбитальной станции «Тяньгун» риск снижения востребованности российских пилотируемых кораблей без улучшения их технических и стоимостных характеристик на мировом рынке также возрастает.

Одними из наиболее важных показателей, определяющих отраслевые риски, являются стоимость полёта одного человека на орбиту, а также стоимость выведения единицы массы и единицы объема полезного груза. Для Корпорации отраслевые риски связаны с увеличением себестоимости продукции и соотношением динамики этого увеличения с мировыми аналогами. Имеется риск ограничений при взаимодействии с иностранными заказчиками и поставщиками комплектующих, электронных компонентов и материалов вследствие действующих санкций в отношении России со стороны Евросоюза и США и, соответственно, необходимостью проведения дополнительных работ по замещению комплектующих иностранного производства. Возможно возрастание рисков из-за экономических проблем, появляющихся у смежных организаций традиционной кооперации Корпорации.

В настоящее время на российском и мировом рынках спрос на космические услуги с использованием автоматических космических аппаратов (КА) имеет тенденцию постоянного роста (сегмент спутниковых услуг является самым крупным в мировом космическом рынке).

При этом имеется риск возможного технологического отставания отечественных производителей КА, который обусловлен, в том числе, недостаточным представлением на рынке электронных компонентов и материалов отечественного производства с требуемыми характеристиками.

В области разработки и производства автоматических космических аппаратов конкуренция между российскими и зарубежными компаниями усиливается. Компании Orbital ATK, Space Systems/Loral, Airbus Defence and Space и Thales являются основными конкурентами Корпорации в борьбе за выполнение коммерческих заказов на мировом рынке. На внутреннем рынке конкурентами Корпорации выступают ОАО «ИСС им. М.Ф. Решетнева» в сегменте спутников связи, АО «РКЦ «Прогресс» в сегменте спутников дистанционного зондирования Земли. С 2003 года на орбите успешно функционирует спутник связи «Ямал-202», изготовленный Корпорацией. В целях расширения присутствия на рынке автоматических космических аппаратов в Корпорации ведутся работы по созданию высокоорбитальных спутников наблюдения, а также развивается сотрудничество с Airbus Defence and Space для создания высокоэффективных, конкурентоспособных космических аппаратов нового поколения.

Наиболее важными факторами, определяющими отраслевые риски для Корпорации в сфере производства автоматических космических аппаратов, являются:

- острая конкуренция между основными мировыми производителями космических аппаратов;
- появление на рынке производства и запуска автоматических космических аппаратов новых мировых игроков в странах с высокими экономическими темпами развития – таких как Китай, Индия, Япония;
- политическая нестабильность в ряде развивающихся стран, составляющих потенциальный рынок продукции и услуг Корпорации;
- тенденция к интеграции мирового рынка космических услуг в единое открытое пространство свободного партнерства по производству и применению космических услуг и технологий.

Для предупреждения возможных негативных последствий отраслевых рисков Корпорация проводит активную научно-техническую политику по участию в Федеральной космической программе, ведёт постоянный поиск потенциальных российских и зарубежных заказчиков на спутники и зарубежных партнеров по перспективным космическим технологиям.

Большое внимание уделяется в ПАО «РКК «Энергия» научно-исследовательским и опытно-конструкторским работам по совершенствованию и освоению новых технологий создания автоматических космических аппаратов. Продолжаются работы по созданию новой модификации универсальной космической платформы.

В целях освоения и внедрения перспективных технологий в области проектирования и создания КА различного назначения ОАО «РКК «Энергия» развивает сотрудничество с ведущей европейской компанией Airbus Defence & Space, в том числе в рамках совместного предприятия «Энергия спутниковые технологии» (ООО «Энергия САТ»).

В области средств выведения Корпорация изготавливает разгонные блоки семейства ДМ (эксплуатируются с РН типа «Протон» и «Зенит»), которые используются для запусков на высокоэнергетические орбиты по государственным и коммерческим программам. Основными конкурентами на рынке пусковых услуг выступают компании Arianespace, SpaceX, ILS и ULA. На внутреннем рынке пусковых услуг основными конкурентами Корпорации являются ГКНПЦ им. М.В. Хруничева (блоки типа «Бриз-М», эксплуатируются с РН «Протон-М») и ФГУП «НПО имени С.А. Лавочкина» (блоки типа «Фрегат-СБ», предназначены для эксплуатации с РН типа «Зенит», «Союз»). Для повышения конкурентоспособности в Корпорации ведется разработка нового поколения разгонных блоков семейства ДМ с высокоэффективным маршевым двигателем тягой 5 т., которые являются, по современным оценкам, одними из лучших в мире по энергоэффективности, экологичности и точности доставки «тяжёлых» полезных грузов и КА на заданные высокоэнергетические орбиты/трассы.

Основными факторами конкурентоспособности ПАО «РКК «Энергия» являются:

- опыт реализации пилотируемых программ, в том числе в роли интегратора крупных международных проектов;
- высокое качество и надежность космических средств, обеспечиваемые наличием высококвалифицированного коллектива и сертифицированной системы менеджмента качества;
- большой опыт сотрудничества с российскими и зарубежными заказчиками и партнерами;
- наличие компетенций Корпорации в нескольких областях космической техники.

Меры государственной поддержки отрасли

С целью совершенствования системы управления организациями ракетно-космической промышленности Российской Федерации в рамках масштабной программы реформирования космической отрасли России в июле 2015 года Федеральным законом № 215-ФЗ от 13.07.2015 создана Государственная корпорация по космической деятельности «Роскосмос» (далее Госкорпорация «Роскосмос»).

Госкорпорация «Роскосмос» является уполномоченным органом управления в области исследования, освоения и использования космического пространства, наделенным полномочиями осуществлять от имени Российской Федерации государственное управление и руководство космической деятельностью в соответствии с Законом Российской Федерации № 5663-1 от 20.08.1993 «О космической деятельности», а также нормативно-правовое регулирование в данной области.

Госкорпорация «Роскосмос» создана с целью обеспечения реализации государственной политики в области космической деятельности и ее нормативно-правового регулирования, а также для размещения заказов на разработку, производство и поставку космической техники и объектов космической инфраструктуры. В функции Госкорпорации «Роскосмос» также входит развитие международного сотрудничества в космической сфере и создание условий для использования результатов космической деятельности в социально-экономическом развитии России.

Госкорпорация «Роскосмос» контролирует исполнение, утвержденного в середине марта 2016 года, проекта Федеральной космической программы (ФКП) до 2025 года.

Федеральная космическая программа на 2016-2025 гг.

ФКП устанавливает основные положения государственной политики Российской Федерации в области космической деятельности на определенный период, утверждается Президентом Российской Федерации. В документе определяются государственные интересы, принципы, главные цели, приоритеты и задачи государственной политики Российской Федерации в области исследования, освоения

и использования космического пространства, включая международное сотрудничество в данной сфере.

Финансирование

Бюджет космической программы предусматривает финансирование в размере 1,4 трлн рублей (изначальный проект, подготовленный весной 2015 года, предполагал выделение 2 трлн рублей).

Таблица 8 Федеральный бюджет космической программы на 2016-2025 гг., млрд руб.

Показатель	2016	2017	2018	2019	2020
Капитальные вложения	1 227	3 840	7 871	9 424	9 636
НИОКР	81 900	80 280	71 446	83 737	99 073
Прочие нужды	21 422	20 429	25 232	24 440	27 691
Итого	104 549	104 549	104 549	117 600	136 400

Показатель	2021	2022	2023	2024	2025	Всего
Капитальные вложения	11 812	9 606	6 466	4 642	3 065	67 589
НИОКР	113 734	118 071	110 771	119 107	139 045	1 017 164
Прочие нужды	29 454	34 223	50 663	50 152	37 543	321 248
Итого	155 000	161 900	167 900	173 900	179 653	1 406 000

Источник: Департамент государственных целевых программ и капитальных вложений Минэкономразвития России

Основными приоритетами программы стали: формирование и поддержание необходимого состава орбитальных группировок космических аппаратов, обеспечивающих предоставление услуг в социально-экономической сфере, в сфере науки и международного сотрудничества, защиты населения и территорий от чрезвычайных ситуаций природного и техногенного характера, а также реализация пилотируемой программы, создание средств выведения и технических средств, создание научно-технического задела для перспективных космических комплектов и систем.

Связь, вещание, ретрансляция

По этому направлению предполагается к 2025 году увеличить орбитальную группировку с 32 космических аппаратов до 41-го, и при этом большая часть космических аппаратов будет изготовлена и запущена за счёт внебюджетных средств. За 10 лет на орбиты будет выведено 44 КА. Количество эквивалентных связанных стволов вырастет с 1000 до 1500. Общий объём финансирования – 87,4 млрд руб. Это позволит в 2025 году обеспечить мировой уровень и полностью удовлетворить потребности по пропускной способности системы ретрансляции космической информации.

Предполагается увеличение числа КА, взаимодействующих с системой ретрансляции с 3 до 9. Существенно, в 3,3 раза, возрастёт пропускная способность системы космической ретрансляции – до 1,8 Гбит/с. Общий объём финансирования системы ретрансляции составит 42,2 млрд руб. Существенная часть финансирования предусматривается за счёт внебюджетных источников

На персональную спутниковую связь запланировано израсходовать 41,3 млрд руб. и увеличить её пропускную способность в 1,3 раза – с 2,9 Гбит в сутки до 3,8 Гбит в сутки, обеспечить предоставление телекоммуникационных услуг и повысить возможность их предоставления спутниковыми средствами на всей территории Российской Федерации, в том числе в стратегически важном для России Арктическом регионе.

На фиксированную связь предполагается выделить 3,9 млрд руб. бюджетных средств, а всего, с учётом внебюджетного финансирования – 164,1 млрд.

Дистанционное зондирование Земли

Предусмотрено выведение на орбиты 43 КА при бюджетном финансировании 264,9 млрд руб. При этом на мониторинг чрезвычайных ситуаций выделено 128,3 млрд руб., на гидрометеорологию – 134,5 млрд, на зондирование в интересах изучения природных ресурсов – 51,5 млрд руб. К 2025 году планируется увеличение орбитальной группировки дистанционного зондирования с восьми космических аппаратов до 23-х. Доля охвата земного шара непрерывным гидрометеорологическим контролем вырастет с нынешних 29% до 98% в 2025 году. Орбитальная группировка средств дистанционного зондирования Земли позволит значительно снизить зависимость Российской Федерации от использования зарубежной космической информации и одновременно выполнить международные обязательства в области глобального гидрометеорологического наблюдения. Основные характеристики отечественных космических аппаратов дистанционного зондирования Земли нового поколения не будут уступать аналогичным показателям зарубежных аппаратов.

Качество и периодичность получения информации также существенно повысится. Так, периодичность наблюдения районов чрезвычайных ситуаций увеличится с одного раза в 2-3 суток до 2-3 раз в сутки. В инфракрасном диапазоне - до 1 раза в сутки, а сейчас такая возможность отсутствует. Периодичность обновления данных дистанционного зондирования Земли по каждому участку на территории Российской Федерации сверхвысокого разрешения, менее 1 метра, повысится с одного раза в 2-3 года до 1 раза в год. Разрешение на местности увеличится с 1 метра до 0,5 метра.

Фундаментальные космические исследования

Надо отметить, что в этой части программа подверглась минимальным сокращениям. Их общее финансирование предусмотрено в объёме 143,2 млрд руб. Все основные проекты сохранились. В период с 2016 по 2025 год по данному направлению планируется осуществить запуски 15 космических аппаратов и увеличить при этом состав орбитальной группировки с одного в 2015 году до четырёх космических аппаратов в 2025 году.

На астрофизические исследования ассигновано 37,2 млрд руб. Это касается исследований астрофизических объектов в разных диапазонах электромагнитных излучений: рентгеновском и ультрафиолетовом, гамма и миллиметровом с помощью КА «Спектр-Р», «Спектр-РГ» и «Спектр-УФ».

Сохранена такая важная программа, как лунная, в соответствии с которой будут запущены 5 космических аппарата. Это миссии: «Луна-Глоб», «Луна-Ресурс-1», «Луна-Ресурс-2», «Луна-Грунт», с общим финансированием 38,6 млрд руб. Предусматривается изучение Луны в районе её южного полюса с орбиты искусственного лунного спутника, детальные контактные исследования южнополярной области, а также доставка образцов лунного грунта на Землю. Южный полюс Луны интересен тем, что там предполагается обнаружить воду.

Предусмотрено развёртывание космических систем для глобального стереоскопического обзора Солнца, контроля солнечной активности и космической погоды с помощью космических аппаратов АРКА, «Интергелио-Зонд», «Резонанс», с финансированием 18,6 млрд руб.

Будут продолжены работы по международной программе «ЭкзоМарс» с целью реализации второго этапа экспедиции в 2018-2020 годах. Космический аппарат миссии «Экспедиция-М» должен с помощью ракеты-носителя «Протон-М» отправиться к Марсу в 2024 году с задачей исследовать Марс и его спутники, а также доставить образцы вещества Фобоса или Марса. Всего на эти исследования планет солнечной системы будет израсходовано 28,5 млрд руб.

Пилотируемые полёты

По этому виду космической деятельности общий объём бюджетного финансирования составит 393,7 млрд руб. В этот период предполагается оснастить российский сегмент МКС модулями, которые находятся в высокой степени готовности в производстве, дополнив их системами, которые обеспечат автономность полёта после 2024 года в случае принятия соответствующего решения для обеспечения возможности создания на основе этих модулей российской орбитальной станции.

Кроме того, в рамках реализации второго этапа лунной программы предполагается в конце 2021 года обеспечить в беспилотном варианте запуск перспективного транспортного корабля нового поколения. Это будет первый пуск со второй очереди космодрома Восточный. Все эксперименты в длительных полётах на МКС выполняются Роскосмосом совместно с НАСА и другими партнёрами.

Следующим этапом будет осуществление полётов к Луне автоматическими КА, а потом – пилотируемыми. Но такие полёты планируются за пределами имеющейся ФКП. Также программой предусмотрено создание необходимого задела для полномасштабного исследования Луны после 2025 года и осуществление к 2030 году высадки россиянина на Луну. Роскосмос работает со своими партнёрами над обликом околослунной орбитальной станции.

В целом реализация программы ФКП на 2016-2025 годы позволит нарастить постоянно действующую отечественную орбитальную группировку с 49 космических аппаратов на начало текущего года до 73 КА в 2025 году. При этом будет выведено 155 автоматических КА, пилотируемых и грузовых кораблей. В среднем по 16 запусков в

год. Для этого потребуется изготовить 115 ракет-носителей. В том числе, 30 – тяжёлого класса, 77 – среднего, 8 – лёгкого класса. А также изготовить 47 разгонных блоков и блоков выведения. Кроме того, планируется начать лётные испытания 22-х перспективных КА и ракет-носителей. Из них – 18 автоматических КА, 3 средства выведения и один пилотируемый корабль нового поколения.

Средства выведения

По ракетам-носителям (РН) для создания предусмотренной ФКП орбитальной группировки основным направлением будет сокращение номенклатуры изготавливаемых РН с 8 до двух. Количество эксплуатируемых РН сократится с 12 до 6 типов. Произойдёт замена РН «Рокот» и «Протон» ракетами семейства «Ангара». Также, в следующие 10 лет Роскосмос планирует начать работы по созданию ракеты-носителя сверхтяжёлого класса, способной вывести на низкую околоземную орбиту полезную нагрузку массой более 70 тонн. Её использование возможно при реализации последующих программ лунных экспедиций. Одновременно она позволит выводить на геостационарную орбиту КА массой не менее 14 тонн. Также предусмотрены работы по созданию перспективной ракеты-носителя среднего класса «Феникс». Она же должна использоваться в составе первой ступени ракеты сверхтяжёлого класса.

Особое значения для обеспечения перспективы развития отечественной ракетно-космической техники имеет развитие базовых элементов и перспективных технологий.

Проанализировав проблемы развития российского космоса, мы приходим к следующим выводам:

Проблемы ракетно-космической промышленности носят в значительной степени системный характер и связаны с необходимостью восстановления и обновления научного, технического, технологического потенциала, уровень которого не в полной мере соответствует современным требованиям, заданным рядом программных документов, утвержденных Президентом и Правительством Российской Федерации.

Основная причина нынешнего состояния российской космонавтики – недостаточная государственная поддержка космической деятельности. Реализация Федеральной космической программы России на 2016-2025 годы будет способствовать дальнейшему развитию космической деятельности в нашей стране, повышению эффективности отечественной орбитальной группировки и ее вклада в повышение обороноспособности и развитие всех секторов экономики, сохранению и расширению доли России на международном космическом рынке продукции и услуг.

Описание объекта оценки

Объект оценки

Одна обыкновенная именная бездокументарная акция ПАО «РКК «Энергия» (государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-03-01091-А от 30.12.1998) в составе пакетов акций:

- от 75% до 100% уставного капитала общества;
- от 50% до 75% включительно уставного капитала общества;
- от 25% до 50% включительно уставного капитала общества;
- от 0% до 25% включительно уставного капитала общества.

Категория (тип) оцениваемых акций – обыкновенные именные бездокументарные акции.

Уставный капитал

Уставный капитал ПАО «РКК «Энергия» по состоянию на 01 октября 2017 года составляет 1 123 734 000 (один миллиард сто двадцать три миллиона семьсот тридцать четыре тысячи) рублей и состоит из 1 123 734 штук обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая.

Таблица 9 Сведения о выпусках акций

Дата гос. регистрации	Номер гос. регистрации	Вид акций	Номинальная стоимость 1 акции, руб.	Общее количество, шт.
30.12.1998	1-03-01091-А	Обыкновенные именные бездокументарные	1 000	1 123 734
Итого зарегистрированных				1 123 734

Источник: данные Компании

Акции ПАО «РКК «Энергия» торгуются в Третьем уровне Списка ценных бумаг, допущенных к торгам в ЗАО «ФБ ММВБ». Информация о состоянии рынка акций Корпорации доступна на официальном сайте Московской Биржи moex.com (тикер ОАО «РКК «Энергия» – РККЕ).

Акционеры ПАО «РКК «Энергия»

Структура акционерного капитала по состоянию на дату оценки представлена в следующей таблице.

Таблица 10 Перечень основных акционеров ПАО «РКК «Энергия»

Наименование владельца ценных бумаг	Доля в УК, %
ПАО «ОРКК»	38,22052%
АО «ИК «Развитие»	17,42628%
ЗАО «Лидер» Д.У. НПФ «Газфонд»	12,40667%
ООО «Управляющая компания «Агана»	12,70905%
ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия»*	3,168365%
Quorum Fund Limited	1,70984%
ООО «УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «ИНТЕЛЛЕКТ-КАПИТАЛ»	1,69079%
UBS SWITZERLAND AG	1,54912%
Прочие	11,1194%
ИТОГО	100,00%

Источник: данные Компании

* Поскольку ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия» является 100% дочерней организацией ПАО «РКК «Энергия», пакет, принадлежащий ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия» в размере 3,168365% является результатом перекрестного владения.

В соответствии с Указом Президента Российской Федерации от 2 декабря 2013 г. № 874 «О системе управления ракетно-космической отраслью», пакет акций ПАО «РКК «Энергия» в размере 38,22% передан в ОАО «Объединенная ракетно-космическая корпорация». Кроме того, необходимо отметить, что пакет акций в размере 20,59% (пакет АО «ИК «Развитие» и ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия») принадлежит подконтрольным Корпорации юридическим лицам и в соответствии с договорами доверительного управления 19 декабря 2016 года осуществлена передача этих пакетов в доверительное управление ОАО «ОРКК», права акционера по этим пакетам осуществляет ОАО «ОРКК».

Права акционеров

Акционеры-владельцы обыкновенных акций ПАО «РКК «Энергия» в соответствии с действующим законодательством имеют право:

- присутствовать на Общем собрании акционеров и вносить предложения на его рассмотрение;
- полностью или частично отчуждать принадлежащие им акции ПАО «РКК «Энергия» без согласия других акционеров и самого ПАО «РКК «Энергия» путем совершения любых сделок, не запрещенных действующим законодательством;
- получать часть чистой прибыли от деятельности ПАО «РКК «Энергия» (дивиденды), в порядке, установленном Уставом Компании;
- получать информацию о деятельности Компании, в том числе знакомиться с данными учета и отчетности, а также другой документацией в соответствии с нормами действующего законодательства;

- приобретать размещаемые ПАО «РКК «Энергия» дополнительные акции всех категорий, а также облигаций и иные размещаемые Компанией ценные бумаги (в случае принятия решения о размещении дополнительных акций и иных ценных бумаг).

Дивиденды и дивидендная политика

ПАО «РКК «Энергия» вправе по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года и (или) по результатам финансового года принимать решения (объявлять) о выплате дивидендов по размещенным акциям, если иное не установлено законодательством Российской Федерации.

Решение о выплате (объявлении) дивидендов, в том числе решение о размере дивиденда и форме его выплаты принимается Общим собранием акционеров ПАО «РКК «Энергия» по рекомендации Совета директоров Компании. Размер дивидендов не может быть больше рекомендованного Советом директоров ПАО «РКК «Энергия». Дивиденды по обыкновенным акциям Компании выплачиваются из чистой прибыли ПАО «РКК «Энергия».

В соответствии с Указом Президента Российской Федерации от 2 декабря 2013 г. № 874 «О системе управления ракетно-космической отраслью» в целях совершенствования системы управления организациями ракетно-космической промышленности – акции Корпорации, находившиеся в собственности Российской Федерации (38,22 %), внесены в качестве вклада Российской Федерации в уставный капитал открытого акционерного общества «Объединенная ракетно-космическая корпорация». В связи с этим, после 23.09.2014 дивидендная политика Корпорации строится на основе соответствующей дивидендной политики ОАО «ОРКК».

В таблице ниже приведена информация об объявленных дивидендах за период 2011-2016 гг. В связи с отсутствием чистой прибыли по результатам работы ПАО «РКК «Энергия» за 2014 и 2016 гг. дивиденды не начислялись.

Таблица 11 Дивидендная история ПАО «РКК «Энергия» за 2011-2016 гг., тыс. руб.

Наименование	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Дивиденды (объявленные дивиденды по итогам года)	314 645,5	193 282,2	106 754,7	0	151 704,1	0
Доля в чистой прибыли, %	25,26%	25,47%	25,65%	-	25,7%	-

Источник: данные Компании

Информация о положениях корпоративного договора

Информация о наличии и условиях Корпоративного договора, заключенного между акционерами ПАО «РКК «Энергия», не была предоставлена.

Описание Корпорации

Основные сведения о Компании

Таблица 12 Краткие сведения о ПАО «РКК «Энергия»

Наименование	Данные
Полное фирменное наименование Предприятия на русском языке	Публичное акционерное общество «Ракетно-космическая корпорация «Энергия» имени С.П. Королёва»
Сокращенное фирменное наименование Предприятия на русском языке	ПАО «РКК «Энергия»
Сокращенное фирменное наименование Предприятия на иностранном языке	RSC Energia
Местонахождение	141070 Россия, Московская обл., г. Королёв, ул. Ленина, 4А
ОГРН	1025002032538
Дата государственной регистрации	21.10.2002
ИНН	7740000090

Источник: данные Компании

ПАО «РКК «Энергия» осуществляет деятельность в ракетно-космической отрасли начиная с 1946 года – даты образования коллектива разработчиков баллистических ракет дальнего действия во главе с Главным конструктором ракетно-космических систем и основоположником практической космонавтики Сергеем Павловичем Королёвым. Предприятие стало родоначальником практически всех направлений отечественной ракетной и космической техники.

ПАО «РКК «Энергия» является правопреемником Особого конструкторского бюро-1 (ОКБ-1), Центрального конструкторского бюро экспериментального машиностроения (ЦКБЭМ) и Научно-производственного объединения (НПО) «Энергия» имени академика С.П. Королёва.

Корпорация создана в соответствии с Указом Президента Российской Федерации от 04.02.1994 г. № 237 «О порядке приватизации Научно-производственного объединения «Энергия» имени академика С.П. Королёва» и на основании Постановления Правительства Российской Федерации от 29.04.1994 г. № 415 «О создании Ракетно-космической корпорации «Энергия» имени С.П. Королёва».

При головной роли предприятия созданы и эксплуатировались:

- отечественные пилотируемые космические корабли «Восток» (1960-1963), на одном из которых совершил полет Ю.А. Гагарин, «Восход» (1964-1966), «Союз» (1966-

- 1981), «Союз Т» (1979-1986), «Союз ТМ» (1986-2002), «Союз ТМА» (2002-2012), «Союз ТМА-М» (с 2010);
- отечественные грузовые космические корабли «Прогресс» (1978-1990), «Прогресс М» (1989-2009), «Прогресс М1» (2000-2004);
 - орбитальные станции «Салют» (1971), «Салют-4» (1974-1977), «Салют-6» (1977-1982), «Салют-7» (1982-1991) и многомодульная станция «Мир» (1986-2001), ставшая первым Международным исследовательским космическим центром, на котором выполнялись проекты «Евромир», «Мир-Шаттл», «Мир-НАСА»;
 - космическая орбитальная обсерватория «Гамма» астрофизического и геофизического направлений (1990-1992);
 - космические аппараты «Зенит» для детальной фотосъемки земной поверхности (1962);
 - первые отечественные спутники связи «Молния-1» (1965), современные спутники связи «Ямал-100» (1999-2011), «Ямал-200» (с 2003), созданные на базе универсальной космической платформы «Виктория»;
 - многоразовая космическая система «Энергия-Буран» с крупнейшей в мире ракетой-носителем «Энергия» (1987), которая до настоящего времени не имеет технических аналогов в мире, и многоразовым орбитальным кораблем «Буран» (1988);
 - а также разработаны другие проекты, направленные на развитие перспективных средств ракетно-космической техники (пилотируемые лунные комплексы Л1, Л3, ракета-носитель сверхтяжелого класса Н1, многоцелевой орбитальный комплекс, марсианский пилотируемый комплекс, спутник дистанционного зондирования Земли и др.).

Предприятие являлось активным участником международных космических программ: «Союз-Аполлон», «Интеркосмос». В 1991-1998 гг. впервые в мире в рамках транснациональной компании осуществлена разработка комплекса «Морской старт».

Сведения о составе и структуре производственных фондов и мощностях

Как было отмечено ранее, ПАО «РКК «Энергия» является правопреемником Особого конструкторского бюро-1 (ОКБ-1), Центрального конструкторского бюро экспериментального машиностроения (ЦКБЭМ) и Научно-производственного объединения (НПО) «Энергия» имени академика С.П. Королёва. Основными видами работ ПАО «РКК «Энергия» являются научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы.

Основным партнёром по изготовлению заказов Корпорации является завод экспериментального машиностроения «ЗЭМ» РКК «Энергия» - 100%-ное дочернее предприятие «ЗЭМ» РКК «Энергия».

Для производства ракетно-космической техники на заводе создана производственная база, освоены и успешно применяются машиностроительные технологии, включая:

- технологии заготовительного производства, такие как различные видыковки, штамповки, литья, термообработки;
- практически все методы механической обработки, в том числе точение, фрезерование, растачивание, сверление, зенкерование и развертывание, различные виды зубонарезания, строгания, электроэрозионную и электрохимическую обработки, шлифование и др.;
- большинство известных способов сварки;
- технологии приборного производства, включая электромонтаж печатных плат, монтаж кабелей, объемный электромонтаж, изготовление моточных изделий, различных типов датчиков, различные виды испытаний;
- современные технологии изготовления неметаллических изделий;
- современные технологии сборки и испытания изделий.

Структурно завод объединяет 5 производств, техническую службу и службу управления. В производстве задействовано 3074 единиц оборудования, в том числе металлорежущего 1919, кузнечно-прессового 295, литейного 64, деревообрабатывающего 40, сварочного 188, термического 44, для покрытий (ЛКП, ТЗП, гальваническое) 284, сборочно-испытательного 240.

Общая площадь помещений составляет 358 862 м.кв., в том числе производственных 333 771 м.кв., непроизводственных 25 091 м.кв. Общая численность персонала составляет 5 796 чел., в том числе производственных рабочих 2 172 чел., вспомогательных рабочих 1 215 чел., ИТР и служащих 2 409 чел.

Общее состояние оборудования характеризуется высоким уровнем морального и физического износа (87% оборудования старше 20 лет), что приводит к потерям на ремонт, усложняет планирование работ, снижает производительность труда, увеличивает материальные затраты, требует большого количества персонала для его обслуживания.

Ведомственная принадлежность

В настоящее время ПАО «РКК «Энергия» находится в ведомственном подчинении Госкорпорации «Роскосмос». При этом для обеспечения промышленной реформы ракетно-космической отрасли Российской Федерации, в соответствии с Указом Президента Российской Федерации от 2 декабря 2013 г. № 874 «О системе управления ракетно-космической отраслью», пакет акций ПАО «РКК «Энергия» в размере 38,22% передан в ОАО «Объединенная ракетно-космическая корпорация». Кроме того, пакет акций в размере 20,59% принадлежит подконтрольным Корпорации юридическим лицам и в соответствии с договорами доверительного управления 19 декабря 2016 года осуществлена передача этих пакетов в доверительное управление ОАО «ОРКК», права акционера по этим пакетам осуществляет ОАО «ОРКК».

Указом Президента РФ № 1009 от 04.08.2004 ПАО «РКК «Энергия» включено в перечень стратегических предприятий и стратегических акционерных обществ.

Виды деятельности

Основные направления деятельности ПАО «РКК «Энергия»:

Таблица 13 Объемы выполняемых работ (услуг) в 2012-2016 гг.⁶, млн руб.

№	Направления деятельности	2012	2013	2014	2015	2016
1.	Пилотируемые космические комплексы	18 506	23 368	22 516	30 373	33 625
2.	Автоматические космические комплексы и системы	773	1 120	428	4 317	5 411
3.	Средства выведения	1 974	2 994	610	1 733	58
4.	Прочая деятельность	1 307	1 426	1 426	1 996	2 548
	Итого	22 560	28 908	24 848	38 419	33 625

Источник: данные Компании

1. Пилотируемые космические системы

Основные заказчики: Роскосмос, космическое агентство США (NASA), европейское космическое агентство (ESA), космические агентства других стран.

В направлении «Пилотируемые космические системы» ПАО «РКК «Энергия» - головная организация по созданию и эксплуатации Российского сегмента Международной космической станции (МКС). Осуществляет изготовление и запуски транспортных пилотируемых космических кораблей типа «Союз ТМ», транспортных грузовых космических кораблей типа «Прогресс М», модулей Российского сегмента МКС. Обеспечивает интеграцию и управление полётом Российского сегмента МКС, доставку на неё космонавтов и грузов, выполнение программ научных исследований и экспериментов. Осуществляла поставку российских систем для европейского грузового корабля ATV и его интеграцию в состав Российского сегмента МКС. Проводит научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы в области создания перспективных пилотируемых транспортных систем, космической инфраструктуры XXI века и осуществления пилотируемых экспедиций в различные области околоземного пространства и Солнечной системы.

2. Автоматические космические системы

Основные заказчики: Госзаказчик, иностранные заказчики.

В направлении «Автоматические космические системы» ПАО «РКК «Энергия» создаёт на базе универсальной космической платформы автоматические космические аппараты космических систем различного назначения, в том числе спутниковой связи и дистанционного зондирования Земли (ДЗЗ).

3. Ракетные системы

Основные заказчики: Роскосмос, Госзаказчик, международная компания «Си Лонч».

⁶ в таблице представлены сводные показатели для условно объединенного предприятия, состоящего из ПАО «РКК «Энергия» и ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия».

В направлении «Ракетные системы» ПАО «РКК «Энергия» изготавливает разгонные блоки типа ДМ для обеспечения запусков спутников глобальной навигационной системы ГЛОНАСС и космических аппаратов по госзаказу, а также по коммерческим программам. Совместно с компаниями США, Норвегии и Украины ПАО «РКК «Энергия» создала ракетно-космический комплекс морского базирования «Морской старт», в котором является ведущей компанией по ракетному сегменту.

Также в направлении «Ракетные системы» ПАО «РКК «Энергия» обеспечивает выведение КА с использованием разгонного блока ДМ-SLB в рамках программы «Наземный старт». Продолжается дальнейшая модернизация разгонного блока типа ДМ, в том числе и для расширения программы исследования космического пространства.

Разрабатываются проектные предложения по созданию ракетно-космических комплексов и транспортных межорбитальных систем нового поколения, включая средства межорбитальной транспортировки на основе использования бортовых космических ядерных энергоустановок и электрореактивных двигателей.

Для выполнения программ ПАО «РКК «Энергия» использует стартовые комплексы и технические позиции на космодроме Байконур, стартовую платформу «Одиссей» и сборочно-командное судно «Си Лонч Коммандер» комплекса «Морской старт», Центр управления полётами в городе Королёве и другие региональные центры и пункты управления, а также уникальную стендовую базу для проведения наземных испытаний.

Управление Обществом

Органами управления Корпорации являются:

- Общее собрание акционеров.
- Совет директоров.
- Единоличный исполнительный орган (Президент).
- Коллегиальный исполнительный орган (Правление).

Общее собрание акционеров – высший орган управления, функциями которого являются, в том числе, следующие: формирование Совета директоров, утверждение аудитора, определение состава Ревизионной комиссии, утверждение годовых отчетов и годовой бухгалтерской отчетности, решение вопросов, связанных с размером уставного капитала, принятие решений по одобрению сделок, в совершении которых имеется заинтересованность, предусмотренных ст. 83 Федерального закона «Об акционерных обществах».

Совет директоров – орган, осуществляющий общее управление деятельностью Компании. Совет директоров Компании выполняет следующие задачи:

- определяет приоритетные направления деятельности Компании;

- решает иные вопросы, относящиеся к его компетенции в соответствии с Федеральным законом РФ «Об акционерных обществах» и Уставом Компании.

Генеральный директор – единоличный исполнительный орган управления, который осуществляет руководство текущей деятельностью за исключением вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров и Совета директоров. В соответствии с Уставом, генеральный директор выбирается Советом Директоров сроком на 5 лет.

Совет Директоров

Ниже приводится список членов Совета директоров Компании по состоянию на дату оценки.

Таблица 14 Список членов Совета директоров ПАО «РКК «Энергия»

Фамилия Имя Отчество	Должность
Власов Юрий Вениаминович	Генеральный директор ОАО «ОРКК»; заместитель генерального директора по ракетно-космической промышленности Госкорпорации «Роскосмос» (по совместительству)
Гавриленко Анатолий Анатольевич	Генеральный директор ЗАО «Лидер»
Ельфимова Татьяна Леонидовна	Первый заместитель генерального директора Госкорпорации «Роскосмос»
Иванов Александр Николаевич	Первый заместитель генерального директора Госкорпорации «Роскосмос»
Комаров Игорь Анатольевич	Генеральный директор Госкорпорации «Роскосмос»
Крикалев Сергей Константинович	Исполнительный директор по пилотируемым космическим программам Госкорпорации «Роскосмос»
Никитин Сергей Александрович	Заместитель генерального директора - начальник управления корпоративного контроля ЗАО «Лидер»
Нуждов Алексей Викторович	Заместитель генерального директора по инвестициям и взаимодействию с государственными органами ЗАО «Лидер»
Савельев Сергей Валентинович	Заместитель генерального директора по международному сотрудничеству Госкорпорации «Роскосмос»
Солнцев Владимир Львович	Генеральный директор ПАО «РКК «Энергия»
Карутина (Тормозова) Екатерина Дмитриевна	Директор Департамента контрактно-договорной работы Госкорпорации «Роскосмос»

Источник: данные Компании

Сведения о персонале Корпорации

Сведения о трудовых ресурсах и расходах на оплату труда Корпорации рассматриваются в комплексе – ПАО «РКК «Энергия» (КБ) и ЗАО «ЗЭМ» (Завод).

Среднесписочная численность персонала Корпорации составила в 2016 г. 13 064 чел., в том числе, КБ - 7 989 чел., Завод - 5 615 чел. Фонд оплаты труда в 2016 г. Корпорации составил 9,26 млрд. рублей, в том числе, КБ - 5,67 млрд. рублей, Завод - 3,59 млрд. рублей.

Отношение численности КБ к общей численности составляет 59%, Завода - 41%. Доля руководителей Корпорации составляет 15%.

Компания последовательно осуществляет комплекс мер по оптимизации численности персонала в связи с мероприятиями по повышению производительности труда.

Сведения о дочерних и зависимых организациях Корпорации

В настоящее время ПАО «РКК «Энергия» включает в себя базовое предприятие ПАО «РКК «Энергия» (Конструкторское бюро) и производственный комплекс ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия» (Завод).

ПАО «РКК «Энергия» совокупно с ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия» включает в себя:

1. пять 100% ДЗО в составе:
 - АО «ИК «Развитие»;
 - ЗАО ВКБ РКК «Энергия»;
 - ООО «РКК «Энергия-Финанс»;
 - ООО «ОИМЭ»;
 - АО «Тепло РКК «Энергия».
2. четыре ДЗО с долей участия Корпорации в уставном капитале от 50 % + 1 акция до 100%;
3. восемь ДЗО с долей участия Корпорации в уставном капитале менее 50%;
4. филиал «Байконур» ОАО РКК «Энергия» им. С.П. Королева»;
5. пять непроизводственных филиалов и структурных подразделений:
 - пансионат «Восток», г. Туапсе;
 - санаторий «Крепость», г. Кисловодск;
 - пансионат «Восход», г. Сергиев Посад;
 - профилакторий «Подлипки», г. Королев;
 - ВСБ «Пирогово», Мытищинский р-н Московской области.

Группа компаний «Морской старт»

Проект «Морской старт» являлся первым в истории чисто коммерческим международным проектом создания и эксплуатации ракетно-космического комплекса морского базирования (РККМБ). Основной целью этого проекта являлось оказание услуг на коммерческой основе по запуску космических аппаратов (КА) с мобильной стартовой платформы морского базирования. Проектом предусматривалось, что большинство КА будет выводиться на геостационарную орбиту из экваториальной зоны в Тихом океане, расположенной вблизи острова Рождества.

Участники проекта

Практическая реализация проекта стала возможной после создания международной компании «Sea Launch» («Морской старт») и выполнения партнерами совместно с

кооперацией предприятий огромного объема наукоемких и экспериментальных работ вплоть до проведения первого демонстрационного запуска.

«Си Лонч АГ» - ведущий поставщик пусковых услуг для тяжелых полезных нагрузок на базе широко известной пусковой системы «Зенит». «Си Лонч АГ» предоставляет стратегические комплексные пусковые решения для сообщества операторов спутниковой связи. «Си Лонч АГ» владеет и распоряжается основными технологиями, патентами и другой интеллектуальной собственностью и материальными активами, включая стартовую платформу «Одиссей» и сборочно-командное судно «Си Лонч Коммандер», базирующиеся в Базовом порту в Лонг Бич, Калифорния, и уникальное «ноу-хау», связанное с запуском спутников с экватора с океанской стартовой платформы.

История развития

Международный консорциум Sea Launch Company (SLC) был создан в 1995 году. В него вошли американская фирма Boeing Commercial Space Company (дочернее предприятие аэрокосмической корпорации «Боинг»), российская Ракетно-космическая корпорация «Энергия» (25 %), украинские КБ «Южное» (5 %) и ПО «Южмаш» (10 %), а также норвежская судостроительная компания Aker Kvaerner (20 %). В качестве исполнителей по контрактам привлечены российские «КБ транспортного машиностроения» и ЦКБ «Рубин».

22 июня 2009 года компания объявила о своём банкротстве и финансовой реорганизации в соответствии с главой 11 Кодекса США о банкротстве. Согласно данным, указанным в заявлении компании, её активы составили от 100 до 500 млн долларов, а долги — от 500 млн до 1 млрд долл. По данным издания «Коммерсант», к убыткам привело то, что не удалось обеспечить планируемую интенсивность запусков: первоначально планировалось осуществлять по 2—3 последовательных запуска за один выход на стартовую позицию.

1 апреля 2010 года совет директоров международного консорциума Sea Launch Company (SLC) принял решение отдать Ракетно-космической корпорации (РКК) «Энергия» «главную роль» в проекте «Морской старт». В конце июля 2010, по решению суда, Energia Overseas Limited (EOL), являющаяся дочерней компанией корпорации «Энергия», получила 95 % акций консорциума «Морской старт», Boeing — 3 % и Aker Solutions — 2 %.

Текущая ситуация

В 2014 году после успешного выполнения 36-го запуска КА «Eutelsat-3B», комплекс «Морской старт» согласно решению Совета директоров компании «Sea Launch AG» был переведен в режим консервации в связи с тем, что возникли ограничения по применению комплекса «Морской старт» по назначению, вызванные отсутствием заказов на предоставление пусковых услуг, связанные в том числе со сложной геополитической обстановкой на Украине.

В 2015 году Советом директоров Корпорации было принято решение о поиске возможных инвесторов для проекта «Морской старт», в том числе с возможностью продажи проекта. На данный момент прорабатываются варианты модернизации комплекса «Морской старт», развернута работа по привлечению инвесторов, заинтересованных в продолжении бизнеса по предоставлению пусковых услуг с использованием ракетно-космического комплекса «Морской старт». В ожидании решения о дальнейшем статусе комплекс продолжает находиться в Базовом порту (г. Лонг-Бич, Калифорния) в режиме консервации. Для сокращения текущих финансовых затрат был реализован комплекс мер, направленных на уменьшение расходов на:

- аренду и содержание Базового порта;
- содержание судов;
- содержание наземного технологического оборудования и летной матчасти ракетного сегмента и сегмента КА и БПГ;
- зарплату сотрудникам и страховые издержки.

В декабре 2016 года были подписаны два соглашения по продаже активов компаниями группы «Морской старт» (СПА). Предметом сделки является Сборочно-Командное Судно (СКС), Стартовая платформа (СП) и ракетное оборудование, размещенное на судах и в Базовом порту.

Результаты деятельности компаний сегмента «Морской старт» за 2014 – 2016 гг. представлены ниже.

Таблица 15 Финансовые результаты компаний сегмента «Морской старт» в 2014- 2016 гг., млн руб.

Показатель	2014	2015	2016
Выручка от прекращаемой деятельности	3 281	26	7
Себестоимость продаж от прекращаемой деятельности	-3 008	-585	-
Управленческие расходы по прекращаемой деятельности	-947	-771	-705
Прочие доходы по прекращаемой деятельности			4 878
Расходы на продажу по прекращаемой деятельности	-33		
Прочие расходы по прекращаемой деятельности	-4 140	-7 402	
Доход/(Расходы) от финансовой деятельности	278	1 574	-1 284
Убыток от обесценения, признанный в результате переоценки активов	-	-407	-6
Прибыль/Убыток до налогообложения от прекращаемой деятельности	-4 569	-7 566	2 890
Текущий налог на прибыль		7,1	-6
Расход по отложенному налогу на прибыль		10,7	-224
Чистый убыток от прекращаемой деятельности	-3 949	-7 548	2 660

Источник: данные Компании

В связи с прекращением деятельности данного сегмента в 2016 году был проведен анализ активов и выявлены активы, по которым существует риск их обесценения. Общая стоимость активов Корпорации, связанных с участием в проекте «Морской старт» составляет 23 845 млн руб., из них по состоянию на 31.12.2016 г. созданы резервы на сумму 21 104 млн руб., в том числе в 2016 году – на сумму 16 428 млн руб.

Перспективы развития Корпорации

Пилотируемые космические системы

В этом направлении продолжатся работы по развертыванию и эксплуатации российского сегмента Международной космической станции (РС МКС), в том числе:

- создание многоцелевого лабораторного, узлового и научно-энергетического модулей, интеграция которых в состав РС МКС позволит существенно расширить программу научно-прикладных исследований и обеспечить энергонезависимость от американского сегмента станции;
- запуски пилотируемых кораблей «Союз» и грузовых кораблей «Прогресс» в рамках транспортно-технического обеспечения МКС, проведение поэтапной модернизации данных кораблей в целях улучшения их технических характеристик и снижения зависимости от импортных комплектующих элементов;
- реализация программы научно-прикладных исследований и экспериментов, а также отработка перспективных космических технологий;
- оказание международным партнёрам услуг по транспортировке экипажей на МКС и возвращению их на Землю.

Предполагается, что МКС будет эксплуатироваться как минимум до 2024 года. Срок окончания эксплуатации МКС будет определяться договорённостью всех государств-участников проекта.

Будут продолжены работы по созданию комплекса пилотируемого транспортного корабля нового поколения (ПТК НП). Сроки начала летных испытаний корабля будут определяться, в том числе, с учетом сроков готовности ракеты-носителя и наземной инфраструктуры для осуществления запусков корабля на околоземную орбиту. Ввод ПТК НП в эксплуатацию позволит более эффективно осуществлять транспортные операции и научные исследования как на околоземной орбите, так и за её пределами, в том числе в окрестностях Луны.

Автоматические космические системы

В рамках этого направления будут продолжены работы по созданию космических аппаратов (КА) для государственных и коммерческих заказчиков. Основное внимание будет уделяться созданию космических систем и комплексов высокой сложности с уникальными задачами по специальным программам в интересах национальной безопасности.

Будет продолжено взаимодействие с компанией Airbus Defence and Space, в том числе в рамках совместного предприятия, с целью внедрения передовых технологий производства современных космических аппаратов, создания конкурентоспособных КА связи и дистанционного зондирования Земли.

Ракетно-космические комплексы

Основные задачи развития данного направления:

- изготовление разгонных блоков (РБ) типа ДМ для запусков космических аппаратов по государственным программам, модернизация РБ типа ДМ с целью улучшения его энергомассовых характеристик и повышения конкурентоспособности;
- разработка экологичных кислородно-керосиновых разгонных блоков легкого класса;
- участие в проектах создания перспективных ракет-носителей (РН), разработка средств межорбитальной транспортировки, необходимых для обеспечения программ исследования и освоения дальнего космоса.

Основные направления и перспективы развития Корпорации стратегий и программа развития

В связи с проводимой реорганизацией отрасли, утверждением федеральной космической программы на 2016-2025 гг., текущим критичным финансовым состоянием, связанным с прекращением деятельности дочерних компаний Корпорация по проекту «Морской старт», была разработана «Программа финансового оздоровления ПАО «РКК «Энергия» на 2017-2025 гг.» (далее по тексту - ПФО или Программа).

Программа финансового оздоровления подготовлена в соответствии с требованиями Приказа Министерства промышленности и энергетики Российской Федерации и Министерства экономического развития Российской Федерации от 25 апреля 2007 г. N 57/134 «Об утверждении методических рекомендаций по составлению плана (программы) финансового оздоровления».

Выполнение представленного комплекса мероприятий по финансовому оздоровлению и стратегическим преобразованиям ОАО «РКК «Энергия» направлено на достижение следующих стратегических целей:

- Выполнение Государственного оборонного заказа по федеральным целевым программам и Государственной программе вооружений
- Сохранение позиций в области космических транспортных систем и пилотируемых космических комплексов на уровне, сопоставимом или превосходящем соответствующие возможности ведущих космических стран
- Достижение мирового технологического уровня продукции и услуг по направлениям спутниковых систем и средств выведения
- Обеспечение конкурентоспособности продукции и услуг по техническим и финансовым показателям

Достижение поставленных целей необходимо реализовать через комплекс мероприятий:

1. Создание производственно-технологических центров путем объединения структурных подразделений, которое приведет к значительному сокращению технологических и производственных потерь.

2. Технологическое развитие, которое приведет к повышению качества продукции, обеспечение требуемого уровня промышленной чистоты и повышению производительности труда;
3. Реорганизация существующей системы управления путем создания вертикально интегрированного центра управления Корпорацией, включая филиалы и дочерние и зависимые общества (ДЗО), объединение конструкторской, испытательной и производственной базы в форме присоединения ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия» к ОАО «РКК «Энергия», освобождение от неэффективных непрофильных активов.

Программа предполагает два основных этапа:

- Этап 1 (2017-2018 гг.):

Реорганизация существующей системы управления в форме присоединения ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия» к ОАО «РКК «Энергия» в целях построения эффективной централизованной системы управления проектного и производственного цикла, оптимизации издержек за счет исключения дублирующих функций обеспечивающих подразделений и сокращения накладных расходов. Внедрение единой интегрированной системы менеджмента качества КБ и производства, направленной на обеспечение качества изделия на всех этапах жизненного цикла и соответствие международным требованиям. Привлечение заемного финансирования на льготных условиях для восполнения временного дефицита оборотного капитала.

- Этап 2 (2018-2025гг.):

Снижение уровня трудоемкости изготовления продукции за счет направленных инвестиций в создание сборочно-испытательного комплекса и отраслевого центра композиционных материалов, внедрения новых производственных и информационных технологий. Прекращение участия в 11 ДЗО.

В программу финансового оздоровления ОАО «РКК «Энергия» заложен консервативный сценарий, при котором основной объем выручки в период 2016-2025 гг. составляют работы по государственному заказу (в рамках ФКП и заказов Министерства обороны). Работы по коммерческим проектам закладываются только в объеме заключенных по состоянию на конец 2016 года контрактов.

Анализ финансовой модели

В рамках осуществления ПФО и прогнозирования показателей деятельности ПАО «РКК «Энергия» на долгосрочную перспективу (2017-2025 гг.) была подготовлена финансовая модель. Все данные в финансовой модели рассчитываются для условно объединенного предприятия, состоящего из ПАО «РКК «Энергия» и ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия» (далее Корпорация).

Компания осуществляет долгосрочное планирование деятельности, так как в структуре выручки присутствует большая доля государственного заказа и долгосрочных контрактов. Следует отметить, что в основу финансовой модели ПФО заложена консервативная производственная программа, включающая работы по проектам, предусмотренным ФКП, а также по заключенным коммерческим договорам. В связи с возможным изменением объемов финансирования работ по ФКП и высокой вероятностью заключения новых коммерческих контрактов ПФО финансовая модель подлежит ежегодному пересмотру.

Утвержденная Федеральная космическая программа предполагает рост объемов финансирования после 2018 года. При этом секвестр финансирования может зафиксировать объемы финансирования на текущем уровне. Финансирование работ РКК «Энергия» в период 2018-2025 гг. запланировано на уровне 2016-2017 гг., и не предполагает резкий рост в период после 2018 года. В случае общего секвестра ФКП после 2018 года подобная ситуация дает основания для сохранения финансирования предприятия на текущем уровне.

В рамках реализации программы финансового оздоровления ПАО «РКК «Энергия» предусмотрено получение финансирования для реализации мероприятий программы и финансирование текущей деятельности. Заемное финансирование ГК «Роскосмос» планируется получить в период 2017-2018 гг. в размере 24,5 млрд. руб. При этом, полученные денежные средства будут направлены на обеспечение текущей операционной деятельности предприятия, включая обеспечение оплаты работ предприятий космической отрасли, неразрывно участвующих в обеспечении производства и оказания услуг по производству космической техники.

Компания планирует существенный рост выручки за счет выполнения уже заключенных контрактов. Рост себестоимости планируется на уровне роста выручки за аналогичный период. Рентабельность по ЕВИТДА планируется в диапазоне от 7,0% до 14,1%.

Ниже приводятся следующие прогнозные данные деятельности Корпорации на 2017-2025 гг.:

1. Прогнозный отчет о прибылях и убытках;
2. Финансирование по инвестиционным программам ПАО «РКК «Энергия» и ЗАО «ЗЭМ».

Основные показатели прогнозного отчета о прибылях и убытках Компании представлены в таблице ниже.

Таблица 16 Прогноз отчета о прибылях и убытках Компании на 2017-2025 гг., млн руб.

Показатель	Итог 2017-2025	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Выручка от реализации	484 669	52 755	52 159	59 882	45 331	94 421	42 214	42 979	41 447	53 482
Себестоимость	(432 901)	(48 244)	(46 916)	(52 249)	(39 737)	(84 029)	(36 359)	(37 517)	(37 857)	(49 993)
Валовая прибыль	51 768	4 511	5 243	7 633	5 594	10 392	5 854	5 462	3 590	3 488
<i>валовая рентабельность</i>	<i>10,7%</i>	<i>8,6%</i>	<i>10,1%</i>	<i>12,7%</i>	<i>12,3%</i>	<i>11,0%</i>	<i>13,9%</i>	<i>12,7%</i>	<i>8,7%</i>	<i>6,5%</i>
Коммерческие расходы от Соц. Сферы	(1 286)	(93)	(219)	(122)	(128)	(133)	(139)	(145)	(151)	(157)
Прибыль от продаж	50 481	4 418	5 024	7 511	5 467	10 259	5 715	5 317	3 440	3 331
<i>Рентабельность продаж</i>	<i>10,4%</i>	<i>8,4%</i>	<i>9,6%</i>	<i>12,5%</i>	<i>12,1%</i>	<i>10,9%</i>	<i>13,5%</i>	<i>12,4%</i>	<i>8,3%</i>	<i>6,2%</i>
Проценты к получению	1 384	131	156	89	159	190	163	217	167	110
Прочие доходы	5 643	4 597	380	96	85	89	93	97	101	105
Прочие расходы	(14 030)	(5 457)	(1 075)	(1 103)	(1 101)	(1 105)	(1 046)	(1 036)	(1 034)	(1 074)
Прибыль до вычета процентов, налога на прибыль и амортизации (ЕБИТДА)	50 700	4 487	5 402	7 512	5 385	10 068	5 637	5 358	3 495	3 356
<i>ЕБИТДА, %</i>	<i>10,5%</i>	<i>8,5%</i>	<i>10,4%</i>	<i>12,5%</i>	<i>11,9%</i>	<i>10,7%</i>	<i>13,4%</i>	<i>12,5%</i>	<i>8,4%</i>	<i>6,3%</i>
Амортизация в составе себестоимости	(7 223)	(797)	(918)	(920)	(774)	(636)	(711)	(763)	(821)	(884)
Прибыль до вычета процентов и налога на прибыль (ЕБИТ)	43 477	3 690	4 484	6 592	4 611	9 433	4 926	4 595	2 674	2 472
<i>ЕБИТ, %</i>	<i>9,0%</i>	<i>7,0%</i>	<i>8,6%</i>	<i>11,0%</i>	<i>10,2%</i>	<i>10,0%</i>	<i>11,7%</i>	<i>10,7%</i>	<i>6,5%</i>	<i>4,6%</i>
Проценты к уплате	(11 158)	(1 536)	(1 705)	(1 664)	(1 536)	(1 536)	(1 207)	(878)	(768)	(329)
Прибыль до налогообложения	32 319	2 154	2 779	4 928	3 075	7 897	3 719	3 718	1 906	2 143
Текущий налог на прибыль	(6 464)	(431)	(556)	(986)	(615)	(1 579)	(744)	(744)	(381)	(429)
Чистая прибыль (убыток)	25 855	1 723	2 223	3 943	2 460	6 318	2 976	2 974	1 525	1 714

Источник: данные Компании

Необходимо отметить, что программа финансового оздоровления ПАО «РКК «Энергия» на 2017-2025 гг. (ПФО) была представлена на рассмотрение и одобрена Правлением ГК «Роскосмос» (протокол от 13.10.2016 г. №ПК-11-пр). Финансовая модель была сформирована на основе утвержденных консолидированных бюджетов Корпорации на 2017-2019 годы, в основе которых заложен прогноз исполнения 2016 года, поэтому текущая версия модели потребовала внесения некоторых корректировок с учетом фактических финансовых показателей за 2016 и 9 мес. 2017 гг., ожидаемых финансовых результатов на 2017 год и прогнозных макроэкономических показателей на перспективу 2017-2025 гг. (см. раздел «Прогноз макроэкономических показателей» на стр. 39 настоящего Отчета).

Далее в таблице представлены результаты анализа выполнения плана ПАО «РКК «Энергия» по итогам 9 мес. 2017 г.

Таблица 17 Анализ финансовых результатов ПАО «РКК «Энергия» (плановые и фактические значения) за 9 мес. 2017 г., млн руб.

Показатель	Январь-Сентябрь 2017 г.		
	План	Факт	Отклонение
Выручка от реализации	25 641	14 668	-10 973
Себестоимость	22 251	12 913	-9 338
Прибыль/убыток от продаж	3 390	1 755	-1 635
Сальдо прочих доходов и расходов	-2 168	-218	1 950
Прибыль/убыток до налогообложения	1 222	1 537	315
Сальдо налоговых платежей	-391	-649	-258
Чистая прибыль/убыток	831	888	57

Источник: данные Компании

Отклонения по выручке ПАО «РКК «Энергия» по итогам 9 месяцев 2017 года обусловлены переносом момента признания выручки (даты реализации) по ряду проектов на более поздние периоды в соответствии с подписанными контрактами. В связи с чем, возникла необходимость в пересмотре плановых показателей 2017 года в рамках финансово-экономической модели ПАО «РКК «Энергия» на период 2017-2025 гг. Плановые значения финансовых показателей на 2017 год были скорректированы следующим образом.

Таблица 18 Бюджет прибылей и убытков ПАО «РКК «Энергия» (плановые и прогнозные значения) на 2017 г., млн руб.

Показатель	Прогноз 2017		
	План	Прогноз	Отклонение
Выручка от реализации	52 755	43 986	8 769
Себестоимость	48 244	39 813	8 431
Прибыль/убыток от продаж	4 418	4 173	245
Сальдо прочих доходов и расходов	-729	-2381	1 652
Прибыль/убыток до налогообложения	2 154	1 793	361
Сальдо налоговых платежей	-431	-975	544
Чистая прибыль/убыток	1 723	818	905

Источник: данные Компании

Анализ капитальных затрат

В рамках реализации Программы в период с 2017 по 2025 гг. Компания планирует осуществить капитальные вложения в объеме 9 882 млн. руб. (в т.ч. 2 849 млн руб.

бюджетные средства), данные вложения будут направлены на реконструкцию и техническое перевооружение, модернизацию и изменение конфигурации производства, программу развития предприятия. Прогноз капитальных вложений представлен в таблице ниже.

Таблица 19 Прогноз капитальных вложений Компании на 2016-2025 гг., млн руб.

Показатель	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ввод в эксплуатацию (поддержание ОС)									
Здания и сооружения	65	77	91	99	115	130	140	143	145
Машины и оборудование	562	617	691	676	536	394	456	501	545
Транспортные средства	35	48	59	67	69	82	86	90	102
Прочее	32	55	78	78	54	29	29	29	29
Итого	694	797	918	920	774	636	711	763	821
Ввод в эксплуатацию (расширение ОС), в т.ч. бюджетное финансирование									
Здания и сооружения	0	508	546	492	96	0	0	0	0
Машины и оборудование	0	279	443	369	117	0	0	0	0
Транспортные средства	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Прочее	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Итого	0	787	989	860	213	0	0	0	0

Источник: данные Компании

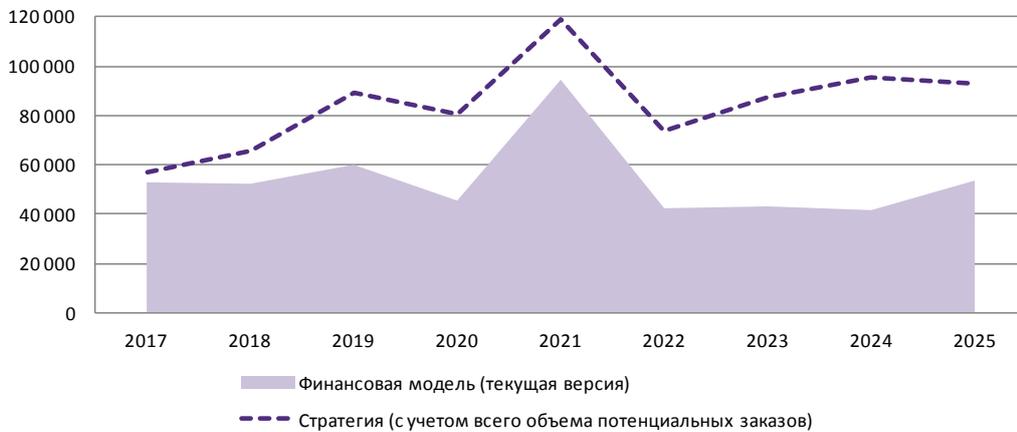
Основной федеральной программой, в которой участвует Компания, является Федеральная космическая программа на 2016-2025 гг.. Помимо этого, Корпорация участвует в Федеральной целевой программе «Развитие оборонно-промышленного комплекса Российской Федерации на 2011 - 2020 годы».

Стратегия развития ПАО «РКК «Энергия»

Как было отмечено ранее, в финансовой модели ОАО «РКК «Энергия» заложен умеренно-консервативный сценарий, при котором основной объем выручки в период 2017-2025 гг. составляют работы по государственному заказу (в рамках ФКП и заказов Министерства обороны). Работы по коммерческим проектам закладываются только в объеме заключенных по состоянию на начало 2017 года контрактов. Необходимо отметить, что основные работы по действующим контрактам и договорам как с Госкорпорацией «Роскосмос», так и с другими заказчиками будут завершены к 2020 году. Практически единственным плановым документом, определяющим развитие Корпорации после 2020 года является ФКП, в которой предусмотрено продолжение финансирования таких крупных для Корпорации проектов, как программа МКС и создание перспективного пилотируемого корабля нового поколения «Федерация».

Несмотря на то, что появление новых заказчиков носит вероятностный характер и на данном этапе по ним не проводилось эскизное проектирование и отсутствует ТЭО, Корпорация определяет для себя ряд перспективных тематик, реализация которых в будущем обеспечит рост объемов работ до 60-80 млрд руб. ежегодно.

Рисунок 18 Годовая выручка ПАО «РКК «Энергия» на перспективу 2017-2025 гг. (умеренно-консервативный и оптимистичный сценарии), млн руб.



Источник: данные Компании, расчеты Оценщика

Таблица 20 Экспертная оценка годовой выручки ПАО «РКК «Энергия» на перспективу до 2025 года по потенциальным заказам, не учтенным в действующей версии финансовой модели на 2017-2025 гг., млн руб.

№	Продукция	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
	1. Пилотируемые космические комплексы									
1	Шлюзовой модуль для российской орбитальной станции нового поколения **)		334	674	239			729	4 588	
2	Трансформируемый модуль для российской орбитальной станции нового поколения **)		334	827	394			908	5 717	
3	Грузовозвращающий корабль **)		223	329	340				289	2 388
4	Дополнительные пилотируемые корабли «Союз МС» ***)			2 578	645					3 119
5	Грузовой корабль повышенной грузоподъемности **)	398	2 894	5 159						
6	Коммерческие облеты Луны на модифицированном корабле «Союз» ***)	3 500	8 167	8 167	8 167	8 167	8 167	8 167		
7	Околорунная станция **)					637	4 379	7 043	5 126	
8	Лунный взлетно-посадочный комплекс **)						432	1 931	5 546	9 832
9	Лунный грузовой посадочный комплекс **)						460	3 327	3 924	5 605
	2. Автоматические космические комплексы и системы									
10	КА ДЗЗ (ОКР "Смотр") ***)		267	2 368	6 328	6 307	4 202			
11	КА связи (ОКР "Экспресс-АМУ") ***)		419	3 094	6 142	3 470	6 275			
12	КА связи (ОКР "Ямал-ГК") ***)					378	2 790	5 007		
13	Коммерческие КА ДЗЗ ***)			379	2 834	5 520	3 584	9 381	9 241	5 837
14	Коммерческие КА связи ***)		762	5 628	10 313		951	7 966	19 620	12 838

**) вероятность реализации проектов различна и обусловлена комплексом обстоятельств, изложенных выше*

****) при условии включения проектов в ФКП-2025*

*****) при условии заключения контрактов*

Источник: данные Компании

В действующей версии финансовой модели реализован умеренно-консервативный сценарий. Из вышеприведенного анализа следует, что коммерческий сегмент, частично заложенный в модели, обладает высоким потенциалом роста, несмотря на растущую конкуренцию на рынке.

Финансовый анализ деятельности Корпорации

Финансовый анализ деятельности ПАО «РКК «Энергия»

Анализ финансового состояния компании является базой, основной отправной точкой для определения стоимости бизнеса (акций). Основная цель финансового анализа – получение небольшого числа ключевых параметров, дающих объективную картину финансового состояния компании, ее прибылей и убытков, изменений в структуре активов и пассивов.

Основная цель финансового анализа - получение небольшого числа ключевых параметров (индикаторов), дающих объективную картину финансового состояния предприятия, что в дальнейшем использовано нами при оценке стоимости ПАО «РКК «Энергия».

Анализ финансового состояния охватывает следующие процедуры:

- анализ бухгалтерских балансов;
- анализ отчетов о финансовых результатах;
- анализ финансовых показателей (коэффициентов).

При проведении финансового анализа бухгалтерские и управленческие данные, полученные от ПАО «РКК «Энергия» и из открытых источников, были использованы без какой-либо проверки и подтверждения. В задачу Оценщика не входила аудиторская проверка предоставленной финансовой информации.

Как упоминалось ранее, в рамках Программы финансового оздоровления Корпорации на 2017-2025 гг. в целях построения эффективной централизованной системы управления проектного и производственного цикла, оптимизации издержек за счет исключения дублирующих функций обеспечивающих подразделений и сокращения накладных расходов в Корпорации разработан план по объединению конструкторской, испытательной и производственной базы в форме присоединения ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия» к ОАО «РКК «Энергия».

Таким образом, для целей анализа финансового состояния и эффективности деятельности Компании представлена сводная управленческая отчетность ПАО «РКК

«Энергия» и ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия». Далее по тексту при упоминании ПАО «РКК «Энергия» подразумевается условно объединенное предприятие, состоящее из ПАО «РКК «Энергия» и ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия», если не оговорено иное.

Анализ структуры баланса

В таблице ниже представлен бухгалтерский баланс условно объединенного предприятия за период 2012 – 9 мес. 2017 гг.

Таблица 21 Бухгалтерский баланс условно объединенного предприятия в 2012 – 9 мес. 2017 гг., млн руб.

	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	30.09.2017
АКТИВЫ						
ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
НМА	10	12	13	15	17	17
Результаты исследований и разработок	904	926	1 400	1 654	1 438	1 151
Основные средства	14 288	14 449	15 995	14 444	13 804	13 564
Доходные вложения в материальные ценности	0	0	0	0	472	462
Долгосрочные финансовые вложения	796	2 573	3 735	1 274	525	525
Отложенные налоговые активы	857	941	634	377	2 101	2 451
Прочие внеоборотные активы	220	407	377	762	1 480	1 862
ИТОГО по разделу I	17 075	19 308	22 154	18 526	19 836	20 033
ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Запасы	27 625	30 170	35 431	30 821	32 617	41 961
НДС по приобретенным ценностям	834	1 148	1 018	391	420	496
Дебиторская задолженность	9 138	10 765	17 800	23 720	18 395	24 493
Краткосрочные финансовые вложения	6 244	12 675	6 959	9 725	2 397	2 569
Денежные средства	2 782	3 020	9 553	11 067	29 011	27 403
Прочие оборотные активы	320	145	295	218	208	241
ИТОГО по разделу II	46 943	57 923	71 056	75 942	83 048	97 163
БАЛАНС	64 018	77 231	93 210	94 468	102 884	117 197
ПАССИВЫ						
КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ						
Уставный капитал	1 088	1 088	1 088	1 088	1 088	1 088
Добавочный капитал	7 503	6 076	7 349	7 154	6 725	6 724
Резервный капитал	171	171	171	171	171	171
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	3 820	4 753	5 192	4 236	4 907	-10 599
Нераспределенная прибыль текущего года	948	520	-911	658	-15 507	888
ИТОГО по разделу III	13 530	12 608	12 889	13 307	-2 617	-1 729
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Займы и кредиты	4 015	7 834	9 834	11 219	12 747	16 148
Отложенные налоговые обязательства	1 374	1 686	1 643	1 370	1 929	2 387
Кредиторская задолженность	41 760	51 000	65 399	67 233	43 854	51 513
Доходы будущих периодов	420	406	340	322	267	217
Прочие обязательства	2 920	3 696	3 105	1 019	46 704	48 661
ИТОГО по разделу V	50 489	64 622	80 321	81 161	105 501	118 926
БАЛАНС	64 019	77 230	93 210	94 468	102 884	117 197

Источник: данные Компании

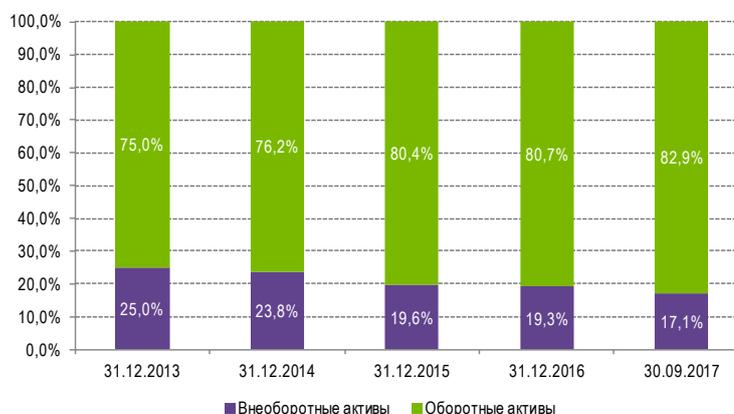
Как можно заметить из вышеприведенной таблицы, за рассматриваемый период валюта баланса ПАО «РКК «Энергия» увеличилась в 1,83 раза. Рост стоимости активов в основном обусловлен увеличением запасов, а также увеличением денежных средств и дебиторской задолженности за счет авансирования работ соисполнителей.

Со стороны пассивов данное увеличение обеспечивалось ростом объема полученных авансов под производственную программу, а также ростом величины займов, кредитов и прочих обязательств.

Анализ активов

Совокупные активы ПАО «РКК «Энергия» на дату оценки составили 117 197 млн руб. Наибольшую долю в активах Корпорации занимают оборотные активы, по состоянию на дату оценки их доля составила 82,9% всех активов ПАО «РКК «Энергия». Структура активов представлена на нижеследующем рисунке.

Рисунок 19 Структура активов ПАО «РКК «Энергия» с 2012 по 01 октября 2017 года, %



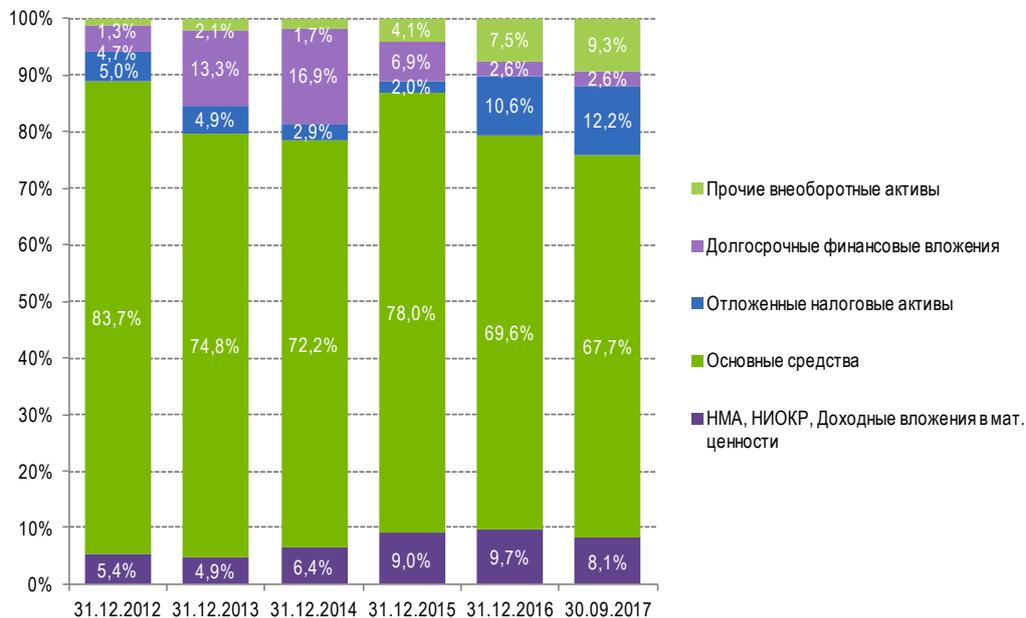
Источник: данные Компании, расчеты Оценщика

Столь весомая доля оборотных активов объясняется наличием существенной величины запасов и дебиторской задолженности в связи с длительным операционным циклом. Внеоборотные активы Компании по состоянию на дату оценки занимают 17,1% от суммарной величины активов.

Внеоборотные активы

Величина внеоборотных активов на 30.09.2017 г. составляет 20 033 млн руб. Структура внеоборотных активов на дату оценки представлена на рисунке ниже. За период 2012 – 9 мес. 2017 гг. внеоборотные активы Компании выросли на 17,3%.

Рисунок 20 Структура внеоборотных активов ПАО «РКК «Энергия» с 2012 по 01 октября 2017 года, %



Источник: данные Компании, расчеты Оценщика

Как можно заметить из приведенного выше рисунка, за рассматриваемый период структура внеоборотных активов оставалась практически неизменной, наибольшую долю занимали основные средства (67,7% по состоянию 30.09.2017 г.).

Нематериальные активы и результаты исследований и разработок

Величина нематериальных активов на 30.09.2017 г. составляет 17 млн руб. За последний отчетный период величина нематериальных активов оставалась неизменной. В основном они представлены исключительными правами на результаты интеллектуальной собственности, изобретениями и промышленными образцами.

Создание и использование объектов интеллектуальной собственности направлено на улучшение технических характеристик, повышение качества, надёжности и конкурентоспособности изделий Корпорации.

Результаты исследований и разработок

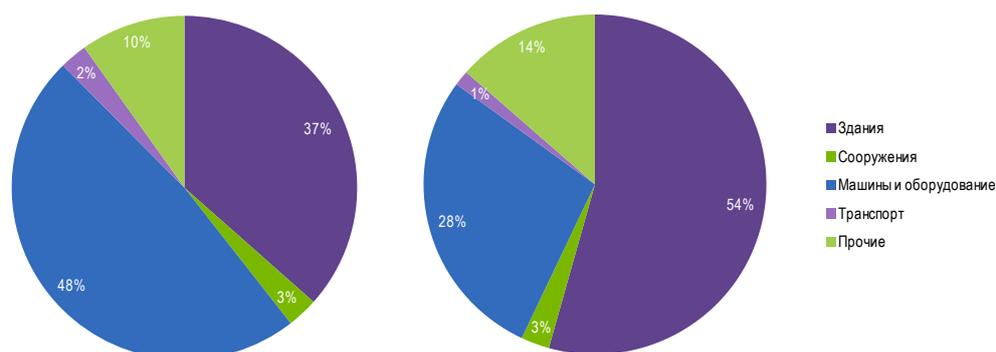
Величина данной статьи на 30.09.2017 г. составляет 1 151 млн руб. (6% от величины внеоборотных активов). В составе статьи отражаются капитализированные затраты на НИОКР.

Основные средства

По состоянию на дату оценки основные средства составляют 13 564 млн руб. Статья представлена в том числе незавершенными капитальными вложениями и доходными вложениями в материальные ценности.

На рисунке ниже представлена структура основных средств ПАО «РКК «Энергия» в разрезе основных групп по первоначальной и остаточной стоимости по состоянию на 30.09.2017 г.

Рисунок 21 Структура основных средств ПАО «РКК «Энергия» на 30.09.2017 г. (первоначальная, остаточная стоимость), тыс. руб.



Источник: данные Компании, расчеты Оценщика

Наибольшую остаточную стоимость по состоянию на 30.09.2017 г. имеют здания (3 872 120 тыс. руб.) и машины и оборудование (1 995 313 тыс. руб.).

Долгосрочные финансовые вложения

По состоянию на дату оценки долгосрочные финансовые вложения Корпорации составляют 525 млн руб. Наибольшую долю в структуре финансовых вложений занимают инвестиции в дочерние общества и другие организации.

Существенное сокращение величины долгосрочных финансовых вложений связано с реализацией мер по сокращению участия Корпорации в неэффективных обществах. В 2015-2016 гг. прекращено участие в 13 ДЗО, в частности были проданы пакеты акций ЗАО ПО «Космос» и АО «НПО «Энергомаш», а также созданы резервы под обеспечение прямых инвестиций в доли участников проекта «Морской старт». В 2017-2019 гг., предполагается рассмотрение вопроса о прекращении участия в 11 Обществах с целью сокращения финансовой нагрузки Корпорации на содержание структуры и отвлечения управленческого ресурса.

Отложенные налоговые активы

Отложенные налоговые активы составляют значительную долю (12,2%) от суммарной величины внеоборотных активов Компании. Балансовая стоимость данной статьи по состоянию на дату оценки составляет 2 451 млн руб.

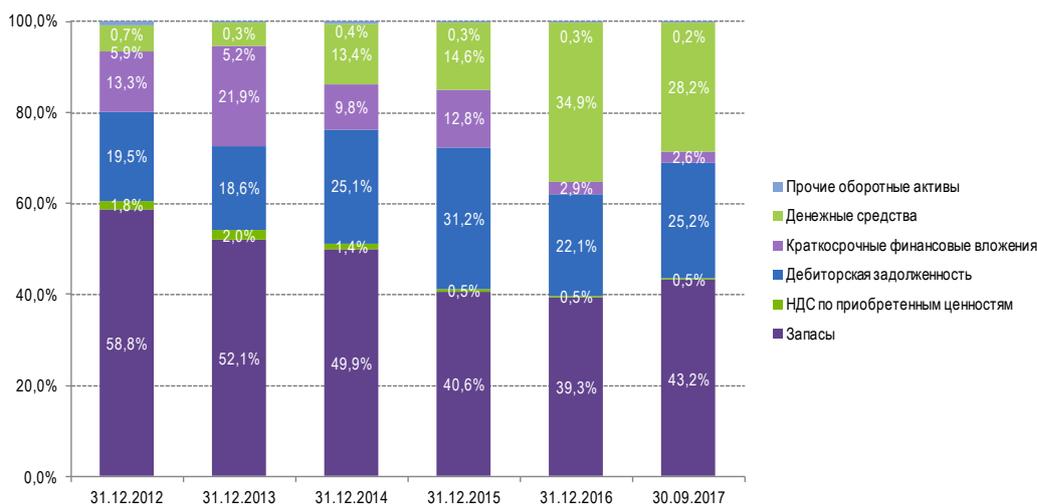
Прочие внеоборотные активы

По состоянию на 30.09.2017 прочие внеоборотные активы Компании составляют 1 862 млн руб. или 9,3% от суммарной величины внеоборотных активов.

Оборотные активы

Величина оборотных активов выросла по сравнению с 2012 г. более чем в 2 раза и по состоянию на 30.09.2017 г. составила 97 163 млн руб. Структура оборотных активов по итогам 2012 -9 мес. 2017 гг. представлена на рисунке ниже.

Рисунок 22 Структура оборотных активов ПАО «РКК «Энергия» за период 2012 – 9 мес. 2017 гг., %



Источник: данные Компании, расчеты Оценщика

Наибольшую долю в составе оборотных активов по состоянию на дату оценки занимают запасы (43,2%), денежные средства (28,2%) и дебиторская задолженность (25,2%). Как видно из рисунка выше, на протяжении рассматриваемого периода структура оборотных активов претерпела некоторые изменения, связанные с перераспределением долей между запасами, денежными средствами и краткосрочными финансовыми вложениями.

Запасы

Балансовая стоимость запасов ПАО «РКК «Энергия» на дату оценки составила 41 961 млн руб.

Значительная доля затрат в незавершенном производстве обуславливается спецификой деятельности ПАО «РКК «Энергия»: производство основной продукции имеет достаточно длительный операционный цикл, и до момента завершения и сдачи объектов заказчиком и отражения выручки от данной продукции, себестоимость продукции отражается по статье «Затраты в незавершенном производстве».

Рост затрат в незавершенном производстве обусловлен увеличением запаса по кораблям «Союз» и «Прогресс» в связи с увеличением производственной программы, проведением работ по созданию модулей МКС, имеющих длительный производственный цикл, а также в связи с проведением работ по проектам «Ангосат» и космическим комплексам специального назначения, реализация которых запланирована на 2017-2018 годы.

Помимо этого необходимо отметить, по состоянию на 31.12.2016 г. Корпорацией был создан резерв под снижение стоимость НЗП на общую сумму 870 млн руб., в связи с тем, что данная статья аккумулировала расходы по проектам, осуществленным за счет собственных средств, а также не востребовавшимся, незавершенным проектам:

1. Государственный контракт №23-02-07 от 31.07.2014 г., заключенный с Министерством Обороны РФ был расторгнут по решению Арбитражного суда Москвы (дело от 25.02.2014 №А40-137949/13).
2. Контракт №Р/702434112710 от 20.08.2008 г., заключенный с ОАО «Рособоронэкспорт». Резерв создан на сумму превышения фактических затрат над рыночной стоимостью продукции.

Дебиторская задолженность

Величина дебиторской задолженности на дату оценки составляет 24 493 млн руб. (25,2% от величины оборотных активов). Увеличение дебиторской задолженности связано с авансированием работ соисполнителей.

Наибольшая доля в структуре долгосрочной дебиторской задолженности приходится на выданные авансы под развертывание работ по проекту «Ангосат» (Sea Launch AG, ООО «Энергия-Лоджистикс»), а также по проекту МКС-НЭМ (АО «РКЦ Прогресс»).

Краткосрочные финансовые вложения

По состоянию на дату оценки краткосрочные финансовые вложения Корпорации составляют 2 569 млн руб. Резкое сокращение данной статьи в 2016 году связано с созданием резервов под обесценение займов, выданных под проект «Морской старт». Ниже приведена расшифровка финансовых вложений Корпорации по состоянию на 30.09.2017 г.

Таблица 22 Расшифровка краткосрочных финансовых вложений ПАО «РКК «Энергия» по состоянию на 30.09.2017 г., млн руб.

Наименование	Значение
"Энергия-Лоджестикс"	3 728
"Энергия-Оверсиз"	3 271
ЗАО ПО "Космос"	121
Резерв под обесценение	4 551
Итого	2 569

Источник: данные Компании

По состоянию на 30.09.2017 г. величина краткосрочных финансовых вложений составила 2 569 млн руб.

Денежные средства

В связи с тем, что ПАО «РКК «Энергия» является головным Исполнителем и Исполнителем в рамках заключенных государственных контрактов (далее ГК) и государственного оборонного заказа (далее ГОЗ), то для целей осуществления

операций по использованию средств выделенных в рамках исполнения и реализации ГК и ГОЗ, Корпорация руководствуется следующими нормативными актами:

- Федеральным законом № 275-ФЗ от 29.12.2012г.;
- Приказом Министерства Финансов Российской Федерации от «16» декабря 2015г. № 23н;
- Приказом Министерства Финансов Российской Федерации от «25» декабря 2015г. № 213н;
- Приказом Министерства Финансов Российской Федерации от «28» декабря 2016г. № 244н;
- Федеральным законом от «01» декабря 2014 № 384-ФЗ (ред. от 28.11.2015) «О федеральном бюджете на 2015 год и на плановый период 2016 и 2017 годов»;
- Федеральным законом от «14» декабря 2015 г. № 359-ФЗ «О федеральном бюджете на 2016 год»;
- Федеральным законом от «19» декабря 2016 г. № 415-ФЗ «О федеральном бюджете на 2017 год и на плановый период 2018 и 2019 годов»;
- Постановлением Правительства Российской Федерации от «27» декабря 2014г. № 1563 «О мерах по реализации Федерального закона «О федеральном бюджете на 2015 год и плановый период 2016 и 2017 годов»;
- Постановлением Правительства Российской Федерации от «28» декабря 2015г. № 1456 «О мерах по реализации Федерального закона «О федеральном бюджете на 2016 год»;
- Постановлением Правительства Российской Федерации от «30» декабря 2016г. № 1551 «О мерах по реализации Федерального закона «О федеральном бюджете на 2017 год и плановый период 2018 и 2019 годов».

Существенный рост остатков денежных средств до 27 403 млн руб. (почти в 10 раз выше значения за 2012 г.) связан с аккумулярованием на расчетных счетах Корпорации авансов по заключенным контрактам на специальных счетах в банках и в Федеральном казначействе, поступивших от заказчиков в конце календарного года, в связи с вступлением в силу новой редакции Федерального закона №275-ФЗ от 29.12.2012 г.

Таблица 23 Расшифровка остатков денежных средств ПАО «РКК «Энергия» и «ЗЭМ» РКК «Энергия» по состоянию на 31.12. 2016 г. и 30.09.2017 г., млн руб.

Показатель	2016	30.09.2017
Денежные средства	29 011	27 403
Остатки на счетах ПАО «РКК «Энергия»	25 065	17 747
<i>в т.ч. счета в рамках 275-ФЗ (отдельные/специальные/УФК)</i>	19 311	13 834
Остатки на счетах ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия»	3 947	9 656
<i>в т.ч. счета в рамках 275-ФЗ (отдельные/специальные/УФК)</i>	3 734	9 634
Операционные денежные средства	23 045	23 468
Совокупная выручка за четыре года	189 124	200 414
% от совокупной будущей выручки за четыре года, включая текущий	12,2%	11,7%
Среднее значение за 2016-2017 гг.	11,9%	

Источник: данные Компании

Причиной роста остатков на счетах Корпорации является наличие ограничений по использованию средств находящихся на отдельных счетах и счетах открытых в органах Федерального Казначейства. Данные ограничения в большей степени

связанны с тем, что существенные условия ГК и ГОЗ по составу согласованных расходов с учетом перечисленных нормативных документов, не позволяют Корпорации осуществлять в полной мере расходование средств на оплату накладных, общехозяйственных и прочих расходов.

НДС по приобретенным ценностям

По состоянию на дату оценки, величина НДС по приобретенным ценностям составила 496 млн руб., или 0,5% от совокупных оборотных активов. Величина НДС за 2015 г. сократилась более чем в 2 раза по сравнению со значением 2014 г.

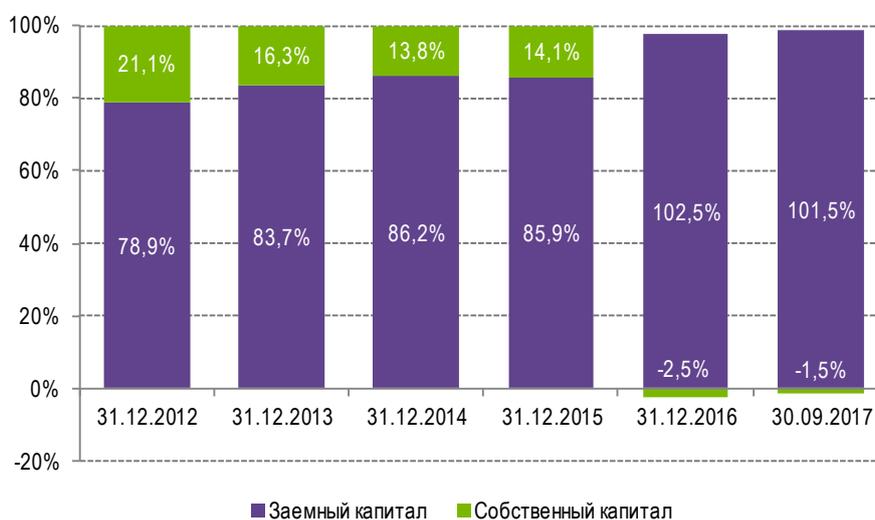
Прочие оборотные активы

Прочие оборотные активы ПАО «РКК «Энергия» в основном включают в себя НДС заявленный к возмещению по договорам и контрактам по ставке 0% и составляют 241 млн руб.

Анализ пассивов

Динамика структуры пассивов Компании за 2012 – 9 мес. 2017 гг. представлена на рисунке ниже.

Рисунок 23 Динамика структуры пассивов ПАО «РКК «Энергия» в 2012 - 9 мес. 2017 гг.,



Источник: данные Компании, расчеты Оценщика

Капитал и резервы

Величина уставного капитала ПАО «РКК «Энергия» как самостоятельной структуры на дату оценки составляет 1 123,7 млн. руб. и состоит из 1 123 734 штук обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая. Акции ПАО «РКК «Энергия» по состоянию на дату оценки распределены между акционерами следующим образом:

Таблица 24 Структура акционеров Компании, %

Наименование владельца ценных бумаг	Доля в УК, %
ПАО «ОРКК»	38,22052%
АО «ИК «Развитие»	17,42628%
ЗАО «Лидер» с учетом Д.У.	12,40667%
ООО «Управляющая компания «Агана»	12,70905%
ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия»*	3,168365%
Quorum Fund Limited	1,70984%
ООО «УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «ИНТЕЛЛЕКТ-КАПИТАЛ»	1,69079%
UBS SWITZERLAND AG	1,54912%
Прочие	11,1194%
ИТОГО	100,00%

Источник: данные Компании

* Поскольку ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия» является 100% дочерней организацией ПАО «РКК «Энергия», пакет, принадлежащий ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия» в размере 3,168365% является результатом перекрестного владения.

Таким образом, фактическое число акций, которое распределяется между акционерами, составляет 1 088 130 штук, что было отражено в расчетной части настоящего Отчета.

В пассиве баланса отмечено снижение стоимости собственного капитала в связи с полученным убытком в 2016 году вследствие создания резервов под обесценение активов проекта «Морской старт» в сумме 16,4 млрд. руб. (ПАО «РКК «Энергия» - 8,5 млрд. руб., ЗАО «ЗЭМ» - 7,9 млрд. руб.). Общая величина сформированных резервов по активам проекта «Морской старт» составила 21,2 млрд. руб. (ПАО «РКК «Энергия» - 12,3 млрд. руб., ЗАО «ЗЭМ» - 8,9 млрд. руб.). Созданы резервы под обесценение иных активов в объеме 460 млн. руб. (общий объем созданных резервов с учетом резервов 2015 года – 488 млн. руб.).

Таким образом, величина непокрытого убытка прошлых лет на дату оценки составила 10 599 млн руб., при этом нераспределенная прибыль текущего года по состоянию на 30.09.2017 г. составила 888 млн руб.

Уставом Корпорации предусмотрено создание резервного фонда в размере не менее 5% от Уставного капитала. Фонд формируется путем обязательных ежегодных отчислений в размере не менее 5% от чистой прибыли. Резервный фонд Корпорации сформирован полностью.

Краткосрочные и долгосрочные обязательства

По состоянию на 30.09.2017 г. обязательства ПАО «РКК «Энергия» составили 118 926 млн руб. Они представлены преимущественно кредиторской задолженностью (43,3%) прочими обязательствами (41,1%) и заемными средствами (13,6%). Динамика изменения структуры краткосрочных обязательств Корпорации за период 2012 -9 мес. 2017 гг. представлена на рисунке ниже.

Рисунок 24 Структура краткосрочных обязательств ПАО «РКК «Энергия» в 2012 -9 мес. 2017 гг.


Источник: данные Компании

Величина кредиторской задолженности за рассматриваемый период выросла на 23,3% по сравнению с 2012 г. и составила 51 513 млн руб. В структуре кредиторской задолженности по состоянию на дату оценки наибольшую долю занимают авансы полученные. Большая часть авансов приходится на контракты с Рособоронэкспортом (по проекту «Ангосат») и по контрактам Министерством обороны и ОАО «Корпорация «Комета». Более 50% общего объема полученных авансов составляют авансы по контрактам с госкорпорацией «Роскосмос» (в т.ч. в рамках создания модуля МКС-НЭМ и перспективного пилотируемого корабля).

Рост обязательств обусловлен, в основном, ростом объема полученных авансов под производственную программу. Увеличение авансов полученных в 2016 году составило 19 772 млн. руб., в основном, по контрактам с ГК «Роскосмос» (увеличение на 17 917 млн. руб., в т.ч. по проектам НЭМ-1, ППТК, РКК-МС и Развертывание). Авансы по контрактам с ГК «Роскосмос» составляют более 67% общего объема полученных авансов (54 805 млн. руб.). Структура полученных авансов представлена в таблице далее.

Таблица 25 Динамика структуры полученных авансов Компании в 2014-2016 гг., млн руб.

Контрагент	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
Роскосмос	45 492	36 888	54 805
Министерство обороны РФ	4 432	7 463	7 612
ОАО "Корпорация Комета"	6 253	5 982	5 224
ОАО "Рособоронэкспорт"	5 810	9 997	10 057
ОАО "ОРКК"	0	0	2 708
Иностранные компании	363	376	452
Прочие	154	646	266
Итого	62 504	61 352	81 124

Источник: данные Компании, расчеты Оценщика

Просроченная задолженность по налогам и сборам, начисленным пеням и штрафам перед федеральным бюджетом, а также страховым взносам перед государственными внебюджетными фондами отсутствует.

Оборотный капитал

Ниже представлен расчет собственного оборотного капитала Корпорации за 2012-9 мес. 2017 гг.

Таблица 26 Динамика оборотного капитала Компании, %

Показатель	2012	2013	2014	2015	2016	9 мес. 2017
Денежные средства	2 782	3 020	8 535	10 703	29 011	27 403
Запасы	27 625	30 170	35 431	30 821	32 617	41 961
НДС по приобретенным ценностям	834	1 148	1 018	391	420	496
Дебиторская задолженность	9 138	10 765	17 800	23 720	18 395	24 493
Кредиторская задолженность	41 760	51 000	65 399	67 233	43 854	51 513
Доходы будущих периодов	420	406	340	322	267	217
Собственный оборотный капитал	-1 801	-6 303	-2 955	-1 920	36 322	42 623
Выручка	22 560	28 908	24 848	38 419	33 625	14 668
<i>Оборотный капитал/Выручка, %</i>	<i>-8%</i>	<i>-22%</i>	<i>-12%</i>	<i>-5%</i>	<i>108%</i>	<i>291%</i>

Источник: данные Компании, расчеты Оценщика

Как видно из вышеприведенной таблицы, деятельность Корпорации на протяжении периода с 2012 по 2015 гг. характеризуется дефицитом оборотного капитала. Собственный оборотный капитал по состоянию на дату оценки составил – 42 623 млн руб.

Размер займов и кредитов на дату оценки составил 16 148 млн руб. Привлечение заемного финансирования связано (увеличение кредитного портфеля с 4 015 в 2012 году до 16 148 тыс. руб.) связано с поддержанием проекта «Морской старт» в режиме консервации, а также для финансирования расходов предприятия до получения средств окончательного расчета по этапам государственных контрактов, а также с финансированием расходов предприятия до получения средств окончательного расчета по этапам государственных контрактов.

В целом, необходимо отметить, что ПАО «РКК «Энергия» обладает довольно высокой долговой нагрузкой и финансируется частично за счет долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов. Предоставленные кредиты являются как целевыми (предназначенными для покрытия затрат в рамках определенного проекта, ввиду длительного операционного цикла), так и направленными на пополнение оборотных средств и финансирование хозяйственной деятельности.

Анализ финансовых результатов

Как отмечалось ранее, для целей анализа финансового состояния и эффективности деятельности Компании представлена сводная управленческая отчетность ПАО «РКК «Энергия» и ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия». Далее по тексту при упоминании ПАО «РКК «Энергия» подразумевается условно объединенное предприятие, состоящее из ПАО «РКК «Энергия» и ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия», если не оговорено иное. Укрупненная расшифровка результатов финансово-хозяйственной деятельности условно объединенного предприятия ПАО «РКК «Энергия» и ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия» представлена ниже:

Таблица 27 Финансовые результаты условно объединенного предприятия в 2012 - 9 мес. 2017 гг., млн руб.

Показатель	2012	2013	2014	2015	2016	9 мес. 2017
Выручка	22 560	28 908	24 848	38 419	33 625	14 668
Прибыль (убыток) от продаж	1 985	1 677	2 118	2 989	2 965	1 755
<i>рентабельность продаж, %</i>	8,8%	5,8%	8,5%	7,8%	8,8%	12,0%
Чистая прибыль (убыток)	948	520	-938	658	-16 763	888
<i>рентабельность по чистой прибыли, %</i>	4,2%	1,8%	-3,8%	1,7%	-49,9%	6,1%

Источник: данные Компании

В таблице ниже представлен отчет о прибылях и убытках ПАО «РКК «Энергия» за период 2014 -9 мес. 2017 гг.

Таблица 28 Отчет о прибылях и убытках условно объединенного предприятия в 2014 – 9 мес. 2017 гг., млн руб.

Показатель	2014	2015	2016	9 мес. 2017
Выручка	24 848	38 419	33 625	14 668
Себестоимость продаж	-22 479	-35 083	-30 494	12 775
Валовая прибыль (убыток)	2 369	3 336	3 131	1 892
Коммерческие расходы	-251	-346	-167	137
Прибыль (убыток) от продаж	2 118	2 989	2 965	1755
Доходы от участия в других организациях	43	1	0	75
Проценты к получению	1 051	1 397	1 635	1280
Проценты к уплате	-684	-843	-1 626	1106
Прочие доходы	10 023	16 017	15 043	2134
Прочие расходы	-12 853	-17 784	-33 306	2600
Прибыль (убыток) до налогообложения	-303	1 777	-15 290	1537
Текущий налог на прибыль	-370	-1 063	-1 587	494
Изменение отложенных налоговых обязательств	43	271	689	458
Изменение отложенных налоговых активов	-307	-254	-559	351
Прочее	-3	-72	-16	47
Чистая прибыль (убыток)	-938	658	-16 763	888

Источник: данные Компании

Основной хозяйственной деятельностью ПАО «РКК «Энергия» является продажа серийной продукции, услуг и НИОКР с использованием космических технологий. По итогам 2016 г. выручка Компании достигла 33 625 млн руб., что на 12,5% меньше значения 2015 г. Увеличение объема реализации в 2016 г. связано с увеличением изготовления и сдачи транспортных кораблей с 6-ти в 2014г. до 11-ти в 2015г., а также с реализацией продукции по контракту с длительным производственным циклом.

Основной объём заказов Корпорации – государственный заказ РФ.

Основными заказчиками продукции и услуг ОАО «РКК «Энергия» являются следующие компании:

1. Федеральное космическое агентство РФ (Роскосмос)

Потребителем продукции, на оборот с которым приходится более 10% общей выручки, является Российская Федерация, от имени которой выступает Федеральное космическое агентство (Роскосмос), доля выручки по заказам Роскосмоса в общем объеме составляет 78,9%.

Таблица 29 Доля заказов Госкорпорации «Роскосмос» в 2012 -2016 гг., млн руб.

Заказчики	Ед. изм.	2012	2013	2014	2015	2016
Роскосмос	млн. руб.	17 385	22 857	21 311	30 548	24 357

Источник: данные Компании

2. Рособоронэкспорт

– государственный посредник по экспорту/импорту всего спектра конечной продукции, технологий и услуг военного и двойного назначения, доля выручки в общем объеме составляет – 9,9%.

3. ОАО «Корпорация «Комета»

– ведущее предприятие ОПК РФ в области создания космических систем специального назначения. РКК «Энергия» – субподрядчик по проектам, реализуемым по заказу МО РФ, доля выручки в общем объеме составляет – 4,3%.

Таким образом, доля государственного заказа в общем объеме товарной продукции в 2012-2016 гг. составила:

Таблица 30 Доля государственного заказа в 2012 -2016 гг., млн руб.

Показатели предприятия	Ед. изм.	2012	2013	2014	2015	2016
Объем реализации продукции, работ, услуг	млн. руб.	22 560	28 908	24 848	38 419	33 625
Объем государственного заказа	млн. руб.	17 530	24 746	21 687	31 127	25 009
Доля государственного заказа в реализации продукции	%	77,7	85,6	87,3	81,0	74,4

Источник: данные Компании

Себестоимость

На протяжении 2014-2016 гг. величина себестоимости в процентах от выручки практически не менялась (90-91%). Так, в 2014 г. себестоимость продаж находилась на уровне 91,3% от выручки, в 2016 г. – на уровне 90,7% от выручки. По состоянию на 30.09.2017 доля себестоимости в выручке составляет 87,1%. На данный момент Предприятие предпринимает необходимые меры по оптимизации затрат, включая заморозку роста фонда оплаты труда, сокращение накладных затрат, сокращение стоимости закупаемых материалов и покупных изделий.

Прочие доходы и расходы

Структура прочих доходов ПАО «РКК «Энергия» и ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия» в соответствии с данными бухгалтерской отчетности за период 2014 – 9 мес. 2017 гг. представлена в таблице ниже.

Таблица 31 Расшифровка прочих доходов за период с 2014 по 30.09.2017 г., млн руб.

Показатель	2014	2015	2016	9 мес. 2017
Прочие доходы ПАО «РКК «Энергия»	7 575	13 198	12 437	1 535
поступление от продажи основных средств и иных активов	0	10	57	
поступления от продажи иностранной валюты	5 054	6 736	1 483	1 021

Показатель	2014	2015	2016	9 мес. 2017
поступления, связанные с предоставлением за плату во временное пользование активов	0	0	0	
курсовая разница	1 827	3 210	1 412	
прибыль прошлых лет, выявленная в отчётном периоде	3	1	110	61
доход от восстановления резерва: по сомнительным долгам, под обесценение финансовых вложений, под снижение стоимости материальных ценностей	116	2 733	849	
экономия по инвестиционному проекту	356	425	1	
резерв на гарантийное обслуживание	0	0	413	
поступления в возмещение причинённых Корпорации убытков	0	0	4 993	
начисление и возврат сумм по судебному решению	0	0	2 944	377
прочее	219	83	413	76
Прочие доходы ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия»	2 452	2 819	2 368	616
доходы от продажи активов	551	26	721	19
курсовая разница	1 323	2 529	508	10
прибыль (убытки) прошлых лет	10	0	1	1
восстановление и списание резервов	19	220	411	8,2
доходы от банковских векселей	521	0	500	550
дооценка акций ПАО РКК "Энергия"			208	18
прочее	28	44	19	11
внутригрупповые обороты между ПАО «РКК «Энергия» и ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия»	3	0	-238	18
Консолидированные прочие доходы	10 023	16 017	15 043	2 134

Источник: данные Компании

Из вышеприведенной таблицы видно, что поступления от продажи иностранной валюты и доходы от курсовых разниц являются постоянным элементом в структуре прочих доходов ПАО «РКК «Энергия». Величина данной статьи по состоянию на 30.09.2017 составила 1 021 млн руб. Помимо этого, значительную часть прочих расходов ПАО «РКК «Энергия» занимает начисление и возврат сумм по судебному решению в размере 377 млн руб. Величина консолидированных прочих доходов ПАО «РКК «Энергия» и ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия» составляет 2 134 млн руб.

Таблица 32 Расшифровка прочих расходов за период с 2014 по 30.09.2017 г., млн руб.

Показатель	2014	2015	2016	9 мес. 2017
Прочие расходы ПАО «РКК «Энергия»	9 637	14 081	22 433	1 648
расходы, связанные с продажей, выбытием и прочим списанием основных средств	0	14	18	672
расходы от продажи иностранной валюты	5 042	6 754	1 509	6
курсовая разница	1 096	2 193	2 189	232
убытки прошлых лет, признанные в отчётном периоде	49	124	237	65
резерв по сомнительным долгам	1 313	3 048	8 141	
резерв под обесценивание финансовых вложений	0	893	344	
резерв под снижение стоимости материальных ценностей	849	0	861	
резерв на гарантийное обслуживание	0	0	5 139	
начисление сумм по судебному решению	0	0	2 944	
услуги банка	21	6	36	
расходы по Коллективному договору и прочие выплаты сотрудникам	278	278	303	
прочие	990	771	1 218	674
Прочие расходы ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия»	3 219	3 899	10 565	963
Расходы от продажи ОС, лома, содержащего драгметаллы, отходов производства, запчастей	526	13	17	7
Курсовая разница	1 284	2 244	570	16
Налог на имущество	16	17	21	13
Услуги банка	19	5	3	0,5

Показатель	2014	2015	2016	9 мес. 2017
Прибыль (убытки) прошлых лет	4	0	67	2
Резерв по сомнительным долгам		370	1 862	
Резерв под обесценение финансовых вложений		770	5 944	
Выполнение условий колдоговора	521	309	478	358
Выбытие банковских векселей	446	0	500	550
Расходы, связанные с продажей активов			546	
Резерв под снижение стоимости НЗП по теме "Морской старт"			290	
Уценка акций ПАО "РКК Энергия"				11
прочие	401	170	69	4
внутригрупповые обороты между ПАО «РКК «Энергия» и ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия»	-3	-196	308	-11
Консолидированные прочие расходы	12 856	17 980	32 998	2 612

Источник: данные Компании

Исходя из вышеприведенной таблицы, можно отметить, что в структуре прочих расходов ПАО «РКК «Энергия» значительную долю занимают расходы, связанные с продажей, выбытием и прочим списанием основных средств в размере 672 млн руб. Помимо этого, постоянной статьёй прочих расходов ПАО «РКК «Энергия» являются расходы от курсовых разниц, которые по состоянию на дату оценки составила 232 млн руб. Величина консолидированных прочих расходов ПАО «РКК «Энергия» и ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия» составляет 2 612 млн руб.

Как можно заметить из вышеприведенной таблицы, наибольшую долю в структуре прочих расходов Компании по состоянию на дату оценки занимает балансовая стоимость векселей в размере 550 млн руб. и расходы социального характера, культурно-просветительского характера, развлечений, отдыха, благотворительные цели в размере 320,8 млн руб.

В составе прочих доходов, так и в составе прочих расходов наибольшую часть составляет выбытие векселей. В составе прочих доходов в 2016 г. отражена полученная сумма страхового возмещения по проекту «E-star» вследствие потери КА в гарантийный период в размере 4 993 млн руб. Основной статьёй прочих расходов в 2016 году является формирование резервов в объеме 16,9 млрд. руб. (в основном, по активам, вовлеченным в проект «Морской старт»).

Несмотря на то, что в отчетности ПАО «РКК «Энергия» за 2016 год отражён убыток в размере 16 763 млрд. руб., он не является результатом производственно-хозяйственной деятельности Компании за прошедший год. Указанный убыток представляет собой совокупность расходов, понесённых и накопленных Корпорацией большей частью за период с 2011 по 2014 год в связи с реализацией и содержанием проекта «Морской старт». ПАО «РКК «Энергия» не имело возможности обеспечить необходимое для окупаемости проекта «Морской старт» количество коммерческих запусков. В связи с этим была заключена сделка на продажу в 2017 году части составляющих его активов стратегическому инвестору, что позволило существенно уменьшить убытки от проекта, а также избежать их дальнейшего ускоренного накопления. Возможность заключения этой сделки появилась, прежде всего, благодаря подписанию в конце 2016 года мирового соглашения между ПАО «РКК «Энергия» и компанией Боинг. В результате судебный процесс в Окружном суде

штата Калифорния (США) между ПАО «РКК «Энергия» и компанией Боинг был прекращен.

Выводы

Анализ баланса за период с 2012 года по 9 мес. 2017 года показал, что деятельность Корпорации характеризуется достаточной величиной оборотного капитала и высоким уровнем долговой нагрузки:

- По состоянию на дату оценки валюта баланса Корпорации составила 117 197 млн руб., что на 83,1% выше соответствующего показателя 2012 г.. Причинами прироста активов баланса стало значительное увеличение запасов, увеличением дебиторской задолженности за счет авансирования работ соисполнителей, а также ростом остатков денежных средств в связи со вступлением в силу федерального закона №275-ФЗ в части расчетов по государственным контрактам с использованием специальных счетов.
- Рост пассивов связан с потребностью Компании в финансировании текущей деятельности. Со стороны пассивов данное увеличение обеспечивалось ростом объема полученных авансов под производственную программу, а также за счет значительного увеличения кредитного портфеля.

Анализ отчета о прибылях и убытках за период с 2012 г. – 9 мес. 2017 г. показал, что Компания ведет прибыльную операционную деятельность. Средняя рентабельность по операционной деятельности составляет 12,0%. Средняя рентабельность по чистой прибыли составляет 6,1%. Относительно невысокая рентабельность продаж является следствием длительного производственного цикла и высоких издержек при создании новой продукции, что характерно для всей отрасли в целом.

Анализ деятельности предприятия без учёта указанных убытков позволяет утверждать, что финансово-хозяйственное состояние ПАО «РКК «Энергия» является стабильным. Корпорация выполняет свои обязательства в рамках государственных программ и международных проектов.

На данный момент ПАО «РКК «Энергия» реализует необходимые меры по оптимизации затрат в рамках разработанной «Программы финансового оздоровления ПАО «РКК «Энергия» на 2017-2025 гг.».

Определение справедливой стоимости объекта оценки

Определение справедливой стоимости объекта оценки Сравнительным подходом

Общие положения

Сравнительный подход в оценке бизнеса предполагает, что ценность активов определяется тем, за сколько они могут быть проданы при наличии достаточно сформированного финансового рынка.

Теоретической основой Сравнительного подхода, доказывающей возможность его применения, а также объективность резульативной величины, являются следующие базовые положения:

- во-первых, Оценщик использует в качестве ориентира реально сформированные рынком цены на акции компаний-аналогов. При наличии развитого финансового рынка фактическая цена купли-продажи предприятия в целом или одной акции наиболее интегрально учитывает многочисленные факторы, влияющие на величину стоимости Корпорации;
- во-вторых, Сравнительный подход базируется на принципе альтернативных инвестиций. Стремление получить максимальный доход на размещенные инвестиции при адекватном риске и свободном размещении капитала обеспечивает выравнивание рыночных цен;
- в-третьих, цена акций компании отражает ее производственные и финансовые возможности, положение на рынке, перспективы развития. Следовательно, в аналогичных компаниях должно совпадать соотношение между ценой и важнейшими финансовыми параметрами.

При расчете стоимости Сравнительным подходом использовались 2 метода:

1. метод рынка капитала (компаний-аналогов), согласно которому оценка стоимости Компании проводится на основе информации о стоимости компаний-аналогов, акции которых котируются на рынке;
2. метод котировальной стоимости, в рамках которого на основе биржевых котировок за фиксированный период времени определяется

средневзвешенная цена акции Компании, используемая в дальнейшем в качестве ориентира для определения стоимости Компании.

Метод рынка капитала

При расчете стоимости Сравнительным подходом использовался Метод компании-аналога, согласно которому оценка стоимости бизнеса проводится на основании информации о стоимости компаний-аналогов, акции которых котируются на рынке.

Анализ положения ПАО «РКК «Энергия» в отрасли и отбор аналогов

Как было отмечено в разделах «Обзор отрасли» и «Основные сведения о Компании», ОАО «РКК «Энергия» является ведущим российским ракетно-космическим предприятием, создающим пилотируемые и автоматические космические системы, средства выведения и межорбитальной транспортировки, а также высокотехнологичные системы различного назначения для использования в некосмических сферах. Таким образом, компании-аналоги отбирались по следующим критериям:

- отрасль – все компании-аналоги являются крупнейшими мировыми компаниями аэрокосмического профиля;
- ликвидность – акции компаний-аналогов являются ликвидными ценными бумагами;
- информация – о деятельности и финансовом состоянии компании-аналога имеется необходимая для анализа информация.

Список отобранных компаний-аналогов представлен в таблице ниже.

Таблица 33 Описание компаний-аналогов

№	Компания	Страна	Описание
1	The Boeing Company	Соединенные Штаты	Является одним из лидеров мирового рынка по объемам поставок аэрокосмической продукции, в т.ч. военного назначения. Компания находится на 60 месте в списке Fortune Global 500 по доходам. В списке крупнейших оборонных подрядчиков мира - второе место (получила 31% от суммы всех контрактов ВВС США).
2	Airbus Group	Франция	Крупнейшая европейская корпорация аэрокосмической промышленности и вторая в мире после The Boeing Company. Вторая в Европе компания по продажам вооружения и военной техники (после BAE Systems). В списке Global 500 компания Airbus Group занимает 94 место, в списке крупнейших оборонных подрядчиков мира - 7 место.
3	Thales	Франция	Международная промышленная группа, работает на рынках авиации, космоса, транспорта, обороны и безопасности. Компания заняла 10 место в списке крупнейших оборонных подрядчиков мира. Занимает третье место в мире по производству бортовых РЛС и систем радиоэлектронной борьбы.

№	Компания	Страна	Описание
4	Lockheed Martin	Соединенные Штаты	Диверсифицированная глобальная компания, ведущая свою производственную деятельность в оборонной сфере. Осуществляет разработку, производство и интеграцию высокотехнологичных продуктов и услуг. В списке Fortune 500 компания занимает 178 место по доходам. В списке крупнейших оборонных подрядчиков мира компания занимает 1 место: около 92% своих доходов в 2016г. компания получала от военных заказов.
5	Orbital Atk Inc	Соединенные Штаты	Loral Space & Communications Inc. является компанией – оператором спутниковой связи.

Источник: Bloomberg

Таким образом, в ходе анализа имеющейся выборки по признаку соответствия вышеперечисленным критериям отбора было выделено 5 компаний-аналогов, в достаточной мере отвечающих вышеперечисленным критериям. В нее вошли предприятия аналогичного вида деятельности, акции которых обращаются на биржах.

Выбор и расчет мультипликатора

В соответствии с ФСО №8 п. 10.2 (б), выбор мультипликатора должен быть обоснован. В оценочной практике выделяют две группы мультипликаторов:

- финансовые мультипликаторы, в которых в качестве базы расчета используются показатели финансовой отчетности. Финансовые мультипликаторы могут быть разделены на 2 группы:
 - интервальные: мультипликаторы, в которых в качестве базы расчета используются показатели, величина которых формируется в течении года, например, P/E, P/S, EV/EBITDA, EV/S;
 - моментные мультипликаторы – мультипликаторы, для расчёта которых используется информация о состоянии финансовой базы на конкретную дату, например, P/B, EV/A;
- производственные мультипликаторы – мультипликаторы, роль базы в которых выполняет некоторый нефинансовый показатель.

Необходимо отметить, что возможность применения моментных мультипликаторов для целей оценки производственных предприятий ограничена: показатели деятельности подобных компаний в значительной степени зависят от производственного цикла. Кроме того, как было отмечено в «Определение стоимости Доходным подходом» на балансе Компании находится значительный объем непрофильных активов. Таким образом, использование балансовых показателей, сложившихся на дату оценки не позволяют получить корректную оценку стоимости Компании.

С другой стороны, производственные мультипликаторы позволяют наилучшим образом учесть результаты деятельности Компании. В то же время, значительная часть компаний (прежде всего компании, расположенные на развивающихся рынках) не раскрывают информацию относительно величины объемов в натуральном

выражении. Ввиду отсутствия необходимой информации было принято решение отказаться от использования данных мультипликаторов.

Учитывая вышеприведенные факты, было принято решение использовать интервальные мультипликаторы: они позволяют учесть результаты деятельности Компании за отчетный период. Кроме того, по ним доступна вся необходимая информация.

Для целей оценки ПАО «РКК «Энергия» наиболее показательными являются мультипликаторы EV/ЕВITDA и EV/S: данные мультипликаторы позволяют нивелировать влияния разницы в структуре капитала (в отличие от P/S, P/E), стандартов бухгалтерского учета и систем налогообложения (в отличие от EV/ЕВIT, P/E).

Таким образом, в рамках Сравнительного подхода рассчитывались следующие мультипликаторы за период с 30.09.2016 по 30.09.2017 гг. (полный год до даты оценки):

- **EV/Выручка** - отношение стоимости предприятия (EV) аналога к выручке аналога;
- **EV/ЕВITDA** - отношение стоимости предприятия (EV) аналога к показателю ЕВITDA аналога.

При расчете EV использовались данные о средневзвешенной капитализации аналогов за три месяца до даты оценки и балансовая стоимость чистого долга по состоянию на дату оценки.

$$\mathbf{EV = Капитализация + Чистый долг}$$

Метод компании-аналога использует цену одной акции для определения стоимости компании, как следствие, полученное значение дает стоимость на миноритарном уровне контроля. В связи с этим к полученным значениям капитализации компаний-аналогов вносится корректировка – премия за контроль в размере 26,55%. Подробная информация относительно применяемых скидок и премий на контроль приведен в Приложении 1 «Расчет скидок/премий на уровень контроля» на стр. 163 настоящего Отчета.

Таблица 34 Расчеты EV компаний-аналогов

№	Компания	Страна	Капитализация (3 мес), млн долл. США	Чистый долг, млн долл. США	EV, млн долл. США
1	AIRBUS GROUP SE	Франция	66 553	-8 319	75 901
2	LOCKHEED MARTIN	Соединенные Штаты	85 640	11 327	119 700
3	BOEING CO/THE	Соединенные Штаты	140 355	736	178 348
4	THALES SA	Франция	23 558	-2 552 ⁷	27 259
5	ORBITAL ATK INC	Соединенные Штаты	7 017	1 291	10 171

Источник: Bloomberg, расчеты Оценщика

⁷ В связи с тем, что отсутствовала информация о финансовых показателях Thales SA за 9 мес. 2017 г., в расчетах был использован показатель за 2016 г.

В таблице ниже приведены показатели финансовой деятельности компаний-аналогов, которые были рассчитаны на основе данных полученных из Bloomberg.

Таблица 35 Показатели деятельности компаний-аналогов

№	Компания	Страна	Выручка (S) 2016/2017, млн. долл. США	ЕБИТДА 2016/2017, млн. долл. США
1	AIRBUS GROUP SE	Франция	73 610	4 482
2	LOCKHEED MARTIN	Соединенные Штаты	49 663	6 697
3	BOEING CO/THE	Соединенные Штаты	91 310	11 464
4	THALES SA	Франция	16 474*	1 986*
5	ORBITAL ATK INC	Соединенные Штаты	4 679	660

*данные за 2016 год

Источник: Bloomberg, расчеты Оценщика

На основе прогнозных показателей финансовой деятельности компаний-аналогов и значений EV были рассчитаны мультипликаторы, представленные в таблице ниже.

Таблица 36 Расчет мультипликаторов

№	Компания	EV/Выручка	EV/ЕБИТДА
1	AIRBUS GROUP SE	1,03x	16,94x
2	LOCKHEED MARTIN	2,41x	17,87x
3	BOEING CO/THE	1,95x	15,56x
4	THALES SA	1,65x	13,73x
5	ORBITAL ATK INC	2,17x	15,40x
	Медиана	1,95x	15,56x

Источник: Bloomberg, расчеты Оценщика

Поскольку показатель ЕБИТДА оцениваемой Компании за 2016/2017 гг. имел отрицательное значение, расчет стоимости 1 акции ПАО «РКК «Энергия» на основе метода рынка капитала основывался на мультипликаторе EV/Выручка представлен в следующей таблице.

Таблица 37 Расчет диапазона справедливой стоимости одной акции Компании в составе 100% пакета акций в рамках метода рынка капитала, руб.

Показатель	Минимальное значение	Максимальное значение
Мультипликатор (медиана)	1,03x	2,41x
Выручка за 2016/2017 год, млн руб.	23 742	23 742
Стоимость инвестированного капитала, млн руб.	24 481	57 224
Чистый долг, млн руб.	11 256	11 256
Корректировка (см. раздел «Расчет итоговой стоимости Корпорации» на стр. 156 настоящего Отчета)	322	322
Стоимость собственного капитала, млн руб.	36 058	68 801
Количество акций, шт.	1 088 130	1 088 130
Стоимость 1 обыкновенной акции в составе 100% пакета акций Компании, руб.	33 137	63 229

Источник: расчеты Оценщика

В ходе оценки справедливой стоимости объекта в рамках Метода рынка капитала Оценщик пришел к выводу о том, что использование мультипликатора EV/Sales при расчете стоимости объекта оценки является некорректным, поскольку рассчитанный мультипликатор EV/Sales указывает на наличие значительного разброса значений по компаниям – аналогам (разброс между минимальным и максимальным значением мультипликатора составляет около 2 раз) при наличии выборки из 5 компаний.

Таким образом, ввиду указанных выше обстоятельств, Оценщик пришел к выводу, что Метод рынка капитала к определению справедливой стоимости объекта оценки может быть применим лишь индикативно.

Метод котировальной стоимости

Данный метод, как и метод рынка капитала, использует рыночную цену акций для определения рыночной капитализации. Отличие заключается в том, что метод котировальной стоимости использует средневзвешенную по объему торгов цену акций самой оцениваемой компании, а не ее аналогов.

Акции ПАО «РКК «Энергия» торгуются в Третьем уровне Списка ценных бумаг, допущенных к торгам в ЗАО «ФБ ММВБ». Информация о состоянии рынка акций Корпорации доступна на официальном сайте Московской Биржи moex.com (тикер ОАО «РКК «Энергия» – РККЕ).

Для оценки стоимости ПАО «РКК «Энергия» использовались котировки акций за 3 месяца до даты оценки (01.07.2017-01.10.2017). На основе ежедневных средневзвешенных цен и объемов торгов была рассчитана средневзвешенная по объему торгов цена за 3 месяца, предшествующих дате оценки.

Таблица 38 Расчет средневзвешенной по объему торгов цены акции за 3 месяца, предшествующих дате оценки, руб.

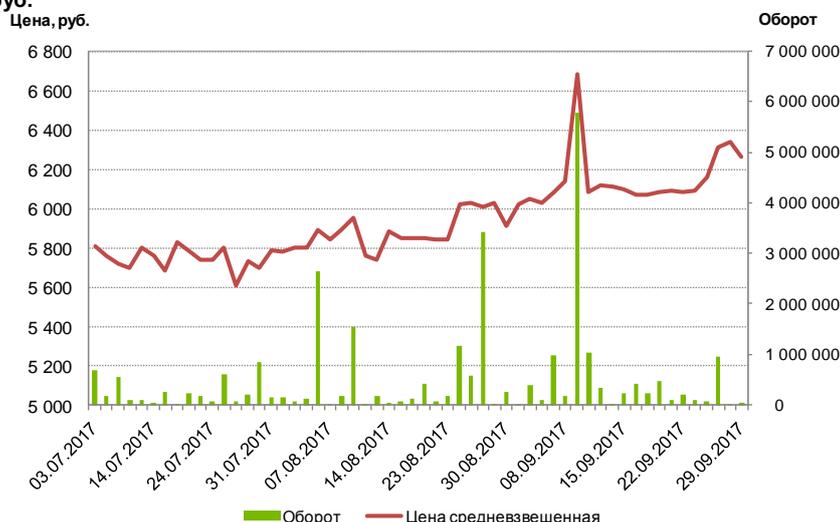
Дата	Цена закрытия	Цена средневзвешенная	Оборот	Число сделок
03.07.2017	5 810	5 810	690 930	15
05.07.2017	5 810	5 760	166 930	3
10.07.2017	5 730	5 720	560 550	5
11.07.2017	5 700	5 700	108 300	1
12.07.2017	5 800	5 800	104 380	3
14.07.2017	5 790	5 760	34 560	4
17.07.2017	5 680	5 680	249 930	3
18.07.2017	5 830	5 830	5 830	1
19.07.2017	5 800	5 790	231 440	11
20.07.2017	5 790	5 740	177 890	3
24.07.2017	5 730	5 740	57 370	5
25.07.2017	5 730	5 800	614 380	3
26.07.2017	5 730	5 610	61 730	6
27.07.2017	5 660	5 730	211 940	4
28.07.2017	5 700	5 700	855 000	4
31.07.2017	5 800	5 790	139 060	17
01.08.2017	5 730	5 780	138 720	10
02.08.2017	5 810	5 800	63 820	8
03.08.2017	5 800	5 800	121 700	10
04.08.2017	5 840	5 890	2 640 000	49
07.08.2017	5 870	5 840	17 510	3
08.08.2017	5 860	5 890	170 690	10
09.08.2017	5 940	5 950	1 548 030	51
10.08.2017	5 730	5 760	11 510	2
11.08.2017	5 800	5 740	177 800	5
14.08.2017	5 860	5 880	41 130	7
16.08.2017	5 850	5 850	64 330	3
17.08.2017	5 850	5 850	111 170	3
18.08.2017	5 850	5 850	427 070	8
21.08.2017	5 940	5 840	58 400	8

Дата	Цена закрытия	Цена средневзвешенная	Оборот	Число сделок
23.08.2017	5 820	5 840	186 740	10
24.08.2017	6 030	6 020	1 160 480	52
25.08.2017	5 950	6 030	584 460	24
28.08.2017	6 000	6 010	3 411 570	22
29.08.2017	6 040	6 030	24 120	4
30.08.2017	5 910	5 910	266 080	9
31.08.2017	6 020	6 020	6 020	1
01.09.2017	6 050	6 050	393 020	14
05.09.2017	6 010	6 030	84 390	4
07.09.2017	6 040	6 080	973 320	16
08.09.2017	6 070	6 140	178 110	9
11.09.2017	6 250	6 680	5 787 800	318
12.09.2017	6 090	6 080	1 032 830	64
13.09.2017	6 100	6 120	348 730	30
14.09.2017	6 120	6 110	24 450	4
15.09.2017	6 080	6 100	225 640	11
18.09.2017	6 170	6 070	412 710	22
19.09.2017	6 080	6 070	236 830	16
20.09.2017	6 100	6 080	468 290	18
21.09.2017	6 080	6 090	97 380	10
22.09.2017	6 050	6 080	206 630	13
25.09.2017	6 100	6 090	85 260	8
26.09.2017	6 190	6 160	55 430	7
27.09.2017	6 420	6 310	952 290	64
28.09.2017	6 390	6 340	25 340	4
29.09.2017	6 300	6 260	31 300	5
Средняя цена		6 110		

Источник: Финам, расчеты Оценщика

Акции 3-й группы малоприспособлены для крупных спекулятивных покупок. Как правило, крупные пакеты среднеликвидных акций покупают для участия в управлении компанией. Обычно такие покупки носят долгосрочный характер. Продажа крупного пакета только с помощью биржевого механизма потребует достаточно долгого времени. Зато эти акции подходят для спекулятивных операций, осуществляемых мелкими и средними инвесторами.

Рисунок 25 Динамика средневзвешенной цены акций ПАО «РКК «Энергия» за три месяца до даты оценки, руб.



Источник: <http://stocks.investfunds.ru>, расчеты Оценщика

Однако проанализировав ликвидность акций⁸ Компании и сравнив ее с ликвидностью активно торгуемых российских компаний, Оценщик пришел к выводу, что акции Компании являются недостаточно ликвидными и котировальная стоимость акций ПАО «РКК «Энергия» не отражает рыночных реалий. Так, ликвидность акций Компании за период 01.07.2017 - 01.10.2017 гг. составила 1,6%.

Таблица 26 Ликвидность акций ПАО «РКК «Энергия» и акций первого эшелона за период январь 2016-июнь 2017 г.

№	Тикер	Компания	Ликвидность (общее кол-во акций)
1	RKKE RM	ПАО «РКК «Энергия»	1,6%
2	GAZP RX	ПАО «Газпром»	28,1%
4	SBER RX	ПАО «Сбербанк»	56,3%
5	RTKM RX	ПАО «Ростелеком»	24,0%
6	TRNFP RX	ОАО «АК «Транснефть»	35,7%
7	VTBR RX	Банк ВТБ (ПАО)	20,7%
8	GMKN RX	ПАО «ГМК «Норильский никель»	37,3%
10	RSTI RX	ПО «Россети»	34,5%
11	MTLR RX	ПАО «Мечел»	46,7%
13	AFLT RX	ПАО «Аэрофлот»	114,5%
14	HYDR RX	ПАО «РусГидро»	37,0%
15	ALRS RX	АК «АЛРОСА» (ПАО)	56,9%

Источник: Bloomberg, расчеты Оценщика

Значение котировки является непосредственным индикатором справедливой стоимости Компании только в случае, если его акции активно торгуются на фондовых площадках. Таким образом, учитывая проведенный выше анализ, а также неэффективность фондового рынка, котировальная стоимость не может быть применима в качестве индикатора справедливой стоимости, и в рамках настоящего анализа приведена индикативно.

Таким образом, ввиду указанных выше обстоятельств, Оценщик принял решение отказаться от применения Метода котировальной стоимости к определению справедливой стоимости объекта оценки.

Отказ от использования Сравнительного подхода

В рамках Сравнительного подхода Оценщиком было принято решение отказаться от использования Метода рынка капитала в связи с нижеизложенным:

- несмотря на долгую историю функционирования, Компания так полностью и не адаптировалась к рыночным условиям ведения бизнеса, в значительной мере зависит от государственной поддержки. Данный факт делает некорректным сравнение Компании с компаниями-аналогами, долгое время функционирующими на свободном рынке;
- Компания является монополистом на отечественном рынке, отсутствуют прямые публичные и ликвидные ответственные аналоги со схожей системой ценообразования («от затрат» с фиксированными нормативами прибыли в % от стоимости собственных работ);

⁸ Ликвидность акций рассчитывалась как отношение суммы объемов торгов за период 01.07.2017 - 01.10.2017 гг. к общему количеству размещенных акций.

- выбранные в качестве аналогов западные компании не являются сопоставимыми с оцениваемой Компанией по ключевым финансовым показателям (Капитализация / Выручка / ЕВГТДА);
- компании-аналоги представляют собой интегрированные холдинги, структура выручки которых в разрезе видов деятельности различна;
- значения мультипликаторов по компаниям-аналогам отличается сильным разбросом;
- акции ПАО «РКК «Энергия» торгуются в Третьем уровне Списка ценных бумаг и являются недостаточно ликвидными.

Таким образом, в дальнейшем принято решение отказаться от использования методов Сравнительного подхода при определении стоимости объекта оценки.

Определение справедливой стоимости объекта оценки Доходным подходом

Общие положения

Способность бизнеса приносить доход является важнейшим показателем при его оценке. Доходный подход позволяет определить справедливую (оценочную) стоимость предприятия в зависимости от ожидаемых в будущем доходов.

Определение стоимости бизнеса Доходным подходом основано на предположении о том, что потенциальный инвестор не заплатит за данный бизнес сумму, большую, чем текущая стоимость будущих доходов от этого бизнеса, а собственник не продаст свой бизнес по цене ниже текущей стоимости прогнозируемых будущих доходов.

При расчете справедливой стоимости ПАО «РКК «Энергия» Доходным подходом использовался Метод дисконтированных денежных потоков с применением модели Гордона для оценки денежных потоков постпрогнозного периода. Выбор данного метода обусловлен следующими факторами:

- специфика основной деятельности ПАО «РКК «Энергия»: Корпорация занимается производством пилотируемых и автоматических космических систем, средств выведения и межорбитальной транспортировки, а также высокотехнологичных систем различного назначения для использования в некосмических сферах. Корпорация также является головной организацией по эксплуатации российского сегмента Международной космической станции (РС МКС);
- основным потребителем продукции ПАО «РКК «Энергия» является Российская Федерация, от имени которой выступает Госкорпорация «Роскосмос», а работы РКК «Энергия» выполняются в рамках Федеральной космической программы на период 2016-2025 гг., утверждённой Правительством Российской Федерации в марте 2016 года.
- Менеджментом ПАО «РКК «Энергия» была предоставлена подробная информация о планах будущей деятельности Корпорации. Как упоминалось ранее, в связи с проводимой реорганизацией отрасли, утверждением федеральной космической программы на 2016-2025 гг., была разработана «Программа финансового оздоровления ПАО «РКК «Энергия» на 2017-2025 гг., поэтому только метод дисконтированных денежных потоков сможет корректно отразить потенциал дальнейшего развития Корпорации.

Как упоминалось ранее, в рамках Программы финансового оздоровления Корпорации на 2017-2025 гг. в целях построения эффективной централизованной системы управления проектного и производственного цикла, оптимизации издержек за счет исключения дублирующих функций обеспечивающих подразделений и сокращения накладных в Корпорации, разработан план по объединению конструкторской, испытательной и производственной базы в форме присоединения ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия» к ПАО «РКК «Энергия». Далее по тексту при упоминании ПАО «РКК «Энергия» подразумевается условно объединенное предприятие,

состоящее из ПАО «РКК «Энергия» и ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия», если не оговорено иное.

Деятельность ПАО «РКК «Энергия» в значительной мере зависит как от бюджетных средств, направляемых в рамках действующих Федеральных целевых программ, так и от контрактов заключенных с государственными предприятиями и министерствами. Настоящая оценка выполнена в предположении, что Государство продолжит активное участие в финансировании деятельности оцениваемой Корпорации как в форме инвестиций в развитие научно-производственной базы, так и в форме загрузки мощностей предприятия государственными заказами.

Основные этапы оценки

Основными этапами оценки методом дисконтирования денежных потоков являются:

- Выбор базы дохода.
- Определение прогнозного периода.
- Анализ и прогноз доходов.
- Анализ и прогноз расходов.
- Прогноз капитальных вложений (инвестиций) в ОС.
- Прогноз изменения оборотного капитала.
- Прогноз величины амортизационных отчислений.
- Расчет денежного потока от деятельности Корпорации за каждый период.
- Определение ставки дисконтирования.
- Расчет текущей стоимости денежных потоков.
- Расчет стоимости инвестированного капитала Корпорации.
- Внесение итоговых корректировок. Расчет стоимости собственного капитала Корпорации.
- Расчет стоимости доли участия в уставном капитале, являющейся объектом оценки.

Выбор базы дохода

Согласно Методологии Доходного подхода⁹ в рамках Метода дисконтирования денежных потоков прогноз денежных потоков может строиться одним из следующих способов:

- на собственный капитал (с учетом долга);
- на инвестированный капитал (бездолговой денежный поток).

При выборе способа построения денежного потока Оценщиком были проанализированы рыночные показатели, данные, предоставленные в ходе консультаций с менеджментом Компании, а также данные «Программы финансового оздоровления ПАО «РКК «Энергия» на 2017-2025 гг. гг.

⁹ Методологии Доходного подхода представлена подробнее на с. 23 настоящего Отчета

Согласно проведенному анализу отрасли, среднерыночный уровень долга, отражаемый показателем Debt/ЕВITDA, составляет 1,28х. Более подробный анализ представлен в следующей таблице.

Таблица 39 Анализ рыночного показателя Debt/ЕВITDA

№	Компания	2012	2013	2014	2015	2016
1	AIRBUS SE	1,26	1,46	1,28	1,64	2,32
2	LOCKHEED MARTIN	1,16	0,99	0,93	2,66	2,11
3	BOEING CO/THE	1,28	1,15	0,97	1,07	1,29
4	THALES SA	1,35	1,47	0,90	1,00	0,82
5	ORBITAL ATK INC	1,87				2,28
	Медиана 2012-2016 гг.			1,28		

Источник: Bloomberg, расчеты Оценщика

Текущий уровень долга не соответствует среднерыночным показателям и не отражает долгосрочный целевой уровень долговой нагрузки согласно данным менеджмента ПАО «РКК «Энергия». В связи с этим, Оценщиком было принято решение использовать для целей настоящей оценки денежный поток с учетом долга, т.е. денежный поток для собственного капитала.

Схема расчета денежного потока на собственный капитал представлена в следующей таблице:

Таблица 40 Расчет денежного потока на собственный капитал

Показатель	Чистая прибыль
плюс	Амортизационные отчисления
минус/плюс	Увеличение/уменьшение оборотного капитала
плюс/минус	Увеличение/уменьшение тела долга
минус	Капитальные вложения
Итого:	Денежный поток на собственный капитал

Источник: анализ Оценщика

Рассчитанные значения денежного потока затем дисконтируются для получения текущей стоимости в прогнозном периоде. Затем данная величина корректируется: прибавляется величина денежных средств за вычетом долга, справедливая стоимость непрофильных активов и долгосрочных финансовых вложений. Итоговая величина представляет собой стоимость акционерного капитала.

При проведении оценки были учтены следующие факторы, влияющие на стоимость акционерного капитала ПАО «РКК «Энергия»:

- общее состояние экономики, состояние отрасли и состояние Корпорации в частности;
- характер деятельности Корпорации;
- финансовое состояние Корпорации;
- уровень долговой нагрузки;
- прибыль Корпорации в прошлых периодах и поток доходов, ожидаемых в будущем;
- прогноз амортизационных отчислений;
- планируемые инвестиции в деятельность Корпорации;

- необходимый уровень собственного оборотного капитала, необходимого для функционирования Корпорации;
- способность Корпорации генерировать прибыль в будущем.

Источники информации

При построении прогноза денежных потоков Оценщиком использовались следующие источники информации:

- Сводная управленческая отчетность условно-объединенного предприятия, состоящего из ПАО «РКК «Энергия» и ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия»;
- Программа финансового оздоровления ПАО «РКК «Энергия» на 2017-2025 гг.;
- Финансовая модель ПАО «РКК «Энергия» и ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия» на 2017-2025 гг.;
- дополнительные данные и комментарии руководства Корпорации;
- данные по динамике отраслевых и макроэкономических показателей, полученные из независимых источников.

Финансово-экономическая модель на период 2017-2025 гг. формируется по программному принципу. По каждой программе формируются таблицы данных по следующим направлениям:

- данные о трудоёмкости производства серийных самолётов по годам;
- калькуляции (структура цены) НИОКР;
- калькуляции единицы серийной продукции;
- расчёт списания затрат на НИОКР;
- прогнозный отчёт о прибылях и убытках;
- прогнозный отчёт о движении денежных средств;
- план техперевооружения с перечнем объектов, сроками приобретения и ввода в эксплуатацию.

На основании данных по программам и дополнительной информации о затратах, не связанных с программной деятельностью, формируются сводный прогнозный отчёт о прибылях и убытках в разрезе программ.

Выбор длительности прогнозного периода

При анализе дисконтированных денежных потоков составляется прогноз движения денежных средств на определенный период времени, который может отразить любые изменения в финансовых потоках и тем самым учесть множество факторов, влияющих на эти потоки.

Срок составления прогноза выбирается таким образом, чтобы максимально точно спрогнозировать ожидаемые темпы роста выручки и размера прибыли от деятельности рассматриваемого предприятия до момента достижения им стабильных показателей роста или неизменности денежного потока.

Для определения длительности прогнозного периода мы учитывали следующие факторы:

- прогнозный период, как правило, должен продолжаться до тех пор, пока темпы изменения показателей компании не стабилизируются;
- в общем случае в постпрогнозном периоде предполагается стабильный долгосрочный темп роста или стабильный бесконечный поток доходов;
- в международной теории оценки прогнозный период выбирается в пределах 5-10 лет.

При определении длительности прогнозного периода Оценщик принял во внимание тот факт, что ПАО «РКК «Энергия» предоставило финансовую модель на период до 2025 г. (включительно). Таким образом, прогнозный период был определен с 01 октября 2017 года (дата оценки) до 31 декабря 2025 г.

Стоимость компании, формируемая за счет генерирования денежных потоков после прогнозного периода, определялась по модели Гордона, предполагающей неограниченную длительность постпрогнозного периода.

Прогноз доходов и расходов Корпорации

Прогноз финансовых показателей объединенного предприятия строился на основе финансовой модели ПАО «РКК «Энергия» на 2017-2025 гг., подготовленной в рамках разработанной программы финансового оздоровления (см. раздел «Основные направления и перспективы развития Корпорации стратегий и программа развития» на стр.78 настоящего Отчета).

Как было отмечено ранее в разделе «Анализ финансовой модели» на стр. 79 настоящего Отчета, Программа финансового оздоровления ПАО «РКК «Энергия» на 2017-2025 гг. (ПФО) была представлена на рассмотрение и одобрена Правлением ГК «Роскосмос» (протокол от 13.10.2016 г. №ПК-11-пр). Финансовая модель была сформирована на основе утвержденных консолидированных бюджетов Корпорации на 2017-2019 годы, в основе которых заложен прогноз исполнения 2016 года, поэтому текущая версия модели потребовала внесения некоторых корректировок с учетом фактических финансовых показателей за 2016 и 9 мес. 2017 гг., ожидаемых финансовых результатов на 2017 год и прогнозных макроэкономических показателей на перспективу 2017-2025 гг. (см. раздел «Прогноз макроэкономических показателей» на стр. 40 настоящего Отчета). Далее в таблице приведены скорректированные значения финансовых показателей ПАО «РКК «Энергия» на 2017 год.

Таблица 41 Бюджет прибылей и убытков ПАО «РКК «Энергия» (плановые и прогнозные значения) на 2017 г., млн руб.

Показатель	Прогноз 2017		
	План	Прогноз	Корректировка
Выручка от реализации	52 755	43 986	8 769
Себестоимость	48 244	39 813	8 431
Прибыль/убыток от продаж	4 418	4 173	245
Сальдо прочих доходов и расходов	-729	-2381	1 652
Прибыль/убыток до налогообложения	2 154	1 793	361

Показатель	Прогноз 2017		
	План	Прогноз	Корректировка
Сальдо налоговых платежей	-431	-975	544
Чистая прибыль/убыток	1 723	818	905

Источник: данные Компании

Кроме того необходимо отметить, что расходная часть данного бизнес-плана была скорректирована на величину прочих доходов и расходов, а также амортизации, расчет которой приведен в разделе «Прогноз амортизации, капитальных вложений» на стр. 136 настоящего Отчета. Следует отметить, что амортизация по сути своей не является оттоком денежных средств, а представляет собой формальное бухгалтерское начисление, своего рода виртуальный резервный фонд будущих капитальных вложений. Таким образом, планируемый финансовый результат ПАО «РКК «Энергия» на 2017-2025 гг. на уровне показателя EBITDA остался неизменным, и именно данный показатель демонстрирует, какие ресурсы остаются в распоряжении компании для погашения процентов по кредитам.

Прогноз выручки

Корпорация ведет деятельность в следующих сегментах:

- **Пилотируемые космические системы.** Создание и эксплуатация российского сегмента МКС/Изготовление, запуски, стыковка с МКС и вывод от неё на Землю транспортных пилотируемых и грузовых космических кораблей/НИОКР в области создания перспективных пилотируемых транспортных систем, космической инфраструктуры и осуществления пилотируемых экспедиций в различные области околоземного пространства и Солнечной системы. Основные заказчики: Госкорпорация «Роскосмос», национальное космическое агентство США (NASA), европейское космическое агентство (ESA), космические агентства других стран.
- **Автоматические космические системы.** Создание на базе унифицированной космической платформы автоматических космических аппаратов, космических систем различного назначения, в том числе спутниковой связи и дистанционного зондирования Земли. Основные заказчики: российские и зарубежные.
- **Средства выведения.** Изготовление разгонных блоков для запусков автоматических космических аппаратов по государственным и коммерческим заказам, в том числе для обеспечения запусков спутников системы ГЛОНАСС/Разработка основных элементов и технологий по созданию ракетно-космических комплексов, в том числе нового поколения. Основные заказчики: российские (Госкорпорация «Роскосмос» и др.) и зарубежные.
- Прочие доходы.

Доходы Корпорации в вышеобозначенных сегментах складываются из следующих составляющих:

- Научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы;
- Серийное производство.

Источником информации для прогноза доходов на период 2017-2025 гг. являлись данные финансовой модели ПАО «РКК «Энергия» на 2017- 2025 гг.

Научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы

Прогнозирование данной статьи доходов осуществлялось в соответствии с Программой финансового оздоровления ПАО «РКК «Энергия» на 2017-2025 гг. Корректировка данной статьи не производилась, так как цены по проведению ОКР оговорены в уже заключенных контрактах в соответствии с уровнем, заложенным в ФКП на 2016-2025 гг. и пересмотру не подлежат.

Серийное производство

График поставок регулируется, в первую очередь, портфелем заключенных и планируемых к заключению контрактов с заказчиками (преимущественно Госкорпорацией «Роскосмос»).

Прогноз цен на продукцию Корпорации строился на основании фактических данных по действующим и перспективным контрактам на дату оценки с их последующей индексацией в соответствии с индексом цен промышленных производителей. Соответственно выручка от производства серийной продукции рассчитывалась как произведение прогнозных цен и объемов реализации.

Прочие доходы

Прочие доходы включают в себя доходы от реализации продукции некосмического профиля:

- широкую номенклатуру современных модулей, узлов и деталей для протезно-ортопедической продукции;
- электротранспортные средства (электротрициклы трехместный грузопассажирский и грузовой);
- суперконденсаторы.

Прогноз доходов от данного вида деятельности осуществлялся исходя из ретроспективного уровня маржи по методу «Затраты +» к уровню фактически понесенных затрат.

Итоговые результаты прогнозирования выручки Корпорации на 2018-2025 гг. представлены далее.

Таблица 42 Прогноз выручки ПАО «РКК «Энергия», млн руб.

Показатель	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1. ПИЛОТИРУЕМЫЕ РАКЕТНО-КОСМИЧЕСКИЕ СИСТЕМЫ	28 044	53 042	25 501	68 369	26 693	31 725	27 250	20 408
1.1 СТРОИТЕЛЬСТВО ОРБИТАЛЬНЫХ СТАНЦИЙ	6 351	17 592	-	-	-	-	-	-
МЛМ-У	3 135	-	-	-	-	-	-	-
МЛМ-У - штатное	3 135	-	-	-	-	-	-	-
МЛМ-У - НЭО	-	-	-	-	-	-	-	-
УМ	202	-	-	-	-	-	-	-
УМ - Хранение+ЛКИ	202	-	-	-	-	-	-	-
УМ - Наземное оборудование	-	-	-	-	-	-	-	-
НЭМ-1	3 014	17 592	-	-	-	-	-	-
НЭМ-1 - РКД	-	-	-	-	-	-	-	-
НЭМ-1 - НЭО	1 876	4 540	-	-	-	-	-	-
НЭМ-1 - штатное + ЛКИ + испытания	1 137	13 052	-	-	-	-	-	-
1.2 ТРАНСПОРТНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ	19 640	20 586	13 774	56 154	13 969	19 457	14 470	8 284
Миссия Voing	-	5 308	410	-	-	-	-	-
Миссия Voing	-	5 308	410	-	-	-	-	-
ТТО	14 132	12 358	12 873	13 410	13 969	14 551	9 360	7 220
ТТО - "Союз" (Серия)	7 738	5 603	5 837	6 080	6 334	6 598	4 948	1 575
ТТО - "Прогресс" (Серия)	5 549	5 873	6 118	6 373	6 639	6 915	3 331	4 518
ТТО - Прочие (дор, кор РКД, НИО, КПА)	845	882	918	957	997	1 038	1 081	1 126
ППТС	4 525	-	-	42 744	-	4 905	5 110	1 065
ППТС - НЭО	4 525	-	-	38 085	-	-	-	-
ППТС - Штатное изделие + ЛКИ	-	-	-	4 658	-	-	-	-
ППТС - ППТС (Серия)	-	-	-	-	-	4 905	5 110	1 065
Прочие работы по ТТО, по РКК-МС + ТТО-рабочие места	982	2 920	491	-	-	-	-	-
Прочие работы по ТТО, по РКК-МС + ТТО-рабочие места	982	2 920	491	-	-	-	-	-
1.3 ЭКСПЛУАТАЦИЯ ОРБИТАЛЬНЫХ СТАНЦИЙ	2 053	14 863	11 726	12 215	12 724	12 269	12 780	12 124
Интеграция	358	190	191	199	207	216	225	234
Интеграция	358	190	191	199	207	216	225	234
Эксплуатация	1 695	14 672	11 536	12 016	12 517	12 053	12 556	11 890
Эксплуатация	1 695	14 672	11 536	12 016	12 517	12 053	12 556	11 890
2. АВТОМАТИЧЕСКИЕ РАКЕТНО-КОСМИЧЕСКИЕ СИСТЕМЫ	11 812	1 995	8 598	15 603	-	-	-	-
2.1 КОСМИЧЕСКИЕ КОМПЛЕКСЫ СВЯЗИ	-	-	-	-	-	-	-	-
Ангосат	-	-	-	-	-	-	-	-
Ангосат - КА	-	-	-	-	-	-	-	-
Ангосат - НКУ	-	-	-	-	-	-	-	-

Показатель	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ангосат -ОЧ	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 КОСМИЧЕСКИЕ КОМПЛЕКСЫ НАБЛЮДЕНИЯ	5 706	144	1 613	11 585	-	-	-	-
E-Star-2	-	-	1 613	11 585	-	-	-	-
E-Star-2 - E-Star-2 (СБИЦ)	-	-	1 018	-	-	-	-	-
E-Star-2 - E-Star (УПЦ)	-	-	112	-	-	-	-	-
E-Star-2 - E-Star (КА)	-	-	483	11 585	-	-	-	-
E-Star-A	5 706	144	-	-	-	-	-	-
РКД корректировка (ССТП-А МОДЕРНИЗАЦИЯ)	716	144	-	-	-	-	-	-
Штатное+ЛКИ	4 990	-	-	-	-	-	-	-
2.3 КОСМИЧЕСКИЕ СИСТЕМЫ И КОМПЛЕКСЫ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ	6 106	1 851	6 985	4 018	-	-	-	-
Спец. КА №1	-	-	-	-	-	-	-	-
Спец. КА №1 - Штатное изделие + ЛКИ	-	-	-	-	-	-	-	-
Спец. КА №2	237	-	5 057	-	-	-	-	-
Спец. КА №2 - ТП	-	-	-	-	-	-	-	-
Спец. КА №2 - РКД + Штатное изделие	237	-	5 057	-	-	-	-	-
Спец. КА	5 869	1 851	1 929	4 018	-	-	-	-
Спец. КА №1 (Серия)	5 869	1 851	-	-	-	-	-	-
Спец. КА №2 (Серия)	-	-	1 929	4 018	-	-	-	-
3. РАКЕТНО-КОСМИЧЕСКИЕ КОМПЛЕКСЫ, СРЕДСТВА ВЫВЕДЕНИЯ	8 846	880	7 903	6 930	7 975	7 433	8 654	9 015
3.3 ОБЕСПЕЧЕНИЕ УСЛУГ ПО ЗАПУСКУ КА С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ РБ ТИПА "ДМ"	8 846	880	7 903	6 930	7 975	7 433	8 654	9 015
Двина-ДМ	4	-	-	-	-	-	-	-
Двина-ДМ - Корректировка РКД по результатам ЛКИ	4	-	-	-	-	-	-	-
РБ 11С861-03 и РБ 14С48, 14С49	1 370	-	-	5 480	7 135	7 433	7 743	8 066
РБ 11С861-03 - РБ (изготов. + ЛКИ) (Серия)	1 370	-	-	-	-	-	-	-
РБ 11С861-03 - РБ (14С48, 14С49) (Серия)	-	-	-	5 480	7 135	7 433	7 743	8 066
Персей-КВ	7 471	880	7 490	1 450	-	-	-	-
Персей-КВ - Поставка наземного оборудования, монтаж	7 471	880	7 490	1 450	-	-	-	-
ОКР "Орион"	-	-	413	-	-	-	-	-
РКД	-	-	413	-	-	-	-	-
Орион (КРБ на Восточном)	-	-	-	-	840	-	911	949
Орион (КРБ на Восточном)	-	-	-	-	840	-	911	949
4. ПРОЧИЕ РАБОТЫ (УСЛУГИ)	2 948	2 807	2 913	3 026	3 100	3 219	3 344	3 473
Прочие работы ПАО "РКК "Энергия" и ЗАО "ЗЭМ"	2 948	2 807	2 913	3 026	3 100	3 219	3 344	3 473
Прочие работы ПАО "РКК "Энергия"	2 611	2 467	2 593	2 696	2 760	2 869	2 983	3 102
Прочие работы ЗАО "ЗЭМ"	337	341	321	330	340	350	361	371
5. ПЕРСПЕКТИВНЫЕ ПРОЕКТЫ	438	701	-	-	3 891	-	1 572	19 991
ОКР "ППОИ (Косморобот)"	-	701	-	-	-	-	1 572	-

Показатель	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
ОКР "ГПОИ (Косморобот)"	-	701	-	-	-	-	1 572	-
Космический ракетный комплекс сверхтяжелого класса (КРК СТК)	438	-	-	-	3 891	-	-	19 991
КРК СТК	438	-	-	-	3 891	-	-	19 991
Общая Выручка от реализации	52 088	59 426	44 915	93 928	41 660	42 378	40 821	52 887

Источник: расчеты Оценщика, данные ПАО «РКК «Энергия»

Прогноз расходов Корпорации

В рамках настоящего исследования были спрогнозированы основные статьи расходов Корпорации в разрезе деятельности по НИОКР и серийному производству. В основе прогнозирования данных затрат лежат данные финансовой модели ПАО «РКК «Энергия» на 2017- 2025 гг.

Логика прогнозирования затрат на НИОКР выглядит следующим образом:

- Калькуляция прямых производственных затрат по каждой программе;
- Определение фонда оплаты труда и страховых взносов;
- Определение массы накладных расходов.

Логика прогнозирования затрат по серийной продукции:

- Определение объемов производства серийной продукции;
- Определение трудоемкости изготовления серийной продукции;
- Определение привнесенных (ПКИ, материалы, услуги смежных организаций, прочие расходы ПАО «РКК «Энергия» и ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия», прямые расходы ОАО «РКК «Энергия») затрат;
- Распределение фонда оплаты труда ПАО «РКК «Энергия» и ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия»;
- Определение собственных расходов и их распределение в себестоимость НЗП ОАО ПАО «РКК «Энергия» и ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия» (ФОТ, социальные взносы тематические, накладные расходы).

Прогноз коммерческих расходов от социальной сферы принимался в соответствии с показателями финансовой модели Корпорации на 2017-2025 гг.

Прогноз затрат по прочим видам деятельности строился исходя из их фактического уровня базового периода с последующей индексацией в соответствии темпом роста индекса потребительских цен. Прогноз себестоимости без учета корректировок на амортизацию и сальдо прочих доходов и расходов приведен в таблице далее.

Таблица 43 Прогноз себестоимости продукции ПАО «РКК «Энергия» до корректировок, млн руб.

Показатель	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1. ПИЛОТИРУЕМЫЕ РАКЕТНО-КОСМИЧЕСКИЕ СИСТЕМЫ	23 915	46 126	20 883	59 413	22 214	27 053	24 542	18 956
1.1 СТРОИТЕЛЬСТВО ОРБИТАЛЬНЫХ СТАНЦИЙ	6 923	16 965	-	-	-	-	-	-
МЛМ-У	3 311	-	-	-	-	-	-	-
МЛМ-У - штатное	3 311	-	-	-	-	-	-	-
МЛМ-У - НЭО	-	-	-	-	-	-	-	-
УМ	205	-	-	-	-	-	-	-
УМ - Хранение+ЛКИ	205	-	-	-	-	-	-	-
УМ - Наземное оборудование	-	-	-	-	-	-	-	-
НЭМ-1	3 406	16 965	-	-	-	-	-	-
НЭМ-1 - РКД	-	-	-	-	-	-	-	-
НЭМ-1 - НЭО	2 443	5 912	-	-	-	-	-	-
НЭМ-1 - штатное + ЛКИ + испытания	963	11 053	-	-	-	-	-	-
1.2 ТРАНСПОРТНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ	15 123	14 978	9 811	48 183	10 200	15 346	12 212	7 243
Миссия Voing	-	4 144	320	-	-	-	-	-
Миссия Voing	-	4 144	320	-	-	-	-	-
ТТО	10 339	8 770	9 144	9 543	10 200	11 202	7 635	6 274
ТТО - "Союз" (Серия)	5 765	4 041	4 210	4 422	4 661	5 049	3 987	1 321
ТТО - "Прогресс" (Серия)	3 866	3 952	4 137	4 315	4 662	5 219	2 654	3 930
ТТО - Прочие (дор, кор РКД, НИО, КПА)	708	777	796	806	878	934	993	1 023
ППТС	4 090	-	-	38 639	-	4 144	4 577	968
ППТС - НЭО	4 090	-	-	34 425	-	-	-	-
ППТС - Штатное изделие + ЛКИ	-	-	-	4 214	-	-	-	-
ППТС - ППТС (Серия)	-	-	-	-	-	4 144	4 577	968
Прочие работы по ТТО, по РКК-МС + ТТО-рабочие места	694	2 064	347	-	-	-	-	-
Прочие работы по ТТО, по РКК-МС + ТТО-рабочие места	694	2 064	347	-	-	-	-	-
1.3 ЭКСПЛУАТАЦИЯ ОРБИТАЛЬНЫХ СТАНЦИЙ	1 869	14 183	11 073	11 230	12 014	11 706	12 330	11 713
Интеграция	311	175	173	173	186	196	206	217
Интеграция	311	175	173	173	186	196	206	217
Эксплуатация	1 557	14 008	10 900	11 057	11 828	11 511	12 124	11 496
Эксплуатация	1 557	14 008	10 900	11 057	11 828	11 511	12 124	11 496
2. АВТОМАТИЧЕСКИЕ РАКЕТНО-КОСМИЧЕСКИЕ СИСТЕМЫ	11 480	1 853	8 529	15 280	-	-	-	-
2.1 КОСМИЧЕСКИЕ КОМПЛЕКСЫ СВЯЗИ	-	-	-	-	-	-	-	-
Ангосат	-	-	-	-	-	-	-	-

Показатель	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ангосат - КА	-	-	-	-	-	-	-	-
Ангосат - НКУ	-	-	-	-	-	-	-	-
Ангосат -ОЧ	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 КОСМИЧЕСКИЕ КОМПЛЕКСЫ НАБЛЮДЕНИЯ	5 726	137	1 575	11 122	-	-	-	-
E-Star-2	-	-	1 575	11 122	-	-	-	-
E-Star-2 - E-Star-2 (СБИЦ)	-	-	1 007	-	-	-	-	-
E-Star-2 - E-Star (УПЦ)	-	-	105	-	-	-	-	-
E-Star-2 - E-Star (КА)	-	-	463	11 122	-	-	-	-
E-Star-A	5 726	137	-	-	-	-	-	-
РКД корректировка (ССТТП-А МОДЕРНИЗАЦИЯ)	681	137	-	-	-	-	-	-
Штатное+ЛКИ	5 045	-	-	-	-	-	-	-
2.3 КОСМИЧЕСКИЕ СИСТЕМЫ И КОМПЛЕКСЫ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ	5 755	1 716	6 953	4 158	-	-	-	-
Спец. КА №1	-	-	-	-	-	-	-	-
Спец. КА №1 - Штатное изделие + ЛКИ	-	-	-	-	-	-	-	-
Спец. КА №2	232	-	4 952	-	-	-	-	-
Спец. КА №2 - ТП	-	-	-	-	-	-	-	-
Спец. КА №2 - РКД + Штатное изделие	232	-	4 952	-	-	-	-	-
Спец. КА	5 523	1 716	2 001	4 158	-	-	-	-
Спец. КА №1 (Серия)	5 523	1 716	-	-	-	-	-	-
Спец. КА №2 (Серия)	-	-	2 001	4 158	-	-	-	-
3. РАКЕТНО-КОСМИЧЕСКИЕ КОМПЛЕКСЫ, СРЕДСТВА ВЫВЕДЕНИЯ	8 418	831	7 488	6 263	7 277	7 060	8 312	8 401
3.3 ОБЕСПЕЧЕНИЕ УСЛУГ ПО ЗАПУСКУ КА С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ РБ ТИПА "ДМ"	8 418	831	7 488	6 263	7 277	7 060	8 312	8 401
Двина-ДМ	4	-	-	-	-	-	-	-
Двина-ДМ - Корректировка РКД по результатам ЛКИ	4	-	-	-	-	-	-	-
РБ 11С861-03 и РБ 14С48, 14С49	1 360	-	-	4 894	6 605	7 060	7 523	7 576
РБ 11С861-03 - РБ (изготов. + ЛКИ) (Серия)	1 360	-	-	-	-	-	-	-
РБ 11С861-03 - РБ (14С48, 14С49) (Серия)	-	-	-	4 894	6 605	7 060	7 523	7 576
Персей-КВ	7 055	831	7 072	1 370	-	-	-	-
Персей-КВ - Поставка наземного оборудования, монтаж	7 055	831	7 072	1 370	-	-	-	-
ОКР "Орион"	-	-	416	-	-	-	-	-
РКД	-	-	416	-	-	-	-	-
Орион (КРБ на Восточном)	-	-	-	-	672	-	790	825
Орион (КРБ на Восточном)	-	-	-	-	672	-	790	825
4. ПРОЧИЕ РАБОТЫ (УСЛУГИ)	2 588	2 515	2 572	2 671	2 736	2 841	2 951	3 065
Прочие работы ПАО "РКК "Энергия" и ЗАО "ЗЭМ"	2 588	2 515	2 572	2 671	2 736	2 841	2 951	3 065

Показатель	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Прочие работы ПАО "РКК "Энергия"	2 299	2 224	2 271	2 362	2 417	2 514	2 613	2 717
Прочие работы ЗАО "ЗЭМ"	289	291	300	309	318	328	338	348
5. ПЕРСПЕКТИВНЫЕ ПРОЕКТЫ	418	661	-	-	3 716	-	1 483	19 091
ОКР "ППОИ (Косморобот)"	-	661	-	-	-	-	1 483	-
ОКР "ППОИ (Косморобот)"	-	661	-	-	-	-	1 483	-
Космический ракетный комплекс сверхтяжелого класса (КРК СТК)	418	-	-	-	3 716	-	-	19 091
КРК СТК	418	-	-	-	3 716	-	-	19 091
Себестоимость продукции, тыс. руб.	46 820	51 986	39 472	83 627	35 942	36 954	37 289	49 513

Прогноз прочих доходов/расходов

Величина прочих доходов и расходов Корпорации включает прочие операционные показатели, такие как доходы и расходы от реализации ОС, курсовые разницы, создание резервов по сомнительным долгам и пр. Подробная расшифровка прочих доходов и расходов представлена в разделе «Финансовый анализ деятельности ПАО «РКК «Энергия» на стр.87 настоящего Отчета.

Для целей проводимого анализа единоразовые доходы и расходы были исключены из рассмотрения в силу того, что данные расходы не являются регулярными. Иные доходы и расходы являются не поддающимися прогнозированию (убытки прошлых лет, выявленные в отчетном году, от реализации основных средств, ценных бумаг, драгоценных металлов и пр.).

Таким образом, в рамках настоящей оценки Оценщиком были спрогнозированы следующие статьи прочих доходов и расходов:

- прочие доходы.
- услуги банков;
- налог на имущество;
- выполнение условий Коллективного договора;
- прочие операционные расходы;
- курсовые разницы;
- продажа иностранной валюты.

Прогноз сальдо прочих доходов/расходов от курсовых разниц и продажи иностранной валюты осуществлялся на основе ретроспективной доли в выручке за 2014-9 мес. 2017 г. в размере 2,3%.

Таблица 44 Анализ ретроспективной доли сальдо прочих доходов и расходов от курсовых разниц и продажи иностранной валюты в выручке за 2014-2016 гг.

Показатель	2014	2015	2016	9 мес. 2017
сальдо расчетное, млн руб.	781	1 284	(866)	778
поступления от продажи иностранной валюты ПАО «РКК «Энергия»	5 054	6 736	1 483	1 021
доходы от курсовой разницы ПАО «РКК «Энергия»	1 827	3 210	1 412	0
доходы от курсовой разницы ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия»	1 323	2 529	508	10
расходы от продажи иностранной валюты ПАО «РКК «Энергия»	-5 042	-6 754	-1 509	-6
курсовая разница ПАО «РКК «Энергия»	-1 096	-2 193	-2 189	-232
курсовая разница ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия»	-1 284	-2 244	-570	-16
Выручка совокупная ПАО «РКК «Энергия» и ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия»	24 848	38 419	33 625	14 668
% от выручки	3,1%	3,3%	-2,6%	5,3%
Среднее значение 2014-9 мес. 2017 гг.		2,3%		

Источник: Bloomberg, расчеты Оценщика

Прочие доходы и расходы на 2017-2025 гг. прогнозировались путем индексирования базовой величины 2016 года в соответствии с темпом роста индекса потребительских цен.

Кроме того, необходимо отметить, что в финансовой модели Корпорации учтены поступления (положительный денежный поток) от сделки по проекту «Морской старт» в объеме 4,2 млрд. руб. в 2017 году в виде частичного возврата задолженности компаний проекта «Морской старт» по выданным займам и процентам.

Прогноз среднегодовой величины тела долга

По состоянию на дату оценки заемный капитал ПАО «РКК «Энергия» представлен банковскими кредитами ПАО «Сбербанк» и АБ «Россия» и АО «Газпромбанк». Более подробная информация приведена в разделе «Финансовый анализ деятельности ПАО «РКК «Энергия» на стр. 87 настоящего Отчета.

Уровень долговой нагрузки Компании (в терминах Долг/ЕБИТДА) составляет 1,75x. Данный уровень превышает среднеотраслевое значение, составляющее 1,28x (расчет среднеотраслевого уровня представлен в таблице ниже).

Таблица 45 Анализ рыночного показателя Debt/ЕБИТДА

№	Компания	2012	2013	2014	2015	2016
1	AIRBUS SE	1,26	1,46	1,28	1,64	2,32
2	LOCKHEED MARTIN	1,16	0,99	0,93	2,66	2,11
3	BOEING CO/THE	1,28	1,15	0,97	1,07	1,29
4	THALES SA	1,35	1,47	0,90	1,00	0,82
5	ORBITAL ATK INC	1,87				2,28
	Медиана 2012-2016 гг.			1,28		

Источник: Bloomberg, расчеты Оценщика

На период с 2017 по 2025 гг. для реализации Программы финансового оздоровления требуется реструктуризация действующего кредитного портфеля и привлечение дополнительного заемного финансирования ГК «Роскосмос» по льготной ставке (0,75 ключевой ставки ЦБ РФ – 7,31%), который полностью погашается к 2025 году. Необходимость в финансировании текущей деятельности связано с тем, что по большинству контрактов получены и израсходованы авансовые платежи.

Полученные денежные средства будут направлены на обеспечение текущей операционной деятельности предприятия, включая обеспечение оплаты работ предприятий космической отрасли, неразрывно участвующих в обеспечении производства и оказания услуг по производству космической техники.

Начиная с 2025 года после погашения займа ГК «Роскосмос», предполагалось, что привлечение кредитов и займов будет осуществляться на рыночных условиях, исходя из целевого значения показателя Debt/ЕБИТДА по компаниям-аналогам в размере 1,28x.

Детализация прогноза величины заемных средств в 2017-2025 гг. представлена в следующей таблице.

Таблица 46 Детализация прогноза величины тела долга в 2017-2025 гг., млн руб.

Банк. № кредита	%	01.10.2017	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Королевское ОСБ 2572/ПАО Сбербанк	10,0%	1 865	1 865	1 865	1 865	1 865	0	0	0	0	0
Королевское ОСБ 2572/ПАО Сбербанк	10,0%	131	131	131	131	131	0	0	0	0	0
00390015/08014201/1	10,0%	155	155	155	0	0	0	0	0	0	0
00390015/08014201/2	10,0%	200	200	200	0	0	0	0	0	0	0
00390015/08014201/3	10,0%	390	390	390	0	0	0	0	0	0	0
00390015/08014201/4	10,0%	700	700	700	0	0	0	0	0	0	0
00390015/08014201/5	10,0%	150	150	150	0	0	0	0	0	0	0
00390015/08014201/6	10,0%	110	110	110	0	0	0	0	0	0	0
00390015/08014201/7	10,0%	105	105	105	0	0	0	0	0	0	0
00390015/08014201/8	10,0%	206	206	206	0	0	0	0	0	0	0
00390015/08014201/9	10,0%	34	34	34	0	0	0	0	0	0	0
00390015/08014201/10	10,0%	31	31	31	0	0	0	0	0	0	0
00390015/08014201/11	10,0%	24	24	24	0	0	0	0	0	0	0
00390015/08014201/12	10,0%	357	357	357	0	0	0	0	0	0	0
00390015/08014201/13	10,0%	51	51	51	0	0	0	0	0	0	0
00390015/08014201/14	10,0%	72	72	72	0	0	0	0	0	0	0
00390015/08014201/15	10,0%	285	285	285	0	0	0	0	0	0	0
00390015/08014201/16	10,0%	95	95	95	0	0	0	0	0	0	0
00010016/08014201/1	10,0%	275	0	0	0	0	0	0	0	0	0
00010016/08014201/2	10,0%	670	0	0	0	0	0	0	0	0	0
00010016/08014201/4	10,0%	180	0	0	0	0	0	0	0	0	0
00010016/08014201/6	10,0%	350	0	0	0	0	0	0	0	0	0
00250016/08014101	10,3%	400	400	400	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	9,8%	158	158	0	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	9,8%	355	355	0	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	9,8%	66	66	0	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	9,8%	61	61	0	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	9,8%	92	92	0	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	9,7%	116	116	0	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	9,7%	292	292	0	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	9,7%	231	231	0	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	9,7%	29	29	0	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	9,7%	179	179	0	0	0	0	0	0	0	0

Банк. № кредита	%	01.10.2017	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
00.02-2-2/01/036/16	9,7%	131	131	0	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	9,7%	169	169	0	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	9,7%	70	70	0	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	9,7%	76	76	0	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	9,7%	201	201	0	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	9,7%	10	10	0	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	9,7%	119	119	0	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	9,7%	38	38	0	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	9,7%	122	122	0	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	9,7%	9	9	0	0	0	0	0	0	0	0
65/17-P/1	10,1%	324	324	324	0	0	0	0	0	0	0
65/17-P/2	10,1%	302	302	302	0	0	0	0	0	0	0
65/17-P/3	10,1%	22	22	22	0	0	0	0	0	0	0
65/17-P/4	10,1%	399	399	399	0	0	0	0	0	0	0
65/17-P/5	9,9%	76	76	76	0	0	0	0	0	0	0
65/17-P/6	9,9%	175	175	175	0	0	0	0	0	0	0
65/17-P/7	9,9%	240	240	240	0	0	0	0	0	0	0
65/17-P/8	9,9%	54	54	54	0	0	0	0	0	0	0
65/17-P/9	9,9%	84	84	84	0	0	0	0	0	0	0
65/17-P/10	9,9%	177	177	177	0	0	0	0	0	0	0
65/17-P/11	9,4%	50	50	50	0	0	0	0	0	0	0
65/17-P/12	9,4%	6	6	6	0	0	0	0	0	0	0
65/17-P/13	9,4%	241	241	241	0	0	0	0	0	0	0
65/17-P/14	9,4%	62	62	62	0	0	0	0	0	0	0
65/17-P/15	9,4%	99	99	99	0	0	0	0	0	0	0
65/17-P/16	9,4%	36	36	36	0	0	0	0	0	0	0
65/17-P/17	9,4%	49	49	49	0	0	0	0	0	0	0
65/17-P/18	9,4%	45	45	45	0	0	0	0	0	0	0
00410016/08014201	10,1%	214	214	0	0	0	0	0	0	0	0
00410016/08014201	10,1%	100	100	0	0	0	0	0	0	0	0
00410016/08014201	10,1%	112	112	0	0	0	0	0	0	0	0
00410016/08014201	10,1%	50	50	50	0	0	0	0	0	0	0
00410016/08014201	10,1%	166	166	166	0	0	0	0	0	0	0
00410016/08014201	10,1%	34	34	34	0	0	0	0	0	0	0

Банк. № кредита	%	01.10.2017	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
00410016/08014201	9,9%	43	43	43	0	0	0	0	0	0	0
00410016/08014201	9,9%	57	57	57	0	0	0	0	0	0	0
00410016/08014201	9,9%	103	103	103	0	0	0	0	0	0	0
00410016/08014201	9,9%	164	164	164	0	0	0	0	0	0	0
00410016/08014201	9,9%	133	133	133	133	0	0	0	0	0	0
00410016/08014201	9,6%	34	34	34	34	0	0	0	0	0	0
№00140017/60544200 от 21.07.2017г.	9,6%	66	66	66	0	0	0	0	0	0	0
№00140017/60544200 от 21.07.2017г.	9,6%	50	50	50	0	0	0	0	0	0	0
№00140017/60544200 от 21.07.2017г.	9,6%	50	50	50	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/125/16	11,0%	2 600	2 600	0	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/126/16	10,5%	100	100	0	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/126/16	10,5%	250	250	0	0	0	0	0	0	0	0
Остаток по текущим кредитным договорам		16 126	14 651	8 753	2 163	1 996	0	0	0	0	0
EBITDA			9 213	5 270	7 230	5 076	9 791	5 341	5 108	3 276	3 138
Debt/EBITDA			2,40	4,65	2,90	4,14	2,14	2,25	2,35	2,75	1,42
Перекредитование			7 492	15 747	18 837	19 004	21 000	12 000	12 000	9 000	4 018
Величина совокупного долга на конец периода			22 143	24 500	21 000	21 000	21 000	12 000	12 000	9 000	4 018
Изменение тела долга			6 017	2 357	-3 500	0	0	-9 000	0	-3 000	-4 982

Источник: расчеты Оценщика

Прогноз процентных расходов

В рамках настоящего отчета процентная ставка прогнозировалась отдельно по существующим и по вновь привлекаемым кредитам.

Прогноз процентных расходов по текущей задолженности основывался на условиях соответствующих кредитных договоров по данным Заказчика.

Привлечение займа ГК «Роскосмос» в размере 21,0 млрд. руб. планируется на льготных условиях с процентной ставкой 0,75 от ключевой ставки (на момент разработки финансовой модели ставка по кредиту рассчитана как 7,31% годовых).

Процентная ставка по кредитам, привлекаемым на рыночных условиях после 2024 г. прогнозировалась на основе рыночной ставки по кредитам, которая по состоянию на дату оценки составила 11,1%, скорректированной на величину изменения темпа роста индекса потребительских цен.

В таблице ниже представлен расчет доходов и расходов, включая детализированный прогноз процентных расходов.

Таким образом, при построении прогноза процентных расходов Оценщиком учитывалась среднегодовая величина тела долга, текущие процентные ставки по кредитам и займам ПАО «РКК «Энергия».

Таблица 47 Детализация прогноза величины тела долга в 2017-2025 гг., млн руб.

Банк. № кредита	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Королевское ОСБ 2572/ПАО Сбербанк	0	0	0	0	186	0	0	0	0
Королевское ОСБ 2572/ПАО Сбербанк	0	0	0	0	13	0	0	0	0
00390015/08014201/1	0	0	16	0	0	0	0	0	0
00390015/08014201/2	0	0	20	0	0	0	0	0	0
00390015/08014201/3	0	0	39	0	0	0	0	0	0
00390015/08014201/4	0	0	70	0	0	0	0	0	0
00390015/08014201/5	0	0	15	0	0	0	0	0	0
00390015/08014201/6	0	0	11	0	0	0	0	0	0
00390015/08014201/7	0	0	10	0	0	0	0	0	0
00390015/08014201/8	0	0	21	0	0	0	0	0	0
00390015/08014201/9	0	0	3	0	0	0	0	0	0
00390015/08014201/10	0	0	3	0	0	0	0	0	0
00390015/08014201/11	0	0	2	0	0	0	0	0	0
00390015/08014201/12	0	0	36	0	0	0	0	0	0
00390015/08014201/13	0	0	5	0	0	0	0	0	0
00390015/08014201/14	0	0	7	0	0	0	0	0	0
00390015/08014201/15	0	0	29	0	0	0	0	0	0
00390015/08014201/16	0	0	10	0	0	0	0	0	0
00010016/08014201/1	27	0	0	0	0	0	0	0	0
00010016/08014201/2	67	0	0	0	0	0	0	0	0
00010016/08014201/4	18	0	0	0	0	0	0	0	0
00010016/08014201/6	35	0	0	0	0	0	0	0	0
00250016/08014101	0	0	41	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	0	15	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	0	35	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	0	6	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	0	6	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	0	9	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	0	11	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	0	28	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	0	22	0	0	0	0	0	0	0

Банк. № кредита	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
00.02-2-2/01/036/16	0	3	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	0	17	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	0	13	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	0	16	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	0	7	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	0	7	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	0	20	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	0	1	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	0	12	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	0	4	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	0	12	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/036/16	0	1	0	0	0	0	0	0	0
65/17-P/1	0	0	33	0	0	0	0	0	0
65/17-P/2	0	0	30	0	0	0	0	0	0
65/17-P/3	0	0	2	0	0	0	0	0	0
65/17-P/4	0	0	40	0	0	0	0	0	0
65/17-P/5	0	0	8	0	0	0	0	0	0
65/17-P/6	0	0	17	0	0	0	0	0	0
65/17-P/7	0	0	24	0	0	0	0	0	0
65/17-P/8	0	0	5	0	0	0	0	0	0
65/17-P/9	0	0	8	0	0	0	0	0	0
65/17-P/10	0	0	18	0	0	0	0	0	0
65/17-P/11	0	0	5	0	0	0	0	0	0
65/17-P/12	0	0	1	0	0	0	0	0	0
65/17-P/13	0	0	23	0	0	0	0	0	0
65/17-P/14	0	0	6	0	0	0	0	0	0
65/17-P/15	0	0	9	0	0	0	0	0	0
65/17-P/16	0	0	3	0	0	0	0	0	0
65/17-P/17	0	0	5	0	0	0	0	0	0
65/17-P/18	0	0	4	0	0	0	0	0	0
00410016/08014201	5	22	0	0	0	0	0	0	0
00410016/08014201	3	10	0	0	0	0	0	0	0

Банк. № кредита	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
00410016/08014201	3	11	0	0	0	0	0	0	0
00410016/08014201	1	5	5	0	0	0	0	0	0
00410016/08014201	4	17	17	0	0	0	0	0	0
00410016/08014201	1	3	3	0	0	0	0	0	0
00410016/08014201	1	4	4	0	0	0	0	0	0
00410016/08014201	1	6	6	0	0	0	0	0	0
00410016/08014201	3	10	10	0	0	0	0	0	0
00410016/08014201	4	16	16	0	0	0	0	0	0
00410016/08014201	3	13	13	13	0	0	0	0	0
00410016/08014201	1	3	3	3	0	0	0	0	0
№00140017/60544200 от 21.07.2017г.	2	6	6	0	0	0	0	0	0
№00140017/60544200 от 21.07.2017г.	1	5	5	0	0	0	0	0	0
№00140017/60544200 от 21.07.2017г.	1	5	5	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/125/16	72	286	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/126/16	3	11	0	0	0	0	0	0	0
00.02-2-2/01/126/16	7	26	0	0	0	0	0	0	0
Процентные расходы по текущей задолженности	262	705	672	16	200	0	0	0	0
Процентные расходы по обслуживанию нового долга	274	850	1 264	1 384	1 463	1 207	878	768	726
Итого	536	1 555	1 937	1 400	1 662	1 207	878	768	726

Источник: расчеты Оценщика

Прогноз амортизации, капитальных вложений

Прогноз величины амортизационных отчислений по основным средствам складывается из прогноза амортизационных отчислений по существующим основным средствам и вновь вводимым основным средствам для следующих групп имущества Корпорации:

- здания и сооружения;
- машины и оборудование;
- транспортные средства;
- прочие ОС.

Ставка амортизации рассчитывалась отдельно для каждой группы основных средств на основе величины амортизационных отчислений за 2016 для соответствующей группы основных средств.

Первоначальная стоимость по каждой группе основных средств на начало года определялась на основе стоимости на конец предшествующего года с учётом следующих корректировок.

- 1) Ввод в эксплуатацию объектов незавершённого строительства:

По состоянию на 31.12.2016 г. незавершённое строительство составляло 277 млн руб. Предполагалось, что ввод данных объектов будет осуществлен в 2017 году.

- 2) Ввод в эксплуатацию в части капитальных затрат на расширение/поддержание ОС:

В рамках данной модели мы принимали в расчет капитальные затраты на расширение/поддержание ОС в соответствии с Финансовой моделью ПАО «РКК «Энергия» на 2017-2025 гг.

- 3) Вывод основных средств из эксплуатации:

Предполагается ежегодное списание части стоимости основных средств в разрезе по группам в размере начисленной за предшествующий период амортизации. При этом сумма накопленной амортизации по данной группе основных средств уменьшается на ту же величину.

В таблицах далее представлен подробный расчет амортизации по ОС, а также прогноз амортизационных отчислений Корпорации в 2017-2025 гг.

Таблица 48 Расчет прогнозных амортизационных отчислений по ОС, млн руб.

Показатель	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ввод НЗС	277								
Ввод ОС в эксплуатацию (поддержание)	694	797	918	920	774	636	711	763	821
Ввод ОС в эксплуатацию (расширение)	0	787	989	860	213	0	0	0	0
Первоначальная стоимость на начало периода									
Здания и сооружения	5 586	5 664	6 148	6 680	7 156	7 243	7 244	7 254	7 267
Машины и оборудование	6 629	6 659	6 861	7 288	7 594	7 471	7 078	6 774	6 552
Транспортные средства	336	345	363	389	422	454	497	540	584
Прочие ОС	1 386	1 405	1 413	1 443	1 473	1 478	1 457	1 437	1 417
Итого	13 937	14 073	14 785	15 800	16 645	16 645	16 276	16 006	15 820
Ввод в эксплуатацию (поддержание)									
Здания и сооружения	65	77	91	99	115	130	140	143	145
Машины и оборудование	562	617	691	676	536	394	456	501	545
Транспортные средства	35	48	59	67	69	82	86	90	102
Прочие ОС	32	55	78	78	54	29	29	29	29
Итого	694	797	918	920	774	636	711	763	821
Ввод в эксплуатацию (расширение)									
Здания и сооружения	0	508	546	492	96	0	0	0	0
Машины и оборудование	0	279	443	369	117	0	0	0	0
Транспортные средства	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Прочие ОС	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Итого	0	787	989	860	213	0	0	0	0
Ввод в эксплуатацию НЗС									
Здания и сооружения	111								
Машины и оборудование	132								
Транспортные средства	7								
Прочие ОС	28								
Итого	277	0	0	0	0	0	0	0	0
Вывод ОС из эксплуатации									
Здания и сооружения	97	101	106	115	124	129	130	130	130
Машины и оборудование	664	694	706	739	777	786	760	723	696
Транспортные средства	33	31	32	34	37	40	43	47	51
Прочие ОС	41	47	47	48	49	50	49	49	48
Итого	835	872	891	936	987	1 005	982	949	925
В том числе уменьшение накопленной амортизации									
Здания и сооружения	97	101	106	115	124	129	130	130	130
Машины и оборудование	664	694	706	739	777	786	760	723	696

Показатель	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Транспортные средства	33	31	32	34	37	40	43	47	51
Прочие ОС	41	47	47	48	49	50	49	49	48
Итого	835	872	891	936	987	1 005	982	949	925
Первоначальная стоимость на конец периода									
Здания и сооружения	5 664	6 148	6 680	7 156	7 243	7 244	7 254	7 267	7 282
Машины и оборудование	6 659	6 861	7 288	7 594	7 471	7 078	6 774	6 552	6 402
Транспортные средства	345	363	389	422	454	497	540	584	634
Прочие ОС	1 405	1 413	1 443	1 473	1 478	1 457	1 437	1 417	1 399
Итого	14 073	14 785	15 800	16 645	16 645	16 276	16 006	15 820	15 717
Начисленная амортизация за период									
Здания и сооружения	101	106	115	124	129	130	130	130	130
Машины и оборудование	694	706	739	777	786	760	723	696	676
Транспортные средства	31	32	34	37	40	43	47	51	55
Прочие ОС	47	47	48	49	50	49	49	48	47
Итого	872	891	936	987	1 005	982	949	925	909
Накопленная амортизация на конец периода									
Здания и сооружения	1 526	1 531	1 540	1 549	1 554	1 555	1 555	1 555	1 556
Машины и оборудование	4 381	4 393	4 426	4 464	4 474	4 447	4 411	4 383	4 364
Транспортные средства	242	243	245	248	251	254	258	262	266
Прочие ОС	390	390	391	392	393	392	392	391	390
Итого	6 539	6 558	6 602	6 653	6 672	6 648	6 615	6 591	6 576
Остаточная стоимость на конец периода									
Здания и сооружения	4 138	4 617	5 139	5 606	5 688	5 689	5 699	5 712	5 726
Машины и оборудование	2 278	2 468	2 862	3 130	2 997	2 631	2 364	2 169	2 038
Транспортные средства	103	120	144	174	204	243	282	322	368
Прочие ОС	1 015	1 023	1 052	1 081	1 085	1 065	1 045	1 026	1 008
Итого	7 534	8 227	9 198	9 991	9 974	9 628	9 390	9 229	9 141

Источник: данные Компании, расчеты Оценщика

Таблица 49 Сводные данные по прогнозным амортизационным отчислениям по ОС, млн руб.

Показатели	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Первоначальная стоимость на начало периода	13 937	14 073	14 785	15 800	16 645	16 645	16 276	16 006	15 820
Ввод ОС в эксплуатацию (поддержание)	694	797	918	920	774	636	711	763	821
Ввод ОС в эксплуатацию (расширение)	0	787	989	860	213	0	0	0	0
Итого капитальные затраты	694	1 584	1 907	1 780	987	636	711	763	821
Ввод в эксплуатацию (незавершенное строительство)	277	0	0	0	0	0	0	0	0
Вывод ОС из эксплуатации	835	872	891	936	987	1 005	982	949	925
Начисленная амортизация за период	872	891	936	987	1 005	982	949	925	909
Остаточная стоимость на конец периода	7 534	8 227	9 198	9 991	9 974	9 628	9 390	9 229	9 141

Источник: данные Компании, расчеты Оценщика

Расчет налога на прибыль

Расчет налога на прибыль ПАО «РКК «Энергия» осуществлялся путем умножения доналоговой операционной прибыли на ставку налога на прибыль. Величина ставки налога на прибыль определена на уровне 20% в соответствии с НК РФ.

Обоснование и расчет оборотного капитала

Изменение собственного оборотного капитала (СОК) отражает временное несовпадение притока и оттока денежных средств, необходимых для функционирования Компании. Расчет изменения СОК осуществлялся следующим образом:

- расчет оборотных денежных средств;
- расчет кредиторской задолженности;
- расчет потребности в собственном оборотном капитале;
- расчет изменения собственного оборотного капитала.

Потребность в СОК рассчитывается как разница между оборотными активами и кредиторской задолженностью. Изменение СОК рассчитывается как разница между потребностью на конец периода и на начало периода.

Прогноз оборотного капитала на конец 2017 года строился исходя из предполагаемого изменения (прироста/снижения) соответствующей статьи оборотного капитала за целый год в сравнении с фактическими показателями на конец 2016 года на основе данных финансовой модели ПАО «РКК «Энергия».

Ниже представлен расчет собственного оборотного капитала Корпорации за 2012 – 9 мес. 2017 гг.

Таблица 50 Динамика оборотного капитала Корпорации за 2012-2017 гг., млн руб.

Показатель	2012	2013	2014	2015	2016	30.09.2017
Денежные средства	2 782	3 020	8 535	10 703	23 045	23 468
Запасы	27 625	30 170	35 431	30 821	32 617	41 961
НДС по приобретенным ценностям	834	1 148	1 018	391	420	496
Дебиторская задолженность	9 138	10 765	17 800	23 720	18 395	24 493
Кредиторская задолженность*	41 760	51 000	65 399	67 233	87 088	96 785
Доходы будущих периодов	420	406	340	322	267	217
Собственный оборотный капитал	(1 801)	(6 303)	(2 955)	(1 920)	(12 878)	(6 585)
Выручка	22 560	28 908	24 848	38 419	33 625	14 668
Оборотный капитал/Выручка, %	-8%	-22%	-12%	-5%	-38%	-34%

Источник: данные Компании, расчеты Оценщика

Денежные средства

Как было отмечено ранее в разделе «Финансовый анализ деятельности ПАО «РКК «Энергия»» на стр. 92 настоящего Отчета, причиной роста остатков денежных средств на счетах Корпорации является наличие ограничений по использованию средств находящихся на отдельных счетах и счетах открытых в органах Федерального Казначейства. Данные ограничения в большей степени связаны с тем, что условия ГК и ГОЗ по составу согласованных расходов не позволяют Корпорации

осуществлять в полной мере расходование средств на оплату накладных, общехозяйственных и прочих расходов.

Специфика работ ПАО «РКК «Энергия» состоит в том, что его основные контрагенты и поставщики также имеют достаточно длительный производственный цикл, а для выполнения их работ необходимо соответствующее финансовое обеспечение. Таким образом, введенные ограничения на использование выданных авансов ведут к формированию остатков на специальных счетах в банках и Федеральном казначействе. Поскольку продукция контрагентов и поставщиков является составной частью основного изделия, то выданные авансы можно рассматривать как своеобразный элемент незавершенного производства.

Структура финансовой модели ПАО «РКК «Энергия» на 2017-2025 гг. предполагает, что срок выполнения работ в рамках одного заказа составляет, в среднем, четыре календарных года, авансовые платежи, как правило, разбиваются по годам выполнения договора. Таким образом, для учета требований федерального закона №275-ФЗ в части формирования остатков на специальных счетах в банках и Федеральном казначействе, Оценщик исходил из среднеретроспективного уровня денежных средств в совокупной будущей выручке за четыре календарных года в размере 11,7%. Результаты анализа представлены в таблице далее.

Таблица 51 Расшифровка остатков денежных средств ПАО «РКК «Энергия» и ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия» по состоянию на 31.12. 2016 г. и 30.09.2017 г., млн руб.

Показатель	2016	30.09.2017
Денежные средства	29 011	27 403
Остатки на счетах ПАО «РКК «Энергия»	25 065	17 747
<i>в т.ч. счета в рамках 275-ФЗ (отдельные/специальные/УФК)</i>	19 311	13 834
Остатки на счетах ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия»	3 947	9 656
<i>в т.ч. счета в рамках 275-ФЗ (отдельные/специальные/УФК)</i>	3 734	9 634
Операционные денежные средства	23 045	23 468
Совокупная выручка за четыре года	189 124	200 414
<i>% от совокупной будущей выручки за четыре года, включая текущий</i>	12,2%	11,7%
Среднее значение за 2016-2017 гг.	11,9%	

Источник: данные Компании

Запасы

Прогноз запасов осуществлялся в разрезе основных статей: остатков сырья и материалов, готовой продукции и полуфабрикатов, товарных запасов на складе, стоимость незавершенного производства и расходов будущих периодов. Динамика ретроспективных показателей приведена ниже.

Таблица 52 Динамика запасов Корпорации за 2014-2016, млн руб.

Показатель	Единица	2014	2015	2016
Формирование резервов по сомнительным долгам	млн руб.	(858)	(113)	(1 152)
Сырье и материалы	млн руб.	4 600	4 024	4 478
<i>% от НЗП след периода</i>	<i>%</i>	7,9%	7,3%	7,4%
Затраты в незавершенном производстве	млн руб.	31 506	26 986	28 499
Прирост / снижение	млн руб.		(4 011)	3 642
Готовая продукция	млн руб.	68	56	25
Готовая продукция	млн руб.	68	56	25
<i>% от НЗП след периода</i>	<i>млн руб.</i>	0,1%	0,1%	0,0%
Прочие запасы и затраты	млн руб.	116	77	767

Показатель	Единица	2014	2015	2016
% от НЗП след периода	%	0,2%	0,1%	1,3%
Итого Запасы на конец периода	млн руб.	35 431	30 821	32 617
изменение за период	млн руб.	(5 261)	4 610	(1 796)

Источник: данные Компании, расчеты Оценщика

Планируемые складские запасы сырья и материалов рассчитываются с учетом стоимости суммарных затрат в незавершенном производстве текущего и следующего периодов и доли ретроспективных значений расходных элементов в размере 7,4% от НЗП за 2014-2016 гг.

Затраты в незавершенном производстве оцениваются по полным фактически произведенным затратам и рассчитываются на основании планируемой стоимости на начало года и прироста незавершенного производства (накопленного за вычетом списанного на себестоимость) по каждому из нарядов-заказов, определяемого как продукция, которая не прошла всех стадий технологического процесса в разрезе основных видов деятельности: НИОКР и серийное производство.

Прогноз запасов готовой продукции и прочих запасов осуществляется также исходя из среднеретроспективного уровня доли данных статей в незавершенном производстве за 2014 - 2016 гг. в размере 0,1% и 0,2% соответственно и суммарных затрат в незавершенном производстве текущего и будущего периодов.

Детализированный прогноз запасов представлен далее.

НДС по приобретенным ценностям

По данной статье отражается сумма налога на добавленную стоимость по приобретенным материально-производственным запасам, объектам основных средств, осуществленным капитальным вложением, работам и услугам. Прогноз данной статьи осуществляется исходя среднеретроспективной оборачиваемости данной статьи, которая в среднем составила 5 дней.

Дебиторская задолженность

Данная статья формируется по данным прогноза, определяющего величину задолженности прошлых периодов и текущей задолженности сторонних организаций перед предприятием по обязательствам, возникающим по оплате отгруженной готовой продукции, товаров, выполненных работ, и по прочим сделкам.

Прогноз данной статьи осуществляется исходя из фактической разницы между авансированием привнесенных расходов и вовлечением авансированных привнесенных расходов на начало и конец соответствующего периода.

Кредиторская задолженность

По статье «Кредиторская задолженность» рассчитывается величина кредиторской задолженности организации, представляющая собой задолженность предприятия по выполнению взятых на себя обязательств по следующим статьям:

- поставщики и подрядчики - приводится сумма задолженности организации поставщикам, подрядчикам за поступившие материальные ценности, выполненные работы, оказанные организации услуги;
- задолженность перед персоналом организации - показываются начисленные, но еще не выплаченные суммы оплаты труда;
- задолженность по налогам и сборам - отражается сумма задолженности по расчетам с бюджетом и внебюджетными фондами;
- прочие кредиторы - определяется задолженность организации перед дочерними и зависимыми обществами, по платежам по обязательному и добровольному страхованию, задолженность перед подотчетными лицами, сумма арендных обязательств и др.

Ниже представлена расшифровка кредиторской задолженности Корпорации за 2014-2016 гг.

Таблица 53 Динамика кредиторской задолженности Корпорации за 2014-2016, млн руб.

Показатель	Единица	2014	2015	2016
Поставщики и подрядчики	млн руб.	2 738	4 714	2 929
<i>период оборачиваемости</i>	<i>дн.</i>	<i>46,0</i>	<i>50,2</i>	<i>36,1</i>
По оплате труда	млн руб.	399	434	397
Задолженность перед внебюджетными фондами		241	325	284
<i>% от задолженности по оплате</i>	<i>%</i>	<i>60%</i>	<i>75%</i>	<i>72%</i>
Задолженность по налогам и сборам	млн руб.	248	502	166
Авансы полученные всего	млн руб.	62 258	61 193	79 871
Прочие	млн руб.	15	67	15
<i>период оборачиваемости</i>	<i>дн.</i>	<i>0,3</i>	<i>0,7</i>	<i>0,2</i>

Источник: данные Компании, расчеты Оценщика

Задолженность перед поставщиками и подрядчиками и прочая кредиторская задолженность прогнозировались исходя из среднеретроспективного уровня оборачиваемости данных статей за 2014-2016 гг.

Прогноз задолженности по оплате труда рассчитывался как 60% от месячного фонда оплаты труда без учета НДФЛ (13%), задолженность перед внебюджетными фондами как % от задолженности по оплате труда за 2014-2016 гг. (в размере 71,6%).

Задолженность по налогам и сборам прогнозировалась путем индексирования базовой величины 2016 г. на рост инфляции соответствующего периода.

Прогноз полученных авансов осуществлялся исходя из фактической разницы между поступлением денежных средств и признанием выручки соответствующего периода.

Доходы будущих периодов

Прогноз доходов будущих периодов осуществлялся также исходя из среднеретроспективного уровня оборачиваемости за 2014-2016 гг.

Детализированный прогноз оборотного капитала представлен в таблице ниже.

Таблица 54 Расчет оборотного капитала (на конец периода), млн руб.

Показатель	2016 (факт)	30.09.2017 (факт)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Денежные средства											
на конец периода	23 045	23 468	23 945	29 911	28 665	26 629	26 139	21 236	22 841	24 634	26 900
Выручка за 4 года	189 124	200 414	200 414	250 357	239 928	222 880	218 786	177 745	191 177	206 188	225 148
<i>% от выручки</i>	12,2%	11,7%	11,9%	11,9%	11,9%	11,9%	11,9%	11,9%	11,9%	11,9%	11,9%
Прирост / снижение	12 342	423	476	5 967	(1 246)	(2 037)	(489)	(4 903)	1 605	1 793	2 265
Запасы											
на конец периода	32 617	41 961	37 789	48 474	49 184	54 298	14 953	17 798	19 946	22 750	13 774
Сырье, запасы	4 478		5 476	6 218	6 773	4 604	2 077	2 393	2 756	2 439	945
Сырье и материалы	4 478		5 476	6 218	6 773	4 604	2 077	2 393	2 756	2 439	945
<i>% от НЗП за 2 года</i>	7,4%		7,4%	7,4%	7,4%	7,4%	7,4%	7,4%	7,4%	7,4%	7,4%
Прирост / снижение	454		998	742	555	(2 169)	(2 528)	317	363	(317)	(1 494)
Затраты в незавершенном производстве	28 499		32 092	42 005	42 138	49 508	12 792	15 308	17 079	20 213	12 790
Незавершенное производство расчетное, в т.ч.	25 380		28 973	38 886	39 019	46 389	9 673	12 189	13 960	17 094	9 672
НИОКР	16 157		21 513	27 702	34 022	40 970	3 499	3 622	7 473	10 413	(0)
Серия	9 223		7 461	11 183	4 997	5 419	6 174	8 567	6 487	6 681	9 672
Прирост / снижение	3 607		3 593	9 912	133	7 371	(36 716)	2 516	1 771	3 134	(7 423)
Готовая продукция	25		74	85	92	63	28	33	37	33	13
Готовая продукция	25		74	85	92	63	28	33	37	33	13
<i>% от НЗП за 2 года</i>	0,0%		0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Прочие запасы и затраты	767		147	166	181	123	56	64	74	65	25
Прочие запасы и затраты	767		147	166	181	123	56	64	74	65	25
<i>% от НЗП за 2 года</i>	1,3%		0,2%	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%
изменение за период	(1 796)	(9 343)	4 172	(10 685)	(710)	(5 114)	39 346	(2 845)	(2 149)	(2 804)	8 977
НДС по приобретенным ценностям											
на конец периода	420	496	551	652	744	561	1 176	522	531	510	662
<i>период оборачиваемости</i>	4,6	9,2	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6
изменение за период	(29)	(76)	(55)	(101)	(92)	183	(615)	654	(9)	21	(152)
Краткосрочная дебиторская задолженность											
на конец периода	18 395	24 493	31 311	20 490	14 078	11 477	5 181	4 154	4 791	2 933	252
Авансирование принесенных расходов	27 727		46 176	28 663	29 510	27 720	24 024	21 363	23 283	22 372	22 658
НИОКР	16 280		31 360	14 060	19 695	13 838	6 919	3 492	3 466	3 994	7 752
Серия	11 447		14 816	14 604	9 816	13 882	17 105	17 871	19 816	18 378	14 907
Вовлечение авансированных принесенных расходов	20 807		33 387	39 484	35 923	30 321	30 320	22 391	22 645	24 230	25 339
НИОКР	10 032		20 163	24 815	25 577	17 425	10 653	3 492	3 466	3 994	7 752
Серия	10 775		13 224	14 669	10 346	12 895	19 667	18 899	19 179	20 236	17 588

Показатель	2016 (факт)	30.09.2017 (факт)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Сальдо по оплатам/вовлечению в периоде	6 920		12 788	(10 820)	(6 413)	(2 600)	(6 296)	(1 028)	637	(1 858)	(2 681)
НИОКР	6 248		11 197	(10 755)	(5 883)	(3 587)	(3 734)	-	-	-	-
Серия	672		1 592	(65)	(530)	987	(2 562)	(1 028)	637	(1 858)	(2 681)
изменение за период	5 325	(6 098)	(6 818)	10 820	6 413	2 600	6 296	1 028	(637)	1 858	2 681
Кредиторская задолженность											
на конец периода	87 088	96 785	95 183	86 590	75 407	72 948	34 587	35 904	33 463	39 433	32 677
Изменение за период	16 426		8 096	(8 594)	(11 182)	(2 459)	(38 361)	1 316	(2 441)	5 970	(6 756)
Поставщики и подрядчики	2 929		4 853	5 827	6 530	4 909	10 637	4 451	4 563	4 570	6 145
<i>период оборачиваемости</i>	<i>36,1</i>		<i>46,0</i>	<i>46,0</i>	<i>46,0</i>	<i>46,0</i>	<i>46,0</i>	<i>46,0</i>	<i>46,0</i>	<i>46,0</i>	<i>46,0</i>
По оплате труда	397		412	393	359	368	367	338	329	322	330
Задолженность перед внебюджетными фондами	284		295	281	257	264	263	242	235	230	236
<i>% от задолженности по оплате</i>	<i>72%</i>		<i>71,6%</i>	<i>72%</i>	<i>72%</i>	<i>72%</i>	<i>72%</i>	<i>72%</i>	<i>72%</i>	<i>72%</i>	<i>72%</i>
Задолженность по налогам и сборам	166		173	180	188	195	203	211	220	228	238
Авансы полученные всего	79 871		85 997	76 450	64 611	63 759	19 633	27 210	24 665	30 631	22 269
Поступление денежных средств	49 311		54 898	39 593	44 779	41 150	46 775	46 138	36 613	43 443	41 052
НИОКР	21 752		26 156	14 124	22 717	17 014	11 151	13 490	4 277	7 200	9 702
Серия	27 559		28 741	25 468	22 063	24 136	35 625	32 648	32 336	36 243	31 350
Выручка периода	34 798		48 771	49 139	56 618	42 002	90 902	38 560	39 158	37 477	49 414
НИОКР	13 361		21 535	25 715	27 546	15 473	55 780	3 891	-	1 572	19 991
Серия	21 438		27 236	23 424	29 072	26 528	35 123	34 669	39 158	35 905	29 423
Сальдо поступление денежных средств и выручки	14 512		6 126	(9 547)	(11 839)	(851)	(44 127)	7 578	(2 545)	5 966	(8 362)
сальдо от проектов НИОКР	8 391		4 621	(11 591)	(4 830)	1 541	(44 629)	9 599	4 277	5 627	(10 289)
сальдо от проектов СЕРИЯ	6 122		1 505	2 044	(7 010)	(2 393)	502	(2 021)	(6 822)	339	1 927
Другие, в т. ч.:	15		27	32	36	27	58	24	25	25	34
Прочие	15		27	32	36	27	58	24	25	25	34
<i>период оборачиваемости</i>	<i>0,2</i>		<i>0,3</i>	<i>0,3</i>	<i>0,3</i>	<i>0,3</i>	<i>0,3</i>	<i>0,3</i>	<i>0,3</i>	<i>0,3</i>	<i>0,3</i>
изменение за период	19 855	9 697	(1 602)	(8 594)	(11 182)	(2 459)	(38 361)	1 316	(2 441)	5 970	(6 756)
Доходы будущих периодов											
на конец года	267	217	369	437	498	375	787	349	355	341	443
<i>период оборачиваемости</i>	<i>2,9</i>	<i>4,0</i>	<i>3,1</i>	<i>3,1</i>	<i>3,1</i>	<i>3,1</i>	<i>3,1</i>	<i>3,1</i>	<i>3,1</i>	<i>3,1</i>	<i>3,1</i>
изменение за период	(55)	(50)	152	68	62	(123)	412	(438)	6	(14)	102
Собственный оборотный капитал	(12 878)	(6 585)	(1 957)	12 501	16 765	19 641	12 075	7 457	14 291	11 054	8 468
Дополнительная потребность в оборотном капитале	(10 958)	6 294	4 627	14 459	4 264	2 876	(7 566)	(4 618)	6 835	(3 237)	(2 586)
<i>Оборотный капитал/Выручка, %</i>	<i>-38%</i>	<i>-34%</i>	<i>-4%</i>	<i>24%</i>	<i>28%</i>	<i>44%</i>	<i>13%</i>	<i>18%</i>	<i>34%</i>	<i>27%</i>	<i>16%</i>

Источник: расчеты Оценщика

Как отмечалось ранее, расходная часть данного бизнес-плана была скорректирована на величину амортизации (см. раздел «Прогноз амортизации, капитальных вложений» на стр. 136 настоящего Отчета), а также величину прочих доходов и расходов.

Таким образом, планируемый финансовый результат ПАО «РКК «Энергия» на 2017-2025 гг. на уровне показателя ЕБИТДА остался неизменным, и именно данный показатель демонстрирует, какие ресурсы остаются в распоряжении компании для погашения процентов по кредитам. Скорректированный бизнес-план ПАО «РКК «Энергия» на 2017-2025 гг. представлен в следующей таблице.

Таблица 55 Скорректированный прогноз отчета о прибылях и убытках Компании на 2017-2025 гг., млн руб.

Показатель	Итог 2017-2025	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Выручка от реализации	472 087	43 986	52 088	59 426	44 915	93 928	41 660	42 378	40 821	52 887
Себестоимость	(425 223)	(39 389)	(47 140)	(52 765)	(40 055)	(85 428)	(36 307)	(37 163)	(37 297)	(49 679)
Валовая прибыль	46 865	4 597	4 947	6 661	4 859	8 501	5 353	5 215	3 524	3 208
<i>валовая рентабельность</i>	9,9%	10,5%	9,5%	11,2%	10,8%	9,1%	12,8%	12,3%	8,6%	6,1%
Коммерческие расходы от Соц. Сферы	(1 613)	(424)	(219)	(122)	(127)	(133)	(138)	(144)	(150)	(156)
Прибыль от продаж	45 251	4 173	4 729	6 538	4 732	8 368	5 215	5 071	3 374	3 052
<i>Рентабельность продаж</i>	9,6%	9,5%	9,1%	11,0%	10,5%	8,9%	12,5%	12,0%	8,3%	5,8%
Проценты к получению	1 280	1 280	-	-	-	-	-	-	-	-
Прочие доходы	18 304	6 499	1 411	1 588	1 263	2 401	1 206	1 233	1 207	1 496
Прочие расходы	(19 233)	(2 998)	(1 760)	(1 833)	(1 906)	(1 982)	(2 062)	(2 144)	(2 230)	(2 319)
Прибыль до вычета процентов, налога на прибыль и амортизации (ЕБИТДА)	54 057	9 826	5 270	7 230	5 076	9 791	5 341	5 108	3 276	3 138
<i>ЕБИТДА, %</i>	11,5%	22,3%	10,1%	12,2%	11,3%	10,4%	12,8%	12,1%	8,0%	5,9%
Амортизация в составе себестоимости	(8 455)	(872)	(891)	(936)	(987)	(1 005)	(982)	(949)	(925)	(909)
Прибыль до вычета процентов и налога на прибыль (ЕБИТ)	45 602	8 954	4 379	6 294	4 089	8 786	4 360	4 160	2 351	2 229
<i>ЕБИТ, %</i>	9,7%	20,4%	8,4%	10,6%	9,1%	9,4%	10,5%	9,8%	5,8%	4,2%
Проценты к уплате	(11 774)	(1 642)	(1 555)	(1 937)	(1 400)	(1 662)	(1 207)	(878)	(768)	(726)
Прибыль до налогообложения	33 829	7 312	2 825	4 357	2 689	7 124	3 153	3 282	1 584	1 503

Источник: данные Компании

Прогнозное значение доходов и расходов в 4 квартале рассчитывалось как разница между прогнозным значением на полный 2017 г. и фактическим значением за 9 месяцев 2017 г. Доходы от участия в других организациях и проценты к получению были исключены из прогноза денежных потоков, так как их учет осуществлялся в рамках расчета корректировок к стоимости собственного капитала.

Расчет ставки дисконтирования

Стоимость собственного капитала (cost of equity) рассчитывается на основе модели формирования цен капитальных активов (Capital Asset Pricing Model или CAPM). Данный метод учитывает инвестиции в оцениваемую Компанию только из собственных источников финансирования.

В соответствии с моделью CAPM, требуемая норма прибыли на вложенный капитал рассчитывается путем анализа следующих компонентов:

- безрисковая ставка (risk free rate);
- бета (beta);
- рыночная премия за риск (market risk premium);
- другие дополнительные надбавки за риск, связанные, например, с небольшим размером компании (small stock), страновым риском (country risk).

Алгоритм расчета по методу CAPM может быть представлен следующим образом:

$$Re = Rf + \beta \cdot (Rm - Rf) + RiskA + RiskB + RiskC, \text{ где}$$

Re - Требуемая норма прибыли (required return on equity);

Rf - Безрисковая ставка (risk free rate);

β - Бета (beta);

Rm-Rf - Рыночная премия за риск (market risk premium);

Risk A - Риск, связанный с небольшим размером компании (small stock risk);

Risk B - Страновой риск (country risk);

Risk C - Специфический риск (specific risk).

Безрисковая ставка

В качестве безрисковой ставки нами была использована ставка доходности по тридцатилетним суверенным облигациям РФ (среднее за 5 лет), которая по данным информационного агентства Bloomberg за период 01.10.2012-01.10.2017 гг., составила 3,46%.

Таблица 56 Средняя ставка доходности по 30-летним облигациям за период с 01.10.12 по 01.10.2017 гг., %

Месяц	Год	Значение
окт.	2012	2,81%
ноя.	2012	2,82%
дек.	2012	2,66%
январ.	2013	2,71%
фев.	2013	3,00%
мар.	2013	3,13%

Месяц	Год	Значение
апр.	2013	2,94%
май	2013	2,96%
июн.	2013	3,85%
июл.	2013	3,98%
авг.	2013	4,21%
сен.	2013	4,16%
окт.	2013	3,86%
ноя.	2013	3,97%
дек.	2013	4,12%
январ.	2014	4,10%
фев.	2014	4,18%
мар.	2014	4,84%
апр.	2014	4,78%
май	2014	4,51%
июн.	2014	4,14%
июл.	2014	4,34%
авг.	2014	4,69%
сен.	2014	4,82%
окт.	2014	4,80%
ноя.	2014	5,09%
дек.	2014	6,36%
январ.	2015	7,14%
фев.	2015	6,11%
мар.	2015	5,14%
апр.	2015	3,66%
май	2015	3,70%
июн.	2015	3,71%
июл.	2015	3,58%
авг.	2015	3,60%
сен.	2015	3,47%
окт.	2015	3,40%
ноя.	2015	3,21%
дек.	2015	3,08%
январ.	2016	2,91%
фев.	2016	2,64%
мар.	2016	2,40%
апр.	2016	2,51%
май	2016	2,45%
июн.	2016	2,32%
июл.	2016	2,25%
авг.	2016	2,23%
сен.	2016	2,29%
окт.	2016	2,46%
ноя.	2016	2,49%
дек.	2016	2,46%
январ.	2017	2,42%
фев.	2017	2,37%
мар.	2017	2,32%
апр.	2017	2,37%
май	2017	2,29%
июн.	2017	2,25%
июл.	2017	2,21%
авг.	2017	2,12%
сен.	2017	2,39%
Среднее значение		3,46%

Источник: данные информационного агентства Bloomberg

Рыночная премия за риск акционерного капитала ($R_m - R_f$)

Рыночная премия представляет собой дополнительный доход, который необходимо добавить к безрисковой ставке, чтобы компенсировать инвестору дополнительный риск, связанный с инвестированием в акции компании.

Премия за риск акционерного капитала (equity risk premium) отражает расхождение в доходности, представленное превышением доходности корпоративных акций над доходностью по казначейским обязательствам Правительства США. Согласно данным «2017 Valuation Handbook – Guide to Cost of Capital (Duff&Phelps)», инвесторы в среднем рассчитывают на премию в размере 6,94% сверх доходности по долгосрочным казначейским обязательствам.

Бета

В модели CAPM риск разделяется на две категории: систематический риск и несистематический риск. Систематический риск представляет собой риск, связанный с изменением ситуации на фондовых рынках в целом в связи с изменением таких макроэкономических и политических факторов, как процентные ставки, инфляция, изменение государственной политики и т.д. Данные факторы напрямую оказывают влияние на все компании, поскольку они затрагивают экономические и рыночные условия, в которых действуют все предприятия.

Систематический риск учитывается в модели CAPM с помощью коэффициента «бета». Коэффициент «бета» отражает амплитуду колебаний цен на акции конкретной компании по сравнению с изменением цен на акции по всем компаниям на данном сегменте рынка.

Для оценки коэффициента «бета» оцениваемой компании мы использовали коэффициент «бета» для аналогичных компаний.

В дальнейшем рассчитывается значение коэффициента «бета» без учета финансового рычага по следующей формуле:

$$\beta_u = \frac{\beta_l}{1 + (1 - T) \cdot \frac{D}{E}}, \text{ где:}$$

- β_u – коэффициент «бета» без учета финансового рычага;
- β_l – коэффициент «бета» с учетом финансового рычага;
- T – предельная налоговая ставка, используемая сопоставимой компанией;
- D – рыночная стоимость заемного капитала сопоставимой компании;
- E – рыночная стоимость собственного капитала сопоставимой компании.

Расчет коэффициента бета представлен в таблице ниже.

Таблица 57 Расчет коэффициента бета без учета финансового рычага

№	Компания	BETA	Tax rate	D/E	BETA Unlevered
1	AIRBUS GROUP SE	0,87	33%	0,19	0,77
2	LOCKHEED MARTIN	0,80	40%	0,17	0,73
3	BOEING CO/THE	1,07	40%	0,12	1,00
4	THALES SA	0,58	33%	0,17	0,52
5	ORBITAL ATK INC	0,88	40%	0,30	0,75
	Среднее значение				0,75

Источник: Bloomberg, расчеты Оценщика

Таким образом, коэффициент бета без учета финансового рычага составляет 0,75.

Для определения расчета коэффициента «бета» с учетом финансового рычага ПАО «РКК «Энергия» использовалась следующая формула:

$$\beta_l = \beta_u \cdot \left(1 + (1 - T) \cdot \frac{D}{E} \right), \text{ где:}$$

- β_l – коэффициент «бета» с учетом финансового рычага;
- β_u – коэффициент «бета» без учета финансового рычага;
- T – налоговая ставка;
- D/E – рыночное соотношение стоимости заёмного и собственного капитала.

Рыночное соотношение D/E определялось исходя из среднего долгосрочного уровня компаний-аналогов.

Таблица 58 Расчет среднерыночного финансового рычага

№	Компания	2012	2013	2014	2015	2016	Среднее значение
1	AIRBUS GROUP SE	0,20	0,13	0,23	0,19	0,22	0,19
2	LOCKHEED MARTIN	0,21	0,13	0,10	0,23	0,20	0,17
3	BOEING CO/THE	0,18	0,09	0,10	0,10	0,10	0,12
4	THALES SA	0,34	0,18	0,17	0,11	0,08	0,17
5	ORBITAL ATK INC	0,46	-	-	0,14	0,29	0,30
	Среднее значение						0,19

Источник: Bloomberg, расчеты Оценщика

Величина коэффициента «бета» с учетом финансового рычага, используемая в дальнейших расчетах, равна, таким образом, 0,87.

Премия за размер

Показатель премии за риск инвестирования в компании с небольшой капитализацией рассчитывается как разница между средней исторической доходностью по инвестициям на фондовом рынке США и средней исторической доходностью по инвестициям таких компаний.

Величина премии за размер Компании определялась в соответствии с данными статистического сборника «2017 Valuation Handbook – Guide to Cost of Capital (Duff&Phelps)» согласно следующей таблице.

Таблица 59 Премия за размер согласно «2017 Valuation Handbook – Guide to Cost of Capital (Duff&Phelps)»

Нижняя граница интервала	Верхняя граница интервала	Рассчитанное значение
24 361,659	609 163,498	-0,35%
10 784,101	24 233,747	0,61%
5 683,991	10 711,194	0,89%
3 520,566	5 676,716	0,98%
2 392,689	3 512,913	1,51%
1 571,193	2 390,899	1,66%
1 033,341	1 569,984	1,72%
569,279	1 030,426	2,08%
263,715	567,843	2,68%
2,516	262,889	5,59%

Источник: 2017 Valuation Handbook – Guide to Cost of Capital (Duff&Phelps)

Таким образом, премия за размер для ПАО «РКК «Энергия» (определенная на основе индикативной стоимости собственного капитала) составляет 5,59%.

Переход к рублевой ставке дисконтирования

В связи с тем, что в рамках настоящих расчётов денежный поток строился в рублях, необходимо перевести ставку дисконтирования для долларového потока в ставку дисконтирования для рублевого потока. Перевод ставки произведен на основе различия в доходности долгосрочной долларовой и рублёвой инфляции с помощью следующей формулы.

$$Y_{RUB} = \frac{(1 + Y_{USD}) \times (1 + R_{RUB})}{(1 + R_{USD})} - 1, \text{ где}$$

- Y_{RUB} – ставка дисконтирования в рублях;
- Y_{USD} – ставка дисконтирования в долларах;
- R_{RUB} – долгосрочная рублёвая инфляция;
- R_{USD} – долгосрочная долларова инфляция.

Используемые в расчётах значения инфляции приведены в таблице ниже.

Таблица 60 Величина долгосрочной инфляции

Показатель	Значение
Долгосрочный уровень инфляции (RUR)	4,0%
Долгосрочный уровень инфляции (USD)	2,0%

Источник: МЭР, Global Insight

Итоговый расчёт стоимости собственного капитала приведён в таблице ниже.

Таблица 61 Расчёт стоимости собственного капитала

Показатель	Значение
Безрисковая ставка, долл.	3,5%
Рыночная премия	6,9%
Beta (unlevered)	0,75

Показатель	Значение
Beta (levered)	0,87
Предварительная стоимость собственного капитала, долл.	9,5%
Премия за размер	5,6%
Стоимость собственного капитала, долл.	15,1%
Долгосрочная инфляция, руб.	4,0%
Долгосрочная инфляция, долл.	2,0%
Стоимость собственного капитала, руб.	17,3%

Источник: расчёты Оценщика

Таким образом, используемое в расчётах значение стоимости собственного капитала ПАО «РКК «Энергия» составляет 17,3%. Расчет текущей стоимости денежных потоков с учетом данной ставки дисконтирования представлен в следующей таблице.

Таблица 62 Прогноз текущей стоимости денежных потоков в 4 кв. 2017-2025 гг., млн руб.

Показатель	Ед.изм.	4 кв. 2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Выручка	млн. руб.	29 318	52 088	59 426	44 915	93 928	41 660	42 378	40 821	52 887
Себестоимость	млн. руб.	-26 614	-47 140	-52 765	-40 055	-85 428	-36 307	-37 163	-37 297	-49 679
Коммерческие расходы	млн. руб.	-286	-219	-122	-127	-133	-138	-144	-150	-156
Прочие доходы	млн. руб.	4 601	1 411	1 588	1 263	2 401	1 206	1 233	1 207	1 496
Прочие расходы	млн. руб.	-640	-1 760	-1 833	-1 906	-1 982	-2 062	-2 144	-2 230	-2 319
ЕВИТ	млн. руб.	6 380	4 379	6 294	4 089	8 786	4 360	4 160	2 351	2 229
<i>рентабельность EBIT</i>	%	21,8%	8,4%	10,6%	9,1%	9,4%	10,5%	9,8%	5,8%	4,2%
ЕВИТДА	млн. руб.	6 631	5 270	7 230	5 076	9 791	5 341	5 108	3 276	3 138
<i>рентабельность EBITDA</i>	%	22,6%	10,1%	12,2%	11,3%	10,4%	12,8%	12,1%	8,0%	5,9%
Процентные расходы	млн. руб.	-536	-1 555	-1 937	-1 400	-1 662	-1 207	-878	-768	-726
Прибыль до налогообложения	млн. руб.	5 843	2 825	4 357	2 689	7 124	3 153	3 282	1 584	1 503
Налог на прибыль (с учетом эффекта переноса убытков)	млн. руб.	0	0	-326	-538	-1 425	-631	-656	-317	-301
<i>ставка налога</i>	%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
НОПАТ	млн. руб.	5 843	2 825	4 031	2 151	5 699	2 522	2 626	1 267	1 203
<i>НОПАТ в % от совокупной выручки</i>	%	19,9%	5,4%	6,8%	4,8%	6,1%	6,1%	6,2%	3,1%	2,3%
Денежный поток										
Амортизация ОС	млн. руб.	251	891	936	987	1 005	982	949	925	909
Изменения оборотного капитала	млн. руб.	-4 627	-14 459	-4 264	-2 876	7 566	4 618	-6 835	3 237	2 586
Капиталовложения	млн. руб.	-228	-1 584	-1 907	-1 780	-987	-636	-711	-763	-821
Изменение тела долга	млн. руб.	6 017	2 357	-3 500	0	0	-9 000	0	-3 000	-4 982
Денежный поток на собственный капитал	млн. руб.	7 256	-9 970	-4 703	-1 518	13 283	-1 513	-3 971	1 666	-1 105

Источник: расчеты Оценщика

Расчет терминальной стоимости

Существует четыре основных подхода для расчета терминальной стоимости:

- ликвидационная стоимость;
- метод рыночных мультипликаторов;
- модель постоянного роста (модель Гордона);
- модель двухфазного роста.

Величина терминальной стоимости была найдена по формуле Гордона, представленной ниже.

$$TV = \frac{CF_n \times (1 + g)}{(R - g)(1 + R)^n}, \text{ где:}$$

- CF_n - скорректированный денежный поток последнего года прогнозного периода с учетом изменения оборотного капитала (величина амортизации равна величине капитальных вложений);
- R - ставка дисконта;
- g - долгосрочные темпы прироста денежного потока (в данном случае Оценщиком сделано предположение о стабилизации, а соответственно, неизменности и постоянстве денежного потока в постпрогнозный период, таким образом, изменение денежного потока за пределами 2025 года будет соответствовать долгосрочным темпам роста индекса цен промышленных производителей – 4,17%);
- n - число лет в прогножном периоде.

Данная модель предполагает, что в постпрогножном периоде денежные потоки Корпорации стабилизируются и будут расти с темпами роста в 4,17%.

Как видно из вышеприведенной таблицы (Таблица 55 «Прогноз текущей стоимости денежных потоков 2017-2025 гг.») значения рентабельности EBITDA в прогножном периоде варьируются в диапазоне от 5,9% до 12,8%, что связано с длительным проектным и производственным циклом ПАО «РКК «Энергия». В связи с этим при расчете постпрогнозного показателя EBITDA Оценщик принял решение использовать нормализованное значение рентабельности EBITDA, среднее за последние два года прогнозного периода в размере 7,0%.

Расчет терминальной стоимости ПАО «РКК «Энергия» представлен в следующей таблице.

Таблица 63 Расчет стоимости ПАО «РКК «Энергия» в постпрогножном периоде, млн руб.

Показатель	Единицы	ПП
Выручка	млн руб.	55 092
ЕВИТ	млн руб.	2 990
ЕВИТДА	млн руб.	3 845
<i>среднее значение рентабельности EBITDA за 2024-2025 гг.</i>	%	7,0%
Процентные расходы	млн руб.	-498

Показатель	Единицы	ПП
Прибыль до налогообложения	млн руб.	2 491
Налог на прибыль		-498
Чистая операционная прибыль (НОРАТ)	млн руб.	1 993
Денежный поток		
Амортизация ОС	млн руб.	855
Изменения оборотного капитала	млн руб.	-353
Капиталовложения	млн руб.	-855
Изменение тела долга	млн руб.	906
Денежный поток на инвестированный капитал	млн руб.	2 545
Темп роста в постпрогнозный период	%	4,17%
Текущая стоимость постпрогнозной стоимости	млн руб.	5 623

Источник: расчеты Оценщика

Расчет итоговой стоимости Корпорации

Стоимость ПАО «РКК «Энергия», определяемая на основе метода дисконтирования денежных потоков, складывается из текущей стоимости денежных потоков прогнозного периода и текущей терминальной стоимости в постпрогнозный период.

Стоимость собственного капитала определяется из соотношения:

$$PV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+R)^{t-0,5}} + \frac{V}{(1+R)^n}, \text{ где}$$

- PV - справедливая стоимость компании, рассчитанная методом дисконтированных денежных потоков;
- CF_t - денежный поток в t -й год прогнозного периода;
- V - суммарная величина денежного потока в постпрогнозный период;
- R - ставка дисконтирования;
- n - последний год прогнозного периода.

Потоки денежных средств дисконтируются с учетом временного фактора, взятого на середину периода дисконтирования. В результате получается величина стоимости бизнеса Корпорации.

Таблица 64 Расчет стоимости бизнеса Корпорации

Показатель	Единица	Сумма
Сумма дисконтированных денежных потоков	млн руб.	-1 017
Текущая стоимость постпрогнозной стоимости	млн руб.	5 623
Справедливая стоимость ИК	млн руб.	4 606

Источник: расчеты Оценщика

Полученную стоимость необходимо скорректировать с учетом следующих данных:

- стоимость непрофильных активов;
- стоимость финансовых вложений;
- прочие активы и обязательства.

Стоимость непрофильных активов

В рамках настоящего расчета осуществлялась корректировка на справедливую стоимость непрофильных активов. Справедливая стоимость непрофильного имущества ПАО «РКК «Энергия» принималась в соответствии с Отчетом 17 БИ 138 РО об оценке рыночной стоимости пакета обыкновенных именных бездокументарных акций ПАО «РКК «Энергия» от 10 августа 2017 г., выполненному ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА».

Результаты расчета справедливой стоимости прочих непрофильных активов Корпорации приведены ниже.

Таблица 65 Непрофильные активы ПАО «РКК «Энергия» по состоянию на 01 октября 2017 года

№ п/п	Объект оценки	Адрес расположения	Площадь, кв.м.		Балансовая (остаточная) стоимость, млн руб.	Справедливая стоимость, млн руб.
			здания и строения	земельный участок		
1	Нежилое здание-офис для служебных переговоров	Московская область, г. Королев, ул. Богомолова, д. 3	629,90	1 353,00	10,21	25,60
2	Здание административное	Московская область, г. Королев, ул. Гагарина, д. 14А	965,70	1 197,00	9,04	23,60
3	Земельные участки			1 567,00	12,28	9,01
4	Здание лабораторно-конструкторского корпуса	г. Самара, ул. Земеца, д. 26б	8 455,00	7 305,00	59,60	182,20
5	Водно-спортивная база "Пирогово"	Московская область, Мытищинский р-он, д. Подрезово, ВСБ «Пирогово»	346,60	12 613,00	4,82	41,40
6	База отдыха "Звездный"	Московская область, Сергиево-Посадский муниципальный район, сельское поселение Лозовское, деревня Шитова	5 172,20	146 949,00	84,35	214,80
-	Итого:	-	15 569,40	170 984,00	180,31	496,61

Источник: данные Заказчика

Таким образом, справедливая стоимость непрофильных активов по состоянию на дату оценки составила 496,6 млн руб.

Стоимость финансовых вложений

По состоянию на дату оценки на балансе ПАО «РКК «Энергия» учитывались долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения, представленные в равной степени как вкладами в уставный капитал зависимых компаний, так и предоставленными займами.

В рамках данного отчета была проведена оценка справедливой стоимости указанных выше активов. Справедливая стоимость и комментарии относительно методики расчета приведены ниже.

Таблица 66 Расшифровка долгосрочных финансовых вложений ПАО «РКК «Энергия» на дату оценки, млн руб.

№ п/п	Наименование	Балансовая стоимость, млн руб.	Доля владения	Комментарии к расчету
1	Паи и акции дочерних обществ всего, в том числе:	248,0		
1.1	ЗАО "Тепло РКК"	189,8	100,00%	На протяжении последних трех лет Общество терпит убытки. Создан резерв под обесценение
1.2	ООО "Энергия Спутниковые Технологии"	40,8	51,00%	Создан резерв под обесценение.
1.4	ЗАО Волжское конструкторское бюро РКК "Энергия"	10,0	100,00%	Принято решение о ликвидации Дата внесения записи в ЕГРЮЛ о начале процедуры ликвидации ЗАО «ВКБ» -31.10.2016. Внесение в ЕГРЮЛ сведений о составлении промежуточного ликвидационного баланса юридического лица (ЕГРЮЛ 03.03.2017). Позиция в отношении добровольной ликвидации ЗАО «ВКБ» одобрена Советом директоров Корпорации (протокол №16 от 20.04.2016). Создан резерв под обесценение.
1.5	ООО Инвестиционная компания "Развитие"	6,2	100,00%	Создан резерв под обесценение.
1.6	ЗАО "Белроссат"	0,2	70,00%	Фактически деятельность не ведёт (https://www.energia.ru/ru/disclose/areports/areports_2016.pdf) Создан резерв под обесценение.
1.7	ЗАО "ЭНЕРГИЯ-ТЕЛЕКОМ"	0,5	50,10%	Чистые активы
1.8	ООО "РКК Энергия-финанс"	0,5	100,00%	Создан резерв под обесценение.
2	Паи и акции зависимых обществ:	29,5		
2.1	ОАО НПК "РЕКОД"	29,5	26,57%	Чистые активы
2.2	ОАО "Консорциум Космическая Регата"	0,03	30,00%	Недействующая. Ликвидировано (ЕГРЮЛ 02.12.2016). Создан резерв под обесценение
3	Паи и акции других организаций:	10,6	0	
3.1	ОАО "Газком"	10,62	16,16%	Чистые активы
3.2	ООО ОСКТ "ЭНЕРГИЯ-СЕРТ"	0,02	19,50%	Недействующая. Исключен из ЕГРЮЛ на основании п.2 ст.21.1 ФЗ от 08.08.2001 №129-ФЗ (ЕГРЮЛ 13.01.2017). Создан резерв под обесценение.
3.4	АО "ТАСМО"	0,00	0,50%	Чистые активы
3.5	ЗАО "ЦСРКТ"	0,00	2,33%	Чистые активы
4	Предоставленные займы всего, в том числе:	237,2		
4.1	ЗАО ПО "Космос"	237,2		Пакет акций ЗАО ПО «Космос» был продан в 2016 году, доходы от данной сделки были отражены в 2016 году, вероятность возврата данного займа оценена Обществом как низкая. Создан резерв под обесценение
5	Финансовые вложения ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия»	0,05		
5.1	ООО "ИТЦ РКК Энергия"	0,0		Недействующая. Ликвидировано (ЕГРЮЛ 02.12.2016). Создан резерв под обесценение

№ п/п	Наименование	Балансовая стоимость, млн руб.	Доля владения	Комментарии к расчету
5.2	ЗАО РТЦ "Энергия-РиТМ"	0,05		Недействующая. Исключен из ЕГРЮЛ на основании п.2 ст.21.1 ФЗ от 08.08.2001 №129-ФЗ (ЕГРЮЛ 27.11.2017). Создан резерв под обесценение
Итого долгосрочные финансовые вложения		525,3		

Источник: данные Компании

Таблица 67 Справедливая стоимость долгосрочных финансовых вложений ПАО «РКК «Энергия» на дату оценки, млн руб.

№ п/п	Наименование	Балансовая стоимость, млн руб.	Доля владения, %	Скидка за контроль, %	Чистые активы, млн руб.	Справедливая стоимость, млн руб.	Комментарии
	ЗАО "ЭНЕРГИЯ-ТЕЛЕКОМ"	0,5	50,10%	0,00%	630,2	315,8	БО на 31.12.2016 г.
	ОАО НПК "РЕКОД"	29,5	26,57%	9,04%	70,7	17,1	БО на 31.12.2016 г.
	ОАО "Консорциум Космическая Регата"	0,0	30,00%	9,04%	0,4	0,1	БО на 31.12.2016 г.
	ОАО «Газпром космические системы»	10,6	16,16%	12,60%	755,9	106,8	БО на 31.12.2016 г.
	АО "ТАСМО"	0,0	0,50%	17,93%	0,3	0,0	БО на 31.12.2016 г.
	ЗАО "ЦСРКТ"	0,0	2,33%	17,50%	14,0	0,3	БО на 31.12.2016 г.
Итого долгосрочные финансовые вложения						440,0	

Источник: данные ИА СПАРК-Интерфакс, расчеты Оценщика

В 2015-2016 гг. прекращено участие в 13 ДЗО, в 2017-2019 гг., предполагается рассмотрение вопроса о прекращении участия в 11 Обществах с целью сокращения финансовой нагрузки Корпорации на содержание структуры и отвлечения управленческого ресурса.

В рамках подготовки программа ПФО на предприятии был проведен независимый аудит финансового состояния. По итогам проверки аудиторы вынесли заключение о наличии на балансе ПАО «РКК «Энергия» (Корпорация) и ЗАО «ЗЭМ» (Завод) активов, фактическая стоимость которых существенно ниже балансовой вследствие значительных рисков их обесценения. По итогам инвентаризации активов были созданы резервы под обесценение по всем проблемным активам, по которым существует риск невозврата вложенных средств. Таким образом, финансовые вложения в акции/доли в дочерних и зависимых обществах, по которым, по данным менеджмента Корпорации, существует высокий риск обесценения и невозврата вложенных средств были оценены в 0 руб.

Переоценка ненулевых финансовых вложений осуществлялась методом чистых активов в рамках Затратного подхода на основе бухгалтерской отчетности данных компаний. Таким образом, на дату оценки справедливая стоимость всех долгосрочных финансовых вложений составила 440,0 млн руб.

Балансовая стоимость краткосрочных финансовых вложений по состоянию на дату оценки составила 2 569,2 млн руб. Данная статья в основном представлена займами, выданными под проект «Морской старт». Задолженность в размере 2 361 млн. руб. ожидается к погашению из средств от реализации проекта «Морской старт». При расчете справедливой стоимости краткосрочные финансовые вложения были скорректированы на данную величину (2 361 млн руб.), поскольку данные поступления (положительный денежный поток) уже были учтены при прогнозе прочих доходов от сделки по проекту «Морской старт» в общем объеме 4,2 млрд. руб. в 2017 году. Таким образом, итоговая справедливая стоимость краткосрочных финансовых вложений составила 208 млн руб.

Расчёт справедливой стоимости прочих активов и обязательств

По данной статье отражены прочие активы и обязательства, которые не были учтены при расчете оборотного капитала ПАО «РКК «Энергия» и ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия» на общую сумму – 823 млн руб. Данные активы и обязательства сформированы в рамках реализации основного направления социальной политики ПАО «РКК «Энергия» - жилищной программы, предусматривающей предоставление служебного жилья и возможности приобретения квартир по льготой цене путем участия в долевом строительстве.

Таблица 68 Справедливая стоимость прочих активов и обязательств ПАО «РКК «Энергия» на дату оценки, млн руб.

Статья баланса	Пояснения	Балансовая стоимость, млн руб.	Справедливая стоимость, млн руб.
Доходные вложения в материальные ценности	квартиры для сдачи в найм	462	462
Прочие внеоборотные активы	НЗС объектов жилищного строительства	1 862	1 862
Прочие оборотные активы	суммы НДС, начисленные с авансов и предоплаты	241	241
Прочие краткосрочные обязательства	средства долевого участия в строительстве	3 389	3 389
Итого		-823	-823

Источник: расчеты Оценщика

Расчет справедливой стоимости денежных средств

Остатки денежных средств, которые по состоянию на дату оценки были исключены из расчета оборотного капитала Компании, были учтены при расчете итоговой стоимости собственного капитала в качестве корректировки в размере 3 935 млн руб.

Таблица 69 Денежные средства ПАО «РКК «Энергия» по состоянию на дату оценки, млн руб.

Показатель	Значение
Денежные средства (балансовое значение)	27 403
Операционные денежные средства (в составе оборотного капитала)	23 045
Остатки денежных средств	3 935

Источник: расчеты Оценщика

Денежные средства как абсолютно ликвидный актив принимались к расчёту по балансовой стоимости.

Итоговый расчёт стоимости собственного капитала ПАО «РКК «Энергия» приведён в таблице ниже.

Таблица 70 Расчет стоимости собственного капитала ПАО «РКК «Энергия», млн руб.

Показатель	Значение
Справедливая стоимость СК до корректировок	4 606
Непрофильные активы	497
Долгосрочные финансовые вложения	440
Краткосрочные финансовые вложения	208
Прочие активы и обязательства	-823
Денежные средства (избыток)	3 935
Итого справедливая стоимость 100% пакета обыкновенных именных акций	8 863

Источник: расчеты Оценщика

Проведенные исследования позволяют сделать следующий вывод:

Таким образом, справедливая стоимость 100% пакета обыкновенных именных бездокументарных акций ПАО «РКК «Энергия» с учетом допущений и ограничений, рассчитанная Доходным подходом, составляет на дату оценки округлено: 8 863 млн руб.

Согласование результатов оценки и заключение о стоимости

В настоящем пункте Отчета сведены результаты используемых подходов и рассчитана стоимость ПАО «РКК «Энергия».

Таблица 71 Согласование результатов оценки справедливой стоимости 100% пакета обыкновенных именных акций ПАО «РКК «Энергия»

Подход	Стоимость, млн руб.	Вес
Доходный подход	8 863	100%
Сравнительный подход	не применялся	0%
Итого	8 863	

Источник: расчеты Оценщика

Сравнительный подход является точным инструментом оценки в тех случаях, когда имеется достаточное количество репрезентативных рыночных данных для проведения сопоставлений с оцениваемым объектом. Теоретической предпосылкой Сравнительного подхода является предположение о том, что финансовые и операционные показатели оцениваемой компании не претерпят существенного изменения. В случае ПАО «РКК «Энергия» данное предположение не является корректным, поскольку Компания находится на стадии в значительной степени зависит от финансирования в рамках ФКП и от государственных оборонных заказов. Поэтому мы приняли решение не использовать методы Сравнительного подхода в рамках данного отчета.

Доходный подход оценивает потенциал развития Компании и сумму будущих доходов собственника. Данный подход в лучшей степени отражает специфику операционной деятельности оцениваемой Компании, ее потенциал роста и динамику отрасли в целом. Также Доходный подход позволяет наиболее корректно определить стоимость компании, адаптирующейся к рыночным условиям экономики. Поэтому в рассматриваемом случае мы присваиваем ему вес равный 100%.

Проведенные исследования позволяют сделать следующий вывод:

Справедливая стоимость 100% пакета обыкновенных именных бездокументарных акций ПАО «РКК «Энергия» по состоянию на 01 октября 2017 года с учетом ограничений и допущений составляет округленно: 8 863 млн руб.

Расчет стоимости объекта оценки представлен далее.

Таблица 72 Расчет стоимости объекта оценки

Показатель	Единица	Значение
Справедливая стоимость	млн руб.	8 863
Количество акций в оцениваемом пакете	шт.	1 088 130
Стоимость 1 акции в составе пакета 100%	руб.	8 145,31
Скидка на контроль для пакета 75-100%	%	2,16%
Стоимость 1 акции в составе пакета от 75% до 100%	руб.	7 969,27
Скидка на контроль для пакета 50-75%	%	8,58%
Стоимость 1 акции в составе пакета от 50% до 75%	руб.	7 446,29
Скидка на контроль для пакета 25-50%	%	9,04%
Стоимость 1 акции в составе пакета от 25% до 50%	руб.	7 409,27
Скидка на контроль для пакета 0-25%	%	12,60%

Показатель	Единица	Значение
Стоимость 1 акции в составе пакета от 0% до 25%	руб.	7 118,66

Источник: расчеты Оценщика

Как отмечалось ранее в связи с тем, что ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия» является 100% дочерней организацией ПАО «РКК «Энергия», пакет, принадлежащий ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия» в размере 3,168365% является результатом перекрестного владения. Таким образом, фактическое число акций, которое распределяется между акционерами, составляет 1 088 130 штук.

Более подробная информация относительно применяемых скидок на уровень контроля приведена в Приложении 1 «Расчет скидок/премий на уровень контроля» на стр. 154 настоящего Отчета.

Справедливая стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «РКК «Энергия» выпуска 1-03-01091-А по состоянию на 01 октября 2017 года в составе пакетов акций составляет округленно:

- от 75% до 100% - 7 969,27 руб.,
- от 50% до 75% включительно - 7 446,29 руб.,
- от 25% до 50% включительно - 7 409,27 руб.,
- от 0% до 25% включительно - 7 118,66 руб..

Сертификация оценки

Мы, нижеподписавшиеся, данным удостоверяем, что в соответствии с имеющимися у нас данными:

- изложенные в данном Отчете факты правильны и соответствуют действительности;
- сделанный анализ, высказанные мнения и полученные выводы действительны исключительно в пределах оговоренных в данном Отчете допущений и ограничивающих условий и являются нашими персональными, непредвзятыми профессиональными анализом, мнениями и выводами;
- мы не имеем ни в настоящем, ни в будущем какого-либо интереса в объектах собственности, являющихся предметом данного Отчета; мы также не имеем личной заинтересованности и предубеждения в отношении сторон, имеющих интерес к этим объектам;
- наше вознаграждение ни в какой степени не связано с объявлением заранее predetermined стоимости, или тенденции в определении стоимости в пользу клиента с суммой оценки стоимости, с достижением заранее оговоренного результата или с последующими событиями;
- задание на оценку не основывалось на требовании определения минимальной цены, оговоренной цены или одобрения ссуды;
- ни одно лицо, кроме подписавших данный Отчет, не оказывало профессионального содействия Оценщикам, подписавшим данный Отчет;
- расчетная стоимость признается действительной на 01 октября 2017 года;
- по всем вопросам, связанным с данным Отчетом, просим обращаться лично к нам, подписавшим настоящий Отчет.

С уважением,

Иванов Александр Сергеевич

Страховой полис № 022-073-001185/17, выдан ООО «Абсолют Страхование», срок действия с 01.09.2017 г. по 31.08.2018 г.

Живчиков Денис Викторович

Страховой полис № 022-073-001207/17, выдан ООО «Абсолют Страхование», срок действия с 29 сентября 2017 года по 28 сентября



Используемые источники информации

В рамках настоящего исследования мы опирались на следующие источники информации:

1. 2016 Valuation Handbook - Guide to Cost of Capital (Duff&Phelps).
2. Бюллетень банковской статистики, ЦБ РФ.
3. Прогнозы Всемирного банка;
4. Данные информационного агентства Global Insight;
5. Данные информационного агентства Econstats;
6. Данные информационного агентства Economist Intelligence Unit;
7. Данные информационного агентства Bloomberg;
8. Данные ведущих инвестиционных банков (Ренессанс, Открытие, Атон, ТКВ Capital, Финам, Citibank, HSBC, Merrill Lynch, Morgan Stanley, JP Morgan, BNP Paribas, Nomura, Shinhan, прочие).

Руководством Компании были предоставлены следующие документы:

9. Свидетельство о государственной регистрации ПАО «РКК «Энергия»;
10. Свидетельство о постановке на учет в налоговом органе юридического лица ПАО «РКК «Энергия»;
11. Устав ПАО «РКК «Энергия»;
12. Формы 1-5 бухгалтерской отчетности ПАО «РКК «Энергия» за 2013- 9 мес. 2017 г.;
13. Расшифровки статей баланса ПАО «РКК «Энергия» по состоянию на 01.07.2017 г.;
14. Программа финансового оздоровления ПАО «РКК «Энергия» на 2017-2025 гг.;
15. Финансовая модель ПАО «РКК «Энергия» на 2017-2025 гг.;
16. Сведения о непрофильных активах ПАО «РКК «Энергия».

Приложение 1 Расчет скидок/премий на уровень контроля

Для расчета премий за контроль и скидок за неконтрольный характер пакетов использовались данные информационного агентства¹⁰ Bloomberg о сделках M&A по всему миру, анонсированных за период с 01.01.1998 г. по 01.01.2016 г.¹¹. За Рассматриваемый период в базе данных ИА Bloomberg содержится 488 601 сделок M&A, из которых по 25 677 сделкам указана анонсированная премия¹², которая представляет собой превышение цены обыкновенной акции приобретаемого пакета над средней ценой одной котируемой на бирже акции за 20 дней до даты анонсирования сделки. По данной анонсированной премии мы в дальнейшем проводили расчет премий и скидок.

Прежде всего, 24 834 сделок были распределены по группам в зависимости от размера приобретаемого (выкупаемого) пакета.

Таблица 73 Количество сделок M&A в зависимости от размера пакета

№ группы	Размер пакета		Количество сделок
	Левая граница (\geq)	Правая граница ($<$)	
1	0%	1%	1 565
2	1%	10%	2 064
3	10%	25%	2 926
4	25%	50%	3 310
5	50%	75%	2 002
6	75%	100%	1 750
7	= 100%		11 164

Источник: ИА Bloomberg, расчеты Оценщика

Далее по каждой группе была рассчитана премия за контроль как медианное значение анонсированной премии всех сделок, входящих в группу.

Таблица 74 Премия за контроль в зависимости от размера пакета

№ группы	Размер пакета		Премия за контроль
	Левая граница (\geq)	Правая граница ($<$)	
1	0%	1%	3,85%
2	1%	10%	4,40%
3	10%	25%	10,60%
4	25%	50%	15,11%
5	50%	75%	15,69%
6	75%	100%	23,81%

¹⁰ далее по тексту - ИА

¹¹ далее по тексту – Рассматриваемый период

¹² Announced premium

№ группы	Размер пакета		Премия за контроль
	Левая граница (\geq)	Правая граница (\leq)	
7	= 100%		26,55%

Источник: IFA Bloomberg, расчеты Оценщика

В результате нами получена средняя премия за контроль, которая представляет собой процент превышения цены одной акции приобретаемого (выкупаемого) пакета над ценой одной приобретаемой акции, котируемой на бирже.

Далее на основе рассчитанной премии за контроль («Премия от 1 акции до пакета») мы рассчитали премию за контроль от данного пакета до пакета размером 100% («Премия от пакета до 100%») по следующей формуле:

$$P_{p-100} = \frac{1 + P_{1-100}}{1 + P_{1-p}} - 1, \text{ где:}$$

- P_{p-100} – «Премия от пакета до 100%», доли;
- P_{1-100} – премия на цену одной акции приобретаемого (выкупаемого) пакета размером 100% над ценой одной приобретаемой (выкупаемой) акции, доли;
- P_{1-p} – «Премия от 1 акции до пакета», доли;

Расчет скидок за неконтрольный характер пакетов также основывался на рассчитанной выше «Премии от 1 акции до данного пакета». Скидка на цену одной приобретаемой акции с цены одной акции приобретаемого пакета («Скидка от пакета до одной акции») рассчитывалась по следующей формуле:

$$D_{p-1} = 1 - \frac{1}{1 + P_{1-p}}, \text{ где:}$$

- D_{p-1} – «Скидка от пакета до одной акции», доли;

Скидка на цену одной акции данного пакета с цены одной акции пакета размером 100% («Скидка от 100% до пакета») рассчитывалась по следующей формуле (см. табл. 3):

$$D_{100-p} = 1 - \frac{1 + P_{1-p}}{1 + P_{1-100}}, \text{ где:}$$

- D_{100-p} – «Скидка от 100% до пакета», доли

Таблица 75 Премии за контроль и скидки за неконтрольный характер пакетов

№ группы	Размер пакета		Премия от 1 акции до пакета (прибавлять)	Премия от пакета до 100% (прибавлять)	Скидка от пакета до 1 акции (вычитать)	Скидка от 100% до пакета (вычитать)
	>=	<				
1	1 акция		0,00%	26,55%	0,00%	20,98%
2	0%	1%	3,85%	21,85%	3,71%	17,93%
3	1%	10%	4,40%	21,21%	4,21%	17,50%
4	10%	25%	10,60%	14,42%	9,58%	12,60%
5	25%	50%	15,11%	9,93%	13,13%	9,04%
6	50%	75%	15,69%	9,39%	13,56%	8,58%
7	75%	100%	23,81%	2,21%	19,23%	2,16%
8	= 100%		26,55%	0,00%	20,98%	0,00%

Источник: I/A Bloomberg, расчеты Оценщика

Приложение 2 Документы, предоставленные Заказчиком


 Форма №

P	5	7	0	0	1
---	---	---	---	---	---

Министерство Российской Федерации по налогам и сборам

СВИДЕТЕЛЬСТВО

о внесении записи в Единый государственный реестр юридических лиц о юридическом лице, зарегистрированном до 1 июля 2002 года

Настоящим подтверждается, что в соответствии с Федеральным законом «О государственной регистрации юридических лиц» на основании представленных сведений в Единый государственный реестр юридических лиц внесена запись о юридическом лице, зарегистрированном до 1 июля 2002 года

Открытое акционерное общество "Ракетно-космическая корпорация "Энергия" имени С.П. Королева"

(полное наименование юридического лица с указанием организационно-правовой формы)

 ОАО "РКК "Энергия" им. С.П. Королева"

 (сокращенное наименование юридического лица)

(фирменное наименование)

 зарегистрировано Администрация г.Калининграда МО

 (наименование регистрирующего органа)

06	июня	1994	№ 1430
(дата)	(месяц прописью)	(год)	

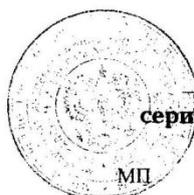
за основным государственным регистрационным номером

1	0	2	5	0	0	2	0	3	2	5	3	8
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Дата внесения записи	21	октября	2002
	(дата)	(месяц прописью)	(год)

Межрайонная инспекция №2 по Московской области

 (Наименование регистрирующего органа)

 Заместитель руководителя
межрегиональной инспекции

 серия 50 № 002516454

(подпись, ФИО)

Л.А. Кузина

Служба 1С

СЛУЖЕБНАЯ ЗАПИСКА

от 19.07.2017 № 1С-5/47К

без приложения – не конфиденциально

Руководителю Департамента ЗДП

О.А. Герасименко

[Кас. оценки стоимости пакета акций]
ПАО «РКК «Энергия»

Уважаемый Олег Александрович!

Для отправки по запросу ЗАО «Лидер» (исх. от 12.07.2017 №909/24-03), в целях проведения оценки рыночной стоимости пакета обыкновенных именных бездокументарных акций ПАО «РКК «Энергия» и руководствуясь соглашением о конфиденциальности от 18 июля 2016 года между ПАО «РКК «Энергия», ЗАО «Лидер» и ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА», направляю на Ваш электронный адрес oleg.gerasimenko@rsce.ru следующую конфиденциальную информацию:

- Уточненный вариант «Программы финансового оздоровления ПАО «РКК «Энергия» на 2017-2025 гг., находящийся на согласовании в ГК «Роскосмос» – в электронном виде в формате Pdf;
- Детализированную финансовую модель ПАО «РКК «Энергия» на долгосрочную перспективу (2017-2025 гг.) – в электронном виде в формате Excel.

Материалы направлены в установленном порядке в архиве RAR с паролем. Пароль будет сообщен дополнительно.

Представленная «Программа финансового оздоровления ПАО «РКК «Энергия» разработана на период 2017-2025 гг. На период до 2026 года «Программа финансового оздоровления» и финансовая модель не разрабатывались.

Также обращаю Ваше внимание, что показатели модели основаны на консервативном прогнозе, предусматривающем реализацию по проектам,

включенным в федеральную космическую программу на 2016-2025 гг. (ФКП), контрактам в интересах МО РФ и заключенным коммерческим контрактам.

При этом следует отметить, что производственная программа Корпорации может измениться как в сторону увеличения, так и в сторону сокращения. Возможное увеличение объемов связано с вероятностью заключения новых коммерческих контрактов, а также государственных контрактов в случае увеличения финансирования в рамках государственных программ (ФКП и других федеральных целевых программ). Сокращение производственной программы может быть обусловлено вероятным секвестром ФКП.

Передавать документ оценочной компании прошу в установленном в Корпорации порядке, в соответствии с Приказом генерального директора от 30.03.2017 г. №129.

Приложение:

Архив ПФО РКК Энергия с моделью.rar - в электронном виде, конфиденциально.

Начальник Службы 1С



А.Б. Косенко

Исп.:
Левшина Л.В.,
т. 3-41-68

Прогнозный отчет о прибылях и убытках

тыс. руб.	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Итого 2017-2025
Выручка от реализации	52 754 746	52 158 800	59 882 158	45 330 690	94 420 655	42 213 545	42 979 070	41 447 243	53 481 665	484 668 572
Себестоимость	(48 243 594)	(46 916 267)	(52 249 077)	(39 736 594)	(84 028 604)	(36 359 413)	(37 517 316)	(37 856 760)	(49 993 443)	(432 901 069)
Валовая прибыль	4 511 152	5 242 532	7 633 081	5 594 096	10 392 052	5 854 132	5 461 754	3 590 482	3 488 222	51 767 503
валовая рентабельность	8,6%	10,1%	12,7%	12,3%	11,0%	13,9%	12,7%	8,7%	6,5%	10,7%
Коммерческие расходы	(92 991)	(218 860)	(122 301)	(127 560)	(133 045)	(138 766)	(144 733)	(150 884)	(157 221)	(1 286 361)
Прибыль от продаж	4 418 161	5 023 672	7 510 780	5 466 536	10 259 007	5 715 366	5 317 021	3 439 598	3 331 001	50 481 142
Рентабельность продаж	8,4%	9,6%	12,5%	12,1%	10,9%	13,5%	12,4%	8,3%	6,2%	10,4%
Проценты к получению	120 000	144 401	76 033	146 439	175 858	149 105	202 133	151 599	94 038	1 259 606
Доходы от участия в других организациях	11 489	12 040	12 558	13 098	13 661	14 249	14 862	15 493	16 144	123 594
Прочие доходы	4 596 914	379 545	95 784	85 357	89 028	92 856	96 849	100 965	105 205	5 642 502
Прочие расходы	(5 456 558)	(1 075 372)	(1 103 328)	(1 100 808)	(1 104 943)	(1 045 545)	(1 035 590)	(1 033 758)	(1 074 307)	(14 030 210)
Амортизация в составе себестоимости	797 125	917 528	919 822	773 951	635 763	711 142	763 159	821 171	883 512	7 223 173
Прибыль до вычета процентов, налога на прибыль и амортизации (ЕБИТДА)	4 487 131	5 401 815	7 511 649	5 384 573	10 068 373	5 637 172	5 358 433	3 495 068	3 355 593	50 699 807
ЕБИТДА, %	8,5%	10,4%	12,5%	11,9%	10,7%	13,4%	12,5%	8,4%	6,3%	10,5%
Амортизация в составе себестоимости	(797 125)	(917 528)	(919 822)	(773 951)	(635 763)	(711 142)	(763 159)	(821 171)	(883 512)	(7 223 173)
Прибыль до вычета процентов и налога на прибыль (ЕБИТ)	3 690 006	4 484 287	6 591 827	4 610 622	9 432 610	4 926 030	4 595 274	2 673 897	2 472 080	43 476 634
ЕБИТ, %	7,0%	8,6%	11,0%	10,2%	10,0%	11,7%	10,7%	6,5%	4,6%	9,0%
Проценты к уплате	(1 536 445)	(1 705 385)	(1 663 594)	(1 535 625)	(1 535 625)	(1 206 563)	(877 500)	(767 813)	(329 063)	(11 157 611)
Курсовые разницы	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Прибыль до налогообложения	2 153 561	2 778 903	4 928 234	3 074 997	7 896 985	3 719 468	3 717 774	1 906 084	2 143 018	32 319 022
РБТ, %	4,1%	5,3%	8,2%	6,8%	8,4%	8,8%	8,7%	4,6%	4,0%	6,7%
Отложенные налоговые активы (ОНА)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства (ОНО)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Текущий налог на прибыль	(430 712)	(555 781)	(985 647)	(614 999)	(1 579 397)	(743 894)	(743 555)	(381 217)	(428 604)	(6 463 804)
Чистая прибыль (убыток)	1 722 849	2 223 122	3 942 587	2 459 998	6 317 588	2 975 574	2 974 219	1 524 867	1 714 414	25 855 218
Чистая рентабельность	3,3%	4,3%	6,6%	5,4%	6,7%	7,0%	6,9%	3,7%	3,2%	5,3%
Выплаты акционерам	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

ПЛАНИРУЕМЫЕ ОБЪЕМЫ БЮДЖЕТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ НА РЕКОНСТРУКЦИЮ ОБЪЕКТОВ КОРПОРАЦИИ

№ п/п	ФЦП. Название проекта	Объемы бюджетного финансирования (млн. руб.)					
		Всего	в том числе по годам				
			2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.
	ОПК-2020						
1.	Реконструкция и техническое перевооружение сборочно-испытательного производства (СБИЦ)	988,6	358,3	252,3	378,0		
	Проект ФКП 2016-2025						
2.	Реконструкция и техническое перевооружение производственно-административного здания № 114 в части создания сборочно-испытательного комплекса (СБИК) для сборки и испытаний изделий пилотируемой тематики	1569,2	428,5	636,3	331,5	172,9	
3	Реконструкция и техническое перевооружение комплексного стенда для наземной экспериментальной отработки и контрольных испытаний на функционирование в условиях, имитирующих космические, составных частей крупногабаритных пилотируемых и автоматических космических аппаратов и собранных малых спутников в процессе их изготовления в ПАО «РКК «Энергия» им. С.П. Королева» (ТВК)	291,4		100,4	150,8	40,2	
	ВСЕГО	2 849,2	-	786,8	989,0	213,1	

Заемные средства

тыс. руб.	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Сальдо на начало периода	13 189 150	22 143 000	24 500 000	21 000 000	21 000 000	21 000 000	12 000 000	12 000 000	9 000 000
Привлечение	22 143 000	2 357 000	-	-	-	-	-	-	-
Займ ГК «Роскосмос»	22 143 000	2 357 000	-	-	-	-	-	-	-
Коммерческие	-	-	-	-	-	-	-	-	-

В ЗАО «РОССИЙСКАЯ
ОЦЕНКА»

С П Р А В К А
о «Программе финансового оздоровления ПАО «РКК «Энергия»
на 2017-2025 гг.»

«Программа финансового оздоровления ПАО «РКК «Энергия» на 2017-2025 гг.» (далее – ПФО) была направлена в Госкорпорацию «Роскосмос» 21.07.2017 г. Данная версия ПФО была основана на финансовой модели ПАО «РКК «Энергия» от 15.06.2017 г. (версия 45 от 15.06.2017 г.).

Других вариантов ПФО и финансовой модели в Госкорпорацию «Роскосмос» в период 01.07.2017 г. – 01.10.2017 г. представлено не было.

В настоящий момент ПАО «РКК «Энергия» ведется доработка финансовой модели и корректировка ПФО (на основе разработанных и одобренных Бюджетным комитетом Госкорпорации «Роскосмос» бюджетов ПАО «РКК «Энергия» на 2018-2020 гг.).

Начальник Службы 1С
ПАО «РКК «Энергия»



Косенко А.Б.

Консолидированный баланс на 30.09.2017 года
(ПАО "РКК "Энергия", ЗАО "ЗЭМ")

Показатель	РКК			ЗЭМ			Консолидированный баланс
	Всего	ЗЭМ	Стор	Всего	РКК	Стор	
Внеоборотные активы	17 455 918	40 000	17 455 918	2 800 262	222 881	2 577 381	20 033 259
ИМА	16 429		16 429	1 068		1 068	17 497
Результаты исследований и разработок	1 148 255		1 148 255	3 034		3 034	1 151 289
Основные средства	12 718 307		12 718 307	845 510		845 510	13 563 817
Доходные вложения в материальные ценности	280 203		280 203	181 524		181 524	461 727
Долгосрочные финансовые вложения	565 267		525 267	222 926		222 881	525 312
Отложенные налоговые активы	1 129 104		1 322 065	224 135		224 135	2 451 169
Прочие внеоборотные активы	1 638 353		1 638 353	224 135		224 135	1 862 488
Оборотные активы	98 231 043	31 872 162	66 358 881	31 571 232	766 872	30 804 360	97 163 241
Запасы	26 311 049		26 311 049	15 549 665		15 549 665	41 860 714
НДС по приобретенным ценностям	372 579		372 579	123 439		123 439	496 018
Дебиторская задолженность	51 033 099		19 160 937	6 086 826		5 331 954	24 492 891
Краткосрочные финансовые вложения	2 539 935		2 539 935	29 228		29 228	2 569 163
Денежные средства	17 747 425		17 747 425	9 655 862		9 655 862	27 403 287
Прочие оборотные активы	226 956		226 956	14 212		14 212	241 168
ИТОГО АКТИВЫ	115 726 961	31 912 162	83 814 799	34 371 494	969 753	33 381 741	117 196 540
Капитал	3 152 198	35 604	3 116 594	4 718 990	127 657	4 846 647	-1 729 453
Уставный капитал	1 123 734		1 088 130	40 000		40 000	1 088 130
Добавочный капитал	6 684 601		6 684 601	39 026		39 026	6 723 627
Резервный капитал	168 950		168 950	2 000		2 000	170 950
Нераспределенная прибыль / убыток прошлых лет	-5 338 555		-5 338 555	-5 180 206		-5 260 855	-10 599 410
Нераспределенная прибыль (убыток) текущего года	513 858		513 858	380 190		373 782	887 640
Долгосрочные обязательства	53 557 691	11 878	53 545 813	19 029 603	14 513 523	4 516 080	58 061 893
Займы и кредиты	7 602 509		7 602 509	2 600 000		2 600 000	10 402 509
Отложенные налоговые обязательства	471 288		471 288	1 916 080		1 916 080	2 387 368
Прочие долгосрочные обязательства	45 283 894		45 272 016	14 513 523		14 513 523	45 272 016
Краткосрочные обязательства	59 017 072	855 215	58 161 857	20 660 881	17 358 639	2 702 242	60 864 099
Займы и кредиты	4 018 575		4 018 575	1 726 669		1 726 669	5 745 274
Кредиторская задолженность	51 567 199		50 711 984	18 159 922		17 358 639	801 283
Задолженность участникам по выплате дивидендов			0			0	0
Доходы будущих периодов	211 359		211 359	5 671		5 671	217 030
Прочие краткосрочные обязательства	3 219 939		3 219 939	168 569		168 569	3 388 528
ИТОГО ПАССИВЫ	115 726 961	902 696	114 824 265	34 371 494	31 999 219	2 372 275	117 196 540

Начальник Службы 1С

А. Б. Косенко

Консолидированный отчет о прибылях и убытках за 9 месяцев 2017 года
(ПАО "РКК "Энергия", ЗАО "ЗЭМ")

Наименование строки	РКК		ЗЭМ		ЗЭМ			Корректировка себестоимости*	Консолидир. отчет
	Всего	ЗЭМ	На сторону	Всего	РКК	На сторону	8		
1									9
Выручка от реализации	14 673 767	289 397	14 384 370	6 649 072	6 365 766	283 306			14 667 676
Себестоимость реализации	13 402 377	289 397	13 112 980	6 028 204	5 788 310	259 894	597 377		12 775 497
Валовая прибыль	1 271 390	0	1 271 390	620 868	597 456	23 412			1 892 179
Управленческие расходы			0			0			0
Коммерческие расходы	137 417		137 417	79	79	0			137 417
Прибыль/убыток от продаж	1 133 973	0	1 133 973	620 789	597 377	23 412			1 754 762
Прочие доходы и расходы	-147 428	0	-147 428	-63 905	6 409	-70 314			-217 742
Проценты к получению	664 234		664 234	615 343		615 343			1 279 577
Проценты к уплате	773 315		773 315	332 548		332 548			1 105 863
Доходы от участия в других организациях	75 035		75 035			0			75 035
Прочие доходы	1 535 040		1 535 040	616 464	17 802	598 662			2 133 702
Прочие расходы	1 648 422		1 648 422	963 164	11 393	951 771			2 600 193
Прибыль/убыток до налогообложения	986 545	0	986 545	556 884	603 786	-46 902			1 537 020
Отложенные налоговые активы	-3 877		-3 877	354 541		354 541			350 664
Отложенные налоговые обязательства	2 858		2 858	455 633		455 633			458 491
Налог на прибыль	418 523		418 523	75 904		75 904			494 427
Чрезвычайные доходы			0	302		302			302
Чрезвычайные расходы	47 429		47 429			0			47 429
Чистая прибыль/убыток текущего периода	513 858	0	513 858	360 190	603 786	-223 596			887 639
Дивиденды начисленные			0			0			0
Нераспределенная прибыль текущего периода	513 858	0	513 858	360 190	603 786	-223 596			887 639

*Себестоимость корректируется на величину прибыли от внутригрупповых продаж

Управленческая консолидированная отчетность
Консолидированный отчет о прибылях и убытках за 2014 год
(ОАО "РКК "Энергия", ЗАО "ЭЭМ")

Тыс. руб.

Наименование строки	РКК		ЭЭМ		ЗЭМ		Корректировка себестоимости*	Консолидир. отчет 2015
	Всего	На сторону	ЗЭМ	На сторону	Всего	РКК		
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Выручка от реализации	25 025 382	453 931	24 571 451	13 099 701	12 822 994	276 707		24 848 158
Себестоимость реализации	23 725 007	269 705	23 455 302	12 030 771	11 776 491	254 280	1 230 729	22 478 853
Выловая прибыль	1 300 375	184 226	1 116 149	1 068 930	1 046 503	22 427		2 369 305
Управленческие расходы			0			0		0
Коммерческие расходы	250 600		250 600	482				251 082
Прибыль/убыток от продаж	1 049 775	184 226	865 549	1 068 448	1 046 503	21 945		2 118 223
Прочие доходы и расходы	-1 704 356	0	-1 704 356	-716 195	0	-716 195		-2 420 551
Проценты к получению	637 210		637 210	413 313		413 313		1 050 523
Проценты к уплате	319 723		319 723	363 764		363 764		683 487
Доходы от участия в других организациях								
Доходы от участия в других организациях	40 895		40 895	1 813		1 813		42 708
Прочие операционные доходы	7 574 514		7 574 514	2 451 641		2 451 641		10 026 155
Прочие операционные расходы	9 637 252		9 637 252	3 219 198		3 219 198		12 856 450
Внерезидентские доходы	0		0	0		0		0
Внерезидентские расходы	0		0	0		0		0
Прибыль/убыток до налогообложения	-654 581	184 226	-838 807	352 253	1 046 503	-694 250		-302 328
Отложенные налоговые активы	-149 066		-149 066	-292 070		-292 070		-441 136
Отложенные налоговые обязательства	-14 505		-14 505	192 252		192 252		177 747
Налог на прибыль	214 501		214 501	155 230		155 230		369 731
Чрезвычайные доходы			0			0		0
Чрезвычайные расходы	1 622		1 622					3 012
Чистая прибыль/убыток текущего периода	-1 034 275	184 226	-1 218 501	95 815	1 046 503	-950 688		-938 460

*Себестоимость корректируется на величину прибыли от внутригрупповых продаж.

Начальник службы формирования, контроля и анализа
 консолидированных показателей финансово-экономического
 состояния Корпорации и дочерних обществ

А.Б. Юсенко



**Консолидированный баланс на 31.12.2014 года
(ОАО "РКК "Энергия", ЗАО "ЭЭМ")**

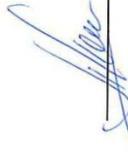
Статья бюджета	РКК		ЭЭМ		Коррек- тировка	Консолиди- рованный баланс
	Всего	ЭЭМ	Стоп	Стоп		
Активы	85 851 239	17 520 912	68 330 327	25 757 958	0	93 209 183
1. Внеоборотные активы	17 392 343	40 000	17 352 343	4 810 285	0	22 154 045
10. Нематериальные активы	12 512		12 512	611		13 123
11. Результаты исследований и разработок	1 393 579		1 393 579	6 420		1 399 999
12. Основные средства	14 609 803		14 609 803	884 195		15 493 998
14. Доходные вложения в материальные ценности	304 241		304 241	196 483		500 724
15. Долгосрочные финансовые вложения	777 834	40 000	737 834	3 006 200		3 735 451
16. Отложенные налоговые активы	97 510		97 510	536 345		633 855
17. Прочие внеоборотные активы	196 864		196 864	180 031		376 895
2. Оборотные активы	68 458 896	17 480 912	50 977 984	20 947 673	0	71 055 138
20. Запасы	22 507 197		22 507 197	12 919 689		35 426 886
Готовая продукция	7 371		7 371	51 489		58 860
Незавершенное производство	22 084 239		22 084 239	8 684 156		30 768 395
Товарно-материальные ценности	415 587		415 587	4 184 044		4 599 631
21. НДС по приобретенным ценностям	778 626		778 626	239 165		1 017 791
22. Дебиторы	31 321 881	17 480 912	13 840 969	3 236 775		16 207 225
Получатели и заказчики	1 546 029	620	1 545 409	1 005 954		1 680 844
Авансы выданные	29 775 852	17 480 292	12 295 560	2 030 177		14 325 737
Расчеты по налогам			0	200 644		200 644
25. Краткосрочные финансовые вложения	3 534 682		3 534 682	3 424 278		6 958 960
26. Проценты к получению	396 261		396 261	662 922		1 059 183
27. Дивиденды к получению	0		0	0		0
28. Прочие оборотные активы	687 186		687 186	145 311		832 497
29. Денежные средства и эквиваленты	9 233 063		9 233 063	319 533		9 552 596

тыс. руб.

Управленческая консолидированная отчетность

Статья бюджета	РКК			ЗЭМ			Коррек- тировка	Консолиди- рованный баланс
	Всего	ЗЭМ	Стор	Всего	РКК	Стор		
Обязательства и капитал	85 851 239	906 123	84 945 116	25 757 958	17 520 912	8 237 046	-27 021	93 209 183
3. Капитал	10 691 012	35 604	10 655 408	2 245 924	40 000	2 205 924	-27 021	12 888 383
30. Уставный капитал	1 123 734	35 604	1 088 130	40 000	40 000	0		1 088 130
55. Добавочный капитал	7 237 311		7 237 311	111 540		111 540		7 348 851
51. Резервный капитал	168 560		168 560	2 000		2 000		170 560
52. Нераспределенная прибыль	2 161 407		2 161 407	2 092 384		2 092 384	-27 021	4 280 812
4. Долгосрочные обязательства	2 836 737	0	2 836 737	12 508 122	8 876 927	3 631 195	0	6 467 932
40. Долгосрочные займы и кредиты	2 293 588		2 293 588	2 531 628		2 531 628		4 825 216
43. Отложенные налоговые обязательства	543 149		543 149	1 099 567		1 099 567		1 642 716
44. Прочие обязательства	0		0	8 876 927		8 876 927	0	0
5. Краткосрочные обязательства	72 323 490	870 519	71 452 971	11 003 912	8 603 985	2 399 927	0	73 852 898
30. Краткосрочные займы и кредиты	3 357 922		3 357 922	1 651 191		1 651 191		5 009 113
51. Кредиторская задолженность	65 335 347	870 519	64 464 828	8 843 911	8 603 985	239 926		64 704 754
52. Поставщики и подрядчики	2 560 353	870 519	1 689 834	179 220	620	178 600		1 868 434
53. Авансы полученные	62 582 630		62 582 630	8 608 714	8 603 365	5 349		62 587 979
54. Налоги и сборы к уплате	192 364		192 364	55 977		55 977		248 341
55. Доходы будущих периодов	332 389		332 389	8 078		8 078		340 467
56. Оценочные обязательства (резерв)	566 055		566 055	206 413		206 413		772 468
57. Целевое финансирование	0		0	0		0		0
58. Задолженность акционерам	6 233		6 233	0		0		6 233
59. Прочие обязательства	2 725 544		2 725 544	294 319		294 319		3 019 863
ИТОГО по форме	0	16 614 789	-16 614 789	0	-16 641 810	16 641 810	27 021	0

Начальник службы формирования, контроля и анализа
консолидированных показателей финансово-экономического
состояния Корпорации и дочерних обществ



А.Б. Косенко

Управленческая консолидированная отчетность
Консолидированный отчет о прибылях и убытках за 2015 год
 (ОАО "РКК "Энергия", ЗАО "ЗЭМ")

Наименование строки	РКК			ЗЭМ			Корректировка себестоимости*	Консолидир. отчет 2015
	Всего	ЗЭМ	На сторону	Всего	РКК	На сторону		
	2	3	4	5	6	7		
Выручка от реализации	38 519 864	365 733	38 154 131	13 345 900	13 061 465	264 435		38 418 566
Выручка от реализации РКК	36 422 590	1 082	36 421 508	12 888 077	12 888 077	0		36 421 508
Выручка от реализации прочей продукции	0	0	0	0	0	0		0
Выручка от реализации основных услуг	0	0	0	0	0	0		0
Выручка от реализации прочих услуг	2 097 274	364 651	1 732 623	457 823	193 388	264 435		1 997 057
Себестоимость реализации	36 539 341	307 830	36 231 511	11 990 606	11 739 498	251 108		35 082 875
Себестоимость реализации РКК	34 743 186	873	34 742 313	11 579 276	11 565 949	13 327	1 399 744	33 355 896
Себестоимость реализации прочей продукции	0	0	0	0	0	0		0
Себестоимость реализации основных услуг	0	0	0	0	0	0		0
Себестоимость реализации прочих услуг	1 796 154	306 957	1 489 198	411 330	173 549	237 781		1 726 979
Валовая прибыль	1 980 523	57 903	1 922 620	1 355 294	1 341 967	13 327		3 335 691
Управленческие расходы	0	0	0	0	0	0		0
Коммерческие расходы	346 190	0	346 190	165	126	39		346 229
Прибыль/убыток от продаж	1 634 333	57 903	1 576 430	1 355 129	1 341 841	13 288		2 989 462
Прочие доходы и расходы	-289 382	23 950	-313 332	-896 465	3 158	-899 623		-1 212 965
Проценты к получению	874 237	0	874 237	522 501	0	522 501		1 396 738
Проценты к уплате	500 237	0	500 237	342 825	0	342 825		843 062
Доходы от участия в других организациях	24 753	23 950	803	3 280	3 158	122		925
Прочие операционные доходы	13 197 523	0	13 197 523	2 819 202	0	2 819 202		16 016 725
Прочие операционные расходы	13 885 658	0	13 885 658	3 898 623	0	3 898 623		17 784 281
Внеоперационные доходы	0	0	0	0	0	0		0
Внеоперационные расходы	0	0	0	0	0	0		0
Прибыль/убыток до налогообложения	1 344 951	81 853	1 263 098	458 664	1 344 999	-886 335		1 776 507
Отложенные налоговые активы	-21 972	0	-21 972	-232 500	0	-232 500		-254 472
Отложенные налоговые обязательства	133 066	0	133 066	137 452	0	137 452		270 518
Налог на прибыль	793 164	0	793 164	269 540	0	269 540		1 062 704
Чрезвычайные доходы	0	0	0	400	0	400		400
Чрезвычайные расходы	72 557	0	72 557	0	0	0		72 557
Чистая прибыль/убыток текущего периода	590 324	81 853	508 471	94 476	1 344 999	-1 250 523		657 692

*Себестоимость корректируется на величину прибыли от внутригрупповых продаж.

Начальник службы формирования, контроля и анализа консолидированных показателей финансово-экономического состояния Корпорации и дочерних обществ

А.Б. Косенко

Управленческая консолидированная отчетность

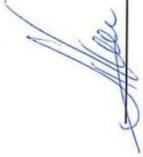
**Консолидированный баланс на 31.12.2015 года
(ОАО "РКК "Энергия", ЗАО "ЭЭМ")**

Статья бюджета	РКК		ЭЭМ		Коррек- тировка	Консолиди- рованный баланс	
	Всего	ЭЭМ	Стор	Всего			РКК
Активы	86 237 747	14 454 539	71 783 208	23 762 973	1 076 052	94 470 129	
1. Внеоборотные активы	16 111 279	40 000	16 071 279	2 464 137	8 583	18 526 833	
10. Нематериальные активы	14 206		14 206	755		14 961	
11. Результаты исследований и разработок	1 645 562		1 645 562	8 129		1 653 691	
12. Основные средства	12 834 821		12 834 821	1 123 071		13 957 892	
14. Доходные вложения в материальные ценности	294 966		294 966	191 044		486 010	
15. Долгосрочные финансовые вложения	769 860	40 000	729 860	553 442	8 583	1 274 719	
16. Отложенные налоговые активы	75 529		75 529	301 771		377 300	
17. Прочие внеоборотные активы	476 335		476 335	285 925		762 260	
2.оборотные активы	70 126 468	14 414 539	55 711 929	21 298 836	1 067 469	75 943 296	
20. Запасы	19 403 737		19 403 737	11 416 918		30 820 655	
Готовая продукция			0			0	
Незавершенное производство			0			0	
Товарно-материальные ценности			0			0	
21. НДС по приобретенным ценностям	301 377		301 377	90 225		391 602	
22. Дебиторы	35 412 187	14 414 539	20 997 648	3 790 158	1 067 469	23 720 337	
Получатели и заказчики							
Авансы выданные							
Расчеты по налогам							
25. Краткосрочные финансовые вложения	3 791 237		3 791 237	5 933 900		9 725 137	
26. Проценты к получению	0		0			0	
27. Дивиденды к получению	0		0			0	
28. Прочие оборотные активы	216 427		216 427	1 715		218 142	
29. Денежные средства и эквиваленты	11 001 503		11 001 503	65 920		11 067 423	

Управленческая консолидированная отчетность

Статья бюджета	РКК			ЗЭМ			Корректировка	Консолидированный баланс
	Всего	ЗЭМ		Всего	РКК			
		ЗЭМ	Стоп		РКК	Стоп		
Обязательства и капитал	86 237 747	1 103 073	85 134 674	23 762 973	14 454 539	9 308 434	-27 021	94 470 129
3. Капитал	11 039 124	35 604	11 003 520	2 316 450	40 000	2 276 450	-27 021	13 306 991
30. Уставный капитал	1 123 734	35 604	1 088 130	40 000	40 000	0		1 088 130
55. Добавочный капитал	7 104 002		7 104 002	50 210		50 210		7 154 212
51. Резервный капитал	168 560		168 560	2 000		2 000		170 560
52. Нераспределенная прибыль	2 642 828		2 642 828	2 224 240		2 224 240	-27 021	4 894 089
4. Долгосрочные обязательства	23 962 687	0	23 962 687	5 847 842	1 834 550	4 013 292	0	27 975 979
40. Долгосрочные займы и кредиты	1 996 154		1 996 154	3 053 250		3 053 250		5 049 404
43. Отложенные налоговые обязательства	410 083		410 083	960 042		960 042		1 370 125
44. Прочие обязательства	21 556 450		21 556 450	1 834 550		1 834 550		21 556 450
5. Краткосрочные обязательства	51 235 936	1 067 469	50 168 467	15 598 681	12 579 989	3 018 692	0	53 187 169
30. Краткосрочные займы и кредиты	4 343 010		4 343 010	1 826 925		1 826 925		6 169 935
51. Кредиторская задолженность	45 770 433	1 067 469	44 702 964	13 553 234		973 245		45 676 209
52. Поставщики и подрядчики			0					0
53. Авансы полученные			0					0
54. Налоги и сборы к уплате			0					0
55. Доходы будущих периодов	314 389		314 389	7 843		7 843		322 232
56. Оценочные обязательства (резерв)	761 699		761 699	208 054		208 054		969 753
57. Целевое финансирование			0			0		0
58. Задолженность акционерам			0			0		0
59. Прочие обязательства	46 405		46 405	2 625		2 625		49 030
ИТОГО по форме	0	13 351 466	-13 351 466	0	-13 378 487	13 378 487	27 021	0

Начальник службы формирования, контроля и анализа консолидированных показателей финансово-экономического состояния Корпорации и дочерних обществ



А.Б. Косенко

**Консолидированный отчет о прибылях и убытках за 2016 год
(ПАО "РКК "Энергия", ЗАО "ЗЭМ")**

Наименование строки	РКК			ЗЭМ			Корректиров ка себестоимос 8	Консолидир. отчет 2016 9
	Всего	ЗЭМ	На сторону	Всего	РКК	На сторону		
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Выручка от реализации	33 828 215	496 890	33 331 326	10 459 368	10 165 387	293 981		33 625 307
Себестоимость реализации	31 571 178	392 226	31 178 952	9 488 089	9 204 121	283 968	968 664	30 494 257
Валовая прибыль	2 257 037	104 664	2 152 374	971 279	961 266	10 013		3 131 050
Управленческие расходы			0			0		0
Коммерческие расходы	166 493		166 493	363	354	9		166 502
Прибыль/убыток от продаж	2 090 544	104 664	1 985 881	970 916	960 912	10 004		2 964 548
Прочие доходы и расходы	-10 276 997	23 500	-10 300 497	-8 147 012	-192 848	-7 954 164		-18 254 661
Проценты к получению	937 314		937 314	697 252		697 252		1 634 566
Проценты к уплате	974 211		974 211	651 595		651 595		1 625 806
Доходы от участия в других организациях								
Доходы от участия в других организациях	23 544	23 500	44	4 284	4 284	0		44
Прочие доходы	12 674 665		12 674 665	2 368 130		2 368 130		15 042 795
Прочие расходы	22 938 309		22 938 309	10 565 083	197 132	10 367 951		33 306 260
Прибыль/убыток до налогообложения	-8 186 453	128 164	-8 314 617	-7 176 096	768 064	-7 944 160		-15 290 113
Отложенные налоговые активы	29 731		29 731	659 132		659 132		688 863
Отложенные налоговые обязательства	58 347		58 347	500 433		500 433		558 780
Налог на прибыль	1 199 607		1 199 607	387 667		387 667		1 587 274
Чрезвычайные доходы			0	12 935		12 935		12 935
Чрезвычайные расходы	29 074		29 074			0		29 074
Чистая прибыль/убыток текущего периода	-9 443 750	128 164	-9 571 914	-7 392 129	768 064	-8 160 193		-16 763 443
Дивиденды начисленные			0			0		0
Нераспределенная прибыль текущего периода	-9 443 750	128 164	-9 571 914	-7 392 129	768 064	-8 160 193		-16 763 443

* Себестоимость корректируется на величину прибыли от внутригрупповых продаж.

**Консолидированный баланс на 31.12.2016 года
(ПАО "РКК "Энергия", ЗАО "ЗЭМ")**

Показатель	РКК		ЗЭМ		Консолидированный баланс
	Всего	ЗЭМ	Стоп	РКК	
Внеоборотные активы	16 343 377	40 000	16 303 377	216 473	18 658 845
НМА	198 749		198 749	1 130	199 879
Результаты исследований и разработок	1 249 735		1 249 735	4 941	1 254 676
Основные средства	12 899 009		12 899 009	904 760	13 803 769
Долговые вложения в материальные ценности	286 617		286 617	185 603	472 220
Долгосрочные финансовые вложения	565 286	40 000	525 286	216 473	45 525 331
Отложенные налоговые активы	105 260		105 260	967 524	1 072 784
Прочие внеоборотные активы	1 038 721		1 038 721	291 465	1 330 186
Оборотные активы	85 328 611	22 276 514	63 052 097	1 077 324	83 091 835
Запасы	19 835 781		19 835 781	12 571 778	32 407 559
НДС по приобретенным ценностям	326 767		326 767	93 026	419 793
Долгосрочная дебиторская задолженность			0	973 359	973 359
Краткосрочная дебиторская задолженность	37 500 874	22 276 514	15 224 360	3 527 751	17 674 787
Краткосрочные финансовые вложения	2 396 757		2 396 757	0	2 396 757
Денежные средства	25 064 724		25 064 724	3 946 533	29 011 257
Прочие оборотные активы	203 708		203 708	4 615	208 323
ИТОГО АКТИВЫ	101 671 988	22 316 514	79 355 474	1 293 797	101 750 680
Капитал	1 343 209	54 820	1 288 389	101 433	-3 912 223
Уставный капитал	1 123 734	35 604	1 088 130	40 000	1 088 130
Переоценка внеоборотных активов			0	0	0
Добавочный капитал	6 685 069		6 685 069	40 007	6 725 076
Резервный капитал	168 560		168 560	2 000	170 560
Неразмещенная прибыль / убыток прошлых	2 809 596	-4284	2 813 880	157 369	4 867 454
Неразмещенная прибыль (убыток) текущего	-9 443 750	23500	-9 467 250	-95 936	-16 763 443



ИНН 5018037000--
КПП 509500011 Стр. 001

Форма по КНД 0710099

Бухгалтерская (финансовая) отчетность

Номер корректировки 0-- Отчетный период (код) 33 Отчетный год 2017

З	А	О	Э	Э	М	Р	К	К	"	Э	н	е	р	г	и	я	"	И	М	.	С	.	П	.	К	о	р	о	л	е	в	а	-	-	

(наименование организации)

Дата утверждения отчетности . .

Код вида экономической деятельности по классификатору ОКВЭД 30 . 30 . 4 -

Код по ОКПО 07542135

Форма собственности (по ОКФС) 16

Организационно-правовая форма (по ОКОПФ) 67--

Единица измерения: (тыс.руб. / млн.руб. - код по ОКЕИ) 384

На 14 - страницах с приложением документов или их копий на листах

Достоверность и полноту сведений, указанных в настоящем документе, подтверждаю :

1 - руководитель
 2 - уполномоченный представитель

Красовская - - - - -
Наталья - - - - -
Владимировна - - - - -

(фамилия, имя, отчество* руководителя (уполномоченного представителя) полностью)

Подпись Дата 27 . 10 . 2017
МП**

Наименование документа, подтверждающего полномочия представителя
Доверенность
№ 15 - 17 / 495 от 15.02.17

Заполняется работником налогового органа
Сведения о представлении документа

Данный документ представлен (код)
на страницах

в составе (отметить знаком V)

0710001	<input type="checkbox"/>	0710002	<input type="checkbox"/>
0710003	<input type="checkbox"/>	0710004	<input type="checkbox"/>
0710005	<input type="checkbox"/>	0710006	<input type="checkbox"/>

с приложением документов или их копий на листах

Дата представления документа . .

Зарегистрирован за №

Фамилия, И.О.*

Подпись

* Отчество при наличии.
** При наличии.



ИНН 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -

КПП 5 0 9 9 5 0 0 0 1 Стр. 0 0 2

Местонахождение (адрес)

Почтовый индекс 1 4 1 0 7 0

Субъект Российской Федерации (код) 5 0

Район

Город К о р о л е в - - - - -

Населенный пункт (село, поселок и т.п.)

Улица (проспект, переулок и т.п.) Л е н и н а - - - - -

Номер дома (владения) 4 а - - - - -

Номер корпуса (строения)

Номер офиса



ИНН 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -

КПП 5 0 9 9 5 0 0 0 1 Стр. 0 0 3

Форма по ОКУД 0710001

Бухгалтерский баланс
Актив

Пояснения	1	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
	1	2	3	4	5	6
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
		Нематериальные активы	1110	1068	1130	755
		Результаты исследований и разработок	1120	3034	4941	8129
		Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
		Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
		Основные средства	1150	845510	904760	1123071
		Доходные вложения в материальные ценности	1160	181524	185603	191044
		Финансовые вложения	1170	222926	216518	553442
		Отложенные налоговые активы	1180	1322065	967524	301771
		Прочие внеоборотные активы	1190	224135	291465	285925
		Итого по разделу I	1100	2800262	2571941	2464137
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
		Запасы	1210	15649665	12571778	11416918
		Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	123439	93026	90225
		Дебиторская задолженность	1230	6098826	4501110	3790158
		Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	29228	-	5933900
		Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	9655862	3946533	65920
		Прочие оборотные активы	1260	14212	4615	1715
		Итого по разделу II	1200	31571232	21117062	21298836
		БАЛАНС	1600	34371494	23689003	23762973


 ИНН 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -
 КПП 5 0 9 9 5 0 0 0 1 Стр. 0 0 4

		Пассив				
Пояснения	1	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
	1	2	3	4	5	6
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ						
		Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	40000	40000-----	40000-----
		Собственные акции, выкупленные у акционеров ²	1320	-	-	-
		Переоценка внеоборотных активов	1340	39026	40007-----	50210-----
		Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
		Резервный капитал	1360	2000	2000-----	2000-----
		Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(4800016)	(5181186)---	2224240-----
		Итого по разделу III	1300	(4718990)✓	(5099179)---	2316450-----
III. ЦЕЛЕВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ ³						
		Паевой фонд	1310	-	-	-
		Целевой капитал	1320	-	-	-
		Целевые средства	1350	-	-	-
		Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества	1360	-	-	-
		Резервный и иные целевые фонды	1370	-	-	-
		Итого по разделу III	1300	-	-	-
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
		Заемные средства	1410	2600000	-	3053250-----
		Отложенные налоговые обязательства	1420	1916080	1460448-----	960042-----
		Оценочные обязательства	1430	-	-	-
		Прочие обязательства	1450	14513523	11150894----	1834550-----
		Итого по разделу IV	1400	19029603✓	12611342----	5847842-----



ИНН 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -
 КПП 5 0 9 9 5 0 0 0 1 Стр 0 0 5

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	1726699	4129104-----	1826925-----
	Кредиторская задолженность	1520	18159922	11820579----	13553234----
	Доходы будущих периодов	1530	5671	10132-----	7843-----
	Оценочные обязательства	1540	161747	210508-----	208054-----
	Прочие обязательства	1550	6842	6517-----	2625-----
	Итого по разделу V	1500	20060881 ✓	16176840----	15598681----
	БАЛАНС	1700	34371494 ✓	23689003-----	23762973-----

Примечания

- 1 Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.
 2 Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.
 3 Заполняется некоммерческими организациями



ИНН 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -

КПП 5 0 9 9 5 0 0 0 1 Стр 0 0 6

Расшифровка отдельных показателей бухгалтерского баланса
Лист представляется при наличии расшифровок

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
Нематериальные активы (стр.1110), в том числе:					
	патент на изобретение "Способ, устройство изготовления протеза стопы"	11101	53	56	60
	патент на изобретение "Термовакuumная установка для обработки изделий"	11102	165	174	187
	патент на изобретение "Способ изготовления многослойных изделий"	11103	165	175	187
Результаты исследований и разработок (стр.1120), в том числе:					
	повышение теплостойкости и надежности оболочек для автоклава	11201	-	-	229
	разработка опытного образца автоматизированной системы контроля коммутационной аппаратуры	11202	2126	3465	4688
Нематериальные поисковые активы (стр. 1130), в том числе:					
	-	11301	-	-	-
	-	11302	-	-	-
Материальные поисковые активы (стр. 1140), в том числе:					
	-	11401	-	-	-
	-	11402	-	-	-
Основные средства (стр.1150), в том числе:					
	транспорт	11501	43227	23492	20978
	оборудование, машины	11502	795561	872690	1091253
	прочие	11503	6722	8578	10840
Доходные вложения (стр.1160), в том числе:					
	квартиры для сдачи в найм	11601	181524	185603	191044
	-	11602	-	-	-
Финансовые вложения (стр.1170), в том числе:					
	приобретенные акции	11701	222881	216473	553047
	вклады в УК организации	11702	45	45	395
	-	11703	-	-	-
	-	11704	-	-	-
Отложенные налоговые активы (стр.1180), в том числе:					
	-	11801	-	-	-
	-	11802	-	-	-
Вписываемые показатели (стр. 1185), в том числе:					
	-	11851	-	-	-
	-	11852	-	-	-


 ИНН 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -
 КПП 5 0 9 9 5 0 0 0 1 Стр 0 0 7

Расшифровка отдельных показателей бухгалтерского баланса
Лист представляется при наличии расшифровок

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
Нематериальные активы (стр.1110), в том числе:					
	патент на изобретение "Способ изготовления протеза"	11101	81	85	90
	патент на изобретение "Устройство для измерения рабочего тока и тока утечки на корпус накопителя электроэнергии"	11102	76	87	101
	патент "Способ изготовления пучка трубопроводов"	11103	117	123	130
Результаты исследований и разработок (стр.1120), в том числе:					
	повышение эффективности механообработки	11201	-	625	1875
	замена в конструкции приборов СУБК	11202	908	851	1337
Нематериальные поисковые активы (стр. 1130), в том числе:					
	-	11301	-	-	-
	-	11302	-	-	-
Материальные поисковые активы (стр. 1140), в том числе:					
	-	11401	-	-	-
	-	11402	-	-	-
Основные средства (стр.1150), в том числе:					
	-	11501	-	-	-
	-	11502	-	-	-
	-	11503	-	-	-
Доходные вложения (стр.1160), в том числе:					
	-	11601	-	-	-
	-	11602	-	-	-
Финансовые вложения (стр.1170), в том числе:					
	-	11701	-	-	-
	-	11702	-	-	-
	-	11703	-	-	-
	-	11704	-	-	-
Отложенные налоговые активы (стр.1180), в том числе:					
	-	11801	-	-	-
	-	11802	-	-	-
Вписываемые показатели (стр. 1185), в том числе:					
	-	11851	-	-	-
	-	11852	-	-	-


 ИНН 5018037000-
 КПП 509950001 Стр 008

Расшифровка отдельных показателей бухгалтерского баланса
Лист представляется при наличии расшифровок

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
Нематериальные активы (стр.1110), в том числе:					
	патенты на изобретения	11101	411	430	-
	-	11102	-	-	-
	-	11103	-	-	-
Результаты исследований и разработок (стр.1120), в том числе:					
	-	11201	-	-	-
	-	11202	-	-	-
Нематериальные поисковые активы (стр. 1130), в том числе:					
	-	11301	-	-	-
	-	11302	-	-	-
Материальные поисковые активы (стр. 1140), в том числе:					
	-	11401	-	-	-
	-	11402	-	-	-
Основные средства (стр.1150), в том числе:					
	-	11501	-	-	-
	-	11502	-	-	-
	-	11503	-	-	-
Доходные вложения (стр.1160), в том числе:					
	-	11601	-	-	-
	-	11602	-	-	-
Финансовые вложения (стр.1170), в том числе:					
	-	11701	-	-	-
	-	11702	-	-	-
	-	11703	-	-	-
	-	11704	-	-	-
Отложенные налоговые активы (стр.1180), в том числе:					
	-	11801	-	-	-
	-	11802	-	-	-
Вписываемые показатели (стр. 1185), в том числе:					
	-	11851	-	-	-
	-	11852	-	-	-



ИНН 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -

КПП 5 0 9 9 5 0 0 0 1 Стр 0 0 9

Расшифровка отдельных показателей бухгалтерского баланса

Лист представляется при наличии расшифровок

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
Прочие внеоборотные активы (стр.1190), в том числе:					
	незавершенное строительство	11901	69429	37095	14359
	незаконченные работы по НИОКР	11902	42556	23185	22932
	расходы будущих периодов со сроком списания свыше 12 месяцев	11903	2902	5985	13590
Запасы (стр.1210), в том числе:					
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	12101	3952697	3591077	3573891
	затраты в незавершенном производстве	12102	11691407	8963738	7800268
	готовая продукция и товары для перепродажи	12103	3611	14523	37840
	расходы будущих периодов	12104	1914	2440	4898
	коммерческие расходы	12105	36	-	21
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (стр.1220), в том числе:					
		12201	-	-	-
Дебиторская задолженность (стр.1230), в том числе:					
	покупатели и заказчики	12301	1026616	1189704	1168244
	авансы (предоплата), выданные поставщикам и подрядчикам	12302	4284400	3141565	1350147
	задолженность бюджета по налогам и сборам	12303	166072	148575	267345
	прочие	12304	621738	21266	1004422
		12305	-	-	-
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) (стр. 1240), в том числе:					
	предоставленные займы	12401	-	-	5433900
	векселя третьих лиц	12402	29228	-	500000
		12403	-	-	-
Денежные средства и денежные эквиваленты (стр. 1250), в том числе:					
	касса	12501	1915	1298	1073
	расчетные и валютные счета	12502	9653947	3945235	64847
Вписываемые показатели (стр. 1255) в том числе:					
		12551	-	-	-
		12552	-	-	-
Прочие оборотные активы (стр.1260), в том числе:					
	суммы НДС, исчисленные с авансов и предоплаты	12601	14104	4507	1607
	недостачи и потери от порчи ценностей	12602	108	108	108
		12603	-	-	-



ИНН 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -

КПП 5 0 9 9 5 0 0 0 1 Стр 0 1 0

Расшифровка отдельных показателей бухгалтерского баланса
Лист представляется при наличии расшифровок

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
Прочие внеоборотные активы (стр.1190), в том числе:					
	оборудование к установке	11901	4475	4625	14096
	незаконченные работы по приобретению нематериальных активов	11902	22	20	35
	специалстка с оставшимся сроком списания свыше 12 месяцев	11903	104751	220555	220913
Запасы (стр.1210), в том числе:					
		12101	-	-	-
		12102	-	-	-
		12103	-	-	-
		12104	-	-	-
		12105	-	-	-
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (стр.1220), в том числе:					
		12201	-	-	-
Дебиторская задолженность (стр.1230), в том числе:					
		12301	-	-	-
		12302	-	-	-
		12303	-	-	-
		12304	-	-	-
		12305	-	-	-
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) (стр. 1240), в том числе:					
		12401	-	-	-
		12402	-	-	-
		12403	-	-	-
Денежные средства и денежные эквиваленты (стр. 1250), в том числе:					
		12501	-	-	-
		12502	-	-	-
Вписываемые показатели (стр. 1255) в том числе:					
		12551	-	-	-
		12552	-	-	-
Прочие оборотные активы (стр.1260), в том числе:					
		12601	-	-	-
		12602	-	-	-
		12603	-	-	-



ИНН 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -

КПП 5 0 9 9 5 0 0 0 1 Стр 0 1 1

Расшифровка отдельных показателей бухгалтерского баланса

Лист представляется при наличии расшифровок

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) / Пасвой фонд (стр. 1310), в том числе:					
		13101			
Собственные акции, выкупленные у акционеров (стр. 1320), в том числе:					
		13201	()	()	()
Целевой капитал (стр. 1320), в том числе:					
		13201			
Переоценка внеоборотных активов (стр. 1340), в том числе:					
	результат переоценки основных средств	13401	39026	40007	50210
Добавочный капитал (без переоценки) / Целевые средства (стр. 1350), в том числе:					
		13501			
		13502			
Резервный капитал / Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества (стр. 1360), в том числе:					
	резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	13601	2000	2000	2000
		13602			
Нераспределенная прибыль(непокрытый убыток) / Резервный и иные целевые фонды (стр. 1370), в том числе:					
	нераспределенная прибыль (убыток) прошлых лет	13701	(5173797)	(5181186)	2224240
	прибыль отчетного года	13702	373781		
Вписываемые показатели (стр. 1375), в том числе:					
		13751			
		13752			
Заемные средства (стр.1410), в том числе:					
	кредит банка	14101	2600000		3053250
		14102			
Отложенные налоговые обязательства (стр.1420), в том числе:					
		14201			
Оценочные обязательства (стр. 1430), в том числе:					
		14301			
		14302			



ИНН 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -

КПП 5 0 9 9 5 0 0 0 1 Стр 0 1 2

Расшифровка отдельных показателей бухгалтерского баланса
Лист представляется при наличии расшифровок

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
Вписываемые показатели (стр. 1435), в том числе:					
		14351			
		14352			
Прочие долгосрочные обязательства (стр.1450), в том числе:					
	кредиторская задолженность со сроком погашения свыше 12 месяцев	14501	14513523	11150894	1834550
Заемные средства (стр.1510), в том числе:					
	кредиты банков	15101	1725600	4128250	1825000
Кредиторская задолженность (стр.1520), в том числе:					
	поставщики и подрядчики	15201	606984	473759	560856
	задолженность перед персоналом организации	15202	162335	159238	166252
	задолженность перед государственными внебюджетными фондами	15203	88454	102544	133727
	задолженность по налогам и сборам	15204	41849	42975	170937
	авансы полученные	15205	17210644	11027019	12456655
	прочие	15206	49656	15044	64807
		15207			
Доходы будущих периодов (стр.1530), в том числе:					
	приобретение спецдежды за счет средств ФСС	15301	5671	10132	7843
Оценочные обязательства (стр. 1540), в том числе:					
	резерв на предстоящую оплату отпусков	15401	161747	210508	208054
		15402			
Вписываемые показатели (стр. 1545), в том числе:					
		15451			
		15452			
Прочие краткосрочные обязательства (стр.1550), в том числе:					
	НДС по авансовым счет-фактурам	15501	6842	6517	2625



ИНН 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -

КПП 5 0 9 9 5 0 0 0 1 Стр. 0 1 3

Расшифровка отдельных показателей бухгалтерского баланса

Лист представляется при наличии расшифровок

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
Вписываемые показатели (стр. 1435), в том числе:					
		14351			
		14352			
Прочие долгосрочные обязательства (стр.1450), в том числе:					
		14501			
Заемные средства (стр.1510), в том числе:					
	проценты по краткосрочным кредитам банка	15101	1099	854	1925
Кредиторская задолженность (стр.1520), в том числе:					
		15201			
		15202			
		15203			
		15204			
		15205			
		15206			
		15207			
Доходы будущих периодов (стр.1530), в том числе:					
		15301			
Оценочные обязательства (стр. 1540), в том числе:					
		15401			
		15402			
Вписываемые показатели (стр. 1545), в том числе:					
		15451			
		15452			
Прочие краткосрочные обязательства (стр.1550), в том числе:					
		15501			


 ИНН: 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -
 КПП: 5 0 9 9 5 0 0 0 1 Стр: 0 1 4

Расшифровка отдельных показателей бухгалтерского баланса
Лист представляется при наличии расшифровок

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
Вписываемые показатели (стр. 1435), в том числе:					
		14351			
		14352			
Прочие долгосрочные обязательства (стр.1450), в том числе:					
		14501			
Заемные средства (стр.1510), в том числе:					
	проценты по долгосрочным кредитам банка	15101			3053250
Кредиторская задолженность (стр.1520), в том числе:					
		15201			
		15202			
		15203			
		15204			
		15205			
		15206			
		15207			
Доходы будущих периодов (стр.1530), в том числе:					
		15301			
Оценочные обязательства (стр. 1540), в том числе:					
		15401			
		15402			
Вписываемые показатели (стр. 1545), в том числе:					
		15451			
		15452			
Прочие краткосрочные обязательства (стр.1550), в том числе:					
		15501			



ИНН 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -
 КПП 5 0 9 9 5 0 0 0 1 Стр 0 0 1

Форма по КНД 0710099

Бухгалтерская (финансовая) отчетность

Номер корректировки 0 - - Отчетный период (код) 3 3 Отчетный год 2 0 1 7

З А О Э Э М Р К К " Э н е р г и я " И м . С . П . К о р о л е в а - - -

(наименование организации)

Дата утверждения отчетности . . .
 Код вида экономической деятельности по классификатору ОКВЭД 3 0 . 3 0 4 -
 Код по ОКПО 0 7 5 4 2 1 3 5
 Форма собственности (по ОКФС) 1 6
 Организационно-правовая форма (по ОКОПФ) 6 7 - - -
 Единица измерения: (тыс.руб. / млн.руб. - код по ОКЕИ) 3 8 4
 На 5 - - страницах с приложением документов или их копий на - - листах

Достоверность и полноту сведений, указанных в настоящем документе, подтверждаю :

- 1 – руководитель
- 2 – уполномоченный представитель

К р а с о в с к а я - - - - -
 Н а т а л и я - - - - -
 В л а д и м и р о в н а - - - - -

(фамилия, имя, отчество* руководителя (уполномоченного представителя) полностью)

Подпись *Влад* Дата 2 7 . 0 7 . 2 0 1 7
 МП*

Наименование документа, подтверждающего полномочия представителя
 Д о в е р е н н о с т ь
 № 1 5 - 1 7 / 4 9 5 о т 1 5 . 0 2 . 1 7

Заполняется работником налогового органа
 Сведения о представлении документа

Данный документ представлен (код) - -
 на - - страницах

В составе (отметить знаком V)
 0710001 0710002
 0710003 0710004
 0710005 0710006

с приложением документов или их копий на - - листах

Дата представления документа . . .

Зарегистрирован за № - -

Фамилия, И.О.*

Подпись

* Отчество при наличии.
 ** При наличии.



ИНН 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -
 КПП 5 0 9 9 5 0 0 0 1 Стр. 0 0 2

Местонахождение (адрес)

Почтовый индекс 1 4 1 0 7 0

Субъект Российской Федерации (код) 5 0

Район

Город К о р о л е в - - - - -

Населенный пункт (село, поселок и т.п.)

Улица(проспект, переулок и т.п.) Л е н и н а - - - - -

Номер дома (владения) 4 а - - - - -

Номер корпуса (строения)

Номер офиса


 ИНН 5018037000--
 КПП 509950001 Стр 003

Отчет о финансовых результатах

Форма по ОКУД 0710002

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 9 месяцев	За 9 месяцев
			2017г.	2016г.
1	2	3	4	5
	Выручка ²	2110	6649072	7685563
	Себестоимость продаж	2120	(6028204)	(6914669)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	620868	770894
	Коммерческие расходы	2210	(79)	(318)
	Управленческие расходы	2220	(-)	(-)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	620789	770576
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	4284
	Проценты к получению	2320	615343	496886
	Проценты к уплате	2330	(332548)	(515087)
	Прочие доходы	2340	616464	1286986
	Прочие расходы	2350	(963164)	(1609910)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	556884	433735
	Текущий налог на прибыль	2410	(75904)	(239781)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(95993)	(81624)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(455633)	(304201)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	354541	375612
	Прочее	2460	302	13143
	Чистая прибыль (убыток)	2400	380190	278508
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода ³	2500	380190	278508
СПРАВОЧНО				
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Примечания

1 Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.

2 Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.

3 Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк «Чистая прибыль (убыток)», «Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода» и «Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода».


 ИНН 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -
 КПП 5 0 9 9 5 0 0 0 1 Стр. 0 0 4

Расшифровка отдельных показателей отчета о финансовых результатах
Лист представляется при наличии расшифровок

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 6 месяцев 2017г.	За 6 месяцев 2016г.
1	2	3	4	5
Выручка (стр. 2110), в том числе:				
	Производство космических аппаратов, ракет-носителей и прочих частей и принадлежностей	21101	6435858	7393760
	Прочие	21102	213214	291803
Себестоимость продаж (стр. 2120), в том числе:				
	Производство космических аппаратов, ракет-носителей и прочих частей и принадлежностей	21201	(5851216)	(6667930)
	Прочие	21202	(176989)	(246739)
Валовая прибыль (убыток) (стр. 2100), в том числе:				
		21001	-	-
		21002	-	-
Коммерческие расходы (стр. 2210), в том числе:				
		22101	(-)	(-)
Управленческие расходы (стр. 2220), в том числе:				
		22201	(-)	(-)
Прибыль (убыток) от продаж (стр. 2200), в том числе:				
		22001	-	-
		22002	-	-
Доходы от участия в других организациях (стр. 2310), в том числе:				
		23101	-	-
Проценты к получению (стр. 2320), в том числе:				
		23201	-	-
Проценты к уплате (стр. 2330), в том числе:				
		23301	(-)	(-)
Прочие доходы (стр. 2340), в том числе:				
		23401	-	-
		23402	-	-
		23403	-	-
Прочие расходы (стр. 2350), в том числе:				
		23501	(-)	(-)
		23502	(-)	(-)
		23503	(-)	(-)


 ИНН 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -
 КПП 5 0 9 5 0 0 0 1 Стр 0 0 5

Расшифровка отдельных показателей отчета о финансовых результатах
Лист представляется при наличии расшифровок

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 3 месяца 2017г.	За 3 месяца 2016г.
1	2	3	4	5
Прибыль (убыток) до налогообложения (стр. 2300), в том числе:				
		23001	-	-
		23002	-	-
В том числе постоянные налоговые обязательства (активы) (стр. 2421), в том числе:				
		24211	-	-
Изменение отложенных налоговых обязательств (стр. 2430), в том числе:				
		24301	-	-
Изменение отложенных налоговых активов (стр. 2450), в том числе:				
		24501	-	-
Прочее (стр. 2460), в том числе:				
	Пени в Пенсионный фонд РФ согласно решения	24601	(9)	-
	Налог на прибыль по уточненной налоговой декларации за 2016г.	24602	311	-
	Налог на прибыль по уточненным декларациям за 2015г.	24603	-	13159
	Штраф по акту выездной налоговой проверки	24603	-	(10)
	Выбытие основных средств с остаточной стоимостью по бухгалтерскому учету	24603	-	27
	Пени за несвоевременную уплату налога на имущество	24603	-	(33)
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода (стр. 2510), в том числе:				
		25101	-	-
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода (стр. 2520), в том числе:				
		25201	-	-

Руководителю Департамента ЗДП

Герасименко О.А.

Бухгалтерия 19У
Отдел № 194

СЛУЖЕБНАЯ ЗАПИСКА
от 31.07.2017 г.
Исх. № 19У-8/2029

Уважаемый Олег Александрович!

В ответ на Ваш запрос от 21.07.2017г. направляю следующие документы:

1. Расшифровки строк бухгалтерского баланса по состоянию на 30.06.2017 год: 1150 «Основные средства», 1190 «Прочие внеоборотные активы», 1210 «Запасы», 1230 «Дебиторская задолженность», 1450-1520 «Кредиторская задолженность», 1450 «Прочие долгосрочные обязательства»;
2. Расшифровки строк отчета о финансовых результатах по состоянию на 30.06.2017 год: 2340-2350 «Прочие доходы и расходы».

Бухгалтерская отчетность по состоянию на 30.06.2017 год (4 листа) отправлена по электронной почте 26 июля 2017 года.

Приложение на 7 листах.

Заместитель главного бухгалтера



Е.А. Пахомова

Исполнитель:
Митина Н.В.
т.513-76-02

**Расшифровка
строки 1150 Бухгалтерского баланса
"Основные средства"**

(тыс. руб.)

Виды основных средств	Остаточная (балансовая) стоимость на 01.01.2017г	Поступление	Выбытие и амортизацион- ные отчисления	Остаточная (балансовая) стоимость на 01.07.2017г
Всего, в том числе:	12 643 037	69 213	295 582	12 416 668
Здания	3 872 120	1 034	44 103	3 829 051
Сооружения	191 163	0	8 408	182 755
Передаточные устройства	940 900	0	20 527	920 373
Машины и оборудование	1 428 855	56 801	205 441	1 280 215
Транспортные средства	68 380	11 208	13 381	66 207
Инструмент, производственный и хозяйственный инвентарь, прочие	50 844	0	3 631	47 213
Библиотечный фонд	0	91	91	0
Многолетние насаждения	0	0	0	0
Земельный участок	6 090 775	79	0	6 090 854

Заместитель главного бухгалтера



Е.А.Пахомова

Расшифровка
строки 1190 Бухгалтерского баланса
"Прочие внеоборотные активы"
на 30.06.2017 год

№ п/п	Наименование объекта	Сумма, тыс.руб.
Капитальные вложения всего, в том числе:		1 482 920.4
1	Строительство объектов основных средств жилищного назначения	1 134 704
2	НДС по подрядным работам при строительстве объектов жилищного назначения	189 063.9
3	Авансы выданные под капитальные вложения	158 522.1
4	Организация работ по строительству	630.4

Заместитель главного бухгалтера



Е.А.Пахомова

Расшифровка
строки 1210 Бухгалтерского баланса
"Запасы"
по состоянию на 30.06.2017 года.

№ п/п	Наименование	Сумма, тыс.руб.
Всего запасы, в том числе:		24 771 003.0
1	сырьё и материалы	3 526 390.0
2	незавершенное производство*	21 171 211.0
3	готовая продукция и товары для переработки	7 427.0
4	прочие запасы и затраты	65 975.0

* за минусом резерва под снижение стоимости незавершенного производства на сумму 860 605 тыс.руб.

Заместитель главного бухгалтера



Е.А.Пахомова

Расшифровка
строки 1230 Бухгалтерского баланса
"Дебиторская задолженность"
по состоянию на 30.06.2017 года

Наименование	Сумма, тыс.руб.	Резерв, тыс.руб.
Всего:	39 366 469.1	
в том числе:	45 474 028.6	6 107 559.5
Покупатели и заказчики	1 857 021.9	890 000.8
Авансы выданные	39 879 852.2	3 656 581.2
Прочие дебиторы	3 737 154.5	1 560 977.5

Заместитель главного бухгалтера



Е.А.Пахомова

Расшифровка
 строк 1450,1520 Бухгалтерского баланса
 "Кредиторская задолженность"
 по состоянию на 30.06.2017 года

Наименование	Сумма, тыс.руб.	
	Долгосрочная задолженность	Краткосрочная задолженность
Всего, в том числе:	41 810 862.0	48 825 542.8
Поставщики и подрядчики	21 616.0	2 483 922.0
Авансы полученные	41 789 246.0	45 537 095.0
Задолженность перед персоналом организации	-	251 078.6
Задолженность по налогам и сборам	-	154 050.6
Задолженность перед государственными внебюджетными фондами	-	143 456.0
Прочие кредиторы	-	255 940.6

Заместитель главного бухгалтера



Е.А.Пахомова

Расшифровка
строк 1450 Бухгалтерского баланса
"Прочие долгосрочные обязательства"
по состоянию на 30.06.2017 года

Наименование	Сумма, тыс.руб.
Всего, в том числе:	1 165 073.7
Средства долевого участия в строительстве (физические лица)	1 165 073.7

Заместитель главного бухгалтера



Е.А.Пахомова

Расшифровка
стр.2340, 2350 Отчёта о финансовых результатах
"Прочие доходы и расходы"
по состоянию на 30.06.2017 года

№ строки	Наименование	Сумма, тыс.руб.
стр.2340	Всего прочие доходы, в том числе:	4 065 547.8
	поступления от продажи иностранной валюты	1 523 787.3
	курсовая разница	1 125 971.5
	поступление от продажи основных средств и иных активов	1 021 135.9
	Штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров	294 143.3
	прибыль прошлых, выявленная в отчетном периоде	57 103.4
	прочие	43 406.4
стр.2350	Всего прочие расходы, в том числе:	3 908 513.6
	расходы от продажи иностранной валюты	1 524 343.2
	курсовая разница	1 256 811.1
	расходы, связанные с продажей, выбытием и прочим списанием основных средств и иных активов	671 745.6
	убытки прошлых лет, признанные в отчетном периоде	64 570.3
	расходы, связанные с выполнением работ по приказам президента Корпорации и с возмещением убытков	5 211.8
	прочие расходы	385 831.6

Заместитель главного бухгалтера



Е.А.Пахомова


 ИНН 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -
 КПП 5 0 9 9 5 0 0 0 1 Стр. 0 0 8

Расшифровка отдельных показателей отчета о финансовых результатах
Лист представляется при наличии расшифровок

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За отчетный год	За предыдущий год
1	2	3	4	5
Прибыль (убыток) до налогообложения (стр. 2300), в том числе:				
		23001	-	-
		23002	-	-
В том числе постоянные налоговые обязательства (активы) (стр. 2421), в том числе:				
		24211	-	-
Изменение отложенных налоговых обязательств (стр. 2430), в том числе:				
		24301	-	-
Изменение отложенных налоговых активов (стр. 2450), в том числе:				
		24501	-	-
Прочее (стр. 2460), в том числе:				
	Административный штраф ФГКУ "СУ ФПС № 3 МЧС России" за нарушение правил пожарной безопасности	24601	(70)	-
	Административный штраф УФК Департамента Росприроднадзора за нарушение правил охраны атмосферного воздуха	24602	(20)	-
	Административный штраф государственной инспекции труда за нарушение нормативных требований охраны труда	24603	(110)	-
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода (стр. 2510), в том числе:				
		25101	-	-
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода (стр. 2520), в том числе:				
		25201	-	-

АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ

о бухгалтерской (финансовой) отчетности
Публичного акционерного общества
«Ракетно-космическая корпорация
«Энергия» имени С.П. Королёва»
по итогам деятельности за 2016 год

Исх. № 2030-БР0-17



Тел: +7 495 797 56 65
Факс: +7 495 797 56 60
reception@bdo.ru
www.bdo.ru

АО «БДО Юникон»
Россия, 117587, Москва,
Варшавское шоссе,
д. 125, стр. 1, секция 11

АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Акционерам Публичного акционерного общества «Ракетно-космическая корпорация «Энергия» имени С.П. Королёва»

Аудируемое лицо

Публичное акционерное общество «Ракетно-космическая корпорация «Энергия» имени С.П. Королёва» (ПАО «РКК «Энергия»)

Зарегистрировано Межрайонной инспекцией № 2 по Московской области за основным государственным регистрационным номером 1025002032538.

Место нахождения: 141070, Российская Федерация, Московская область, г. Королев, ул. Ленина, д. 4А.

Аудитор

Акционерное общество «БДО Юникон» (АО «БДО Юникон»)

Зарегистрировано Инспекцией Министерства РФ по налогам и сборам № 26 по Южному административному округу г. Москвы за основным государственным регистрационным номером 1037739271701.

Место нахождения: 117587, Россия, г. Москва, Варшавское шоссе, дом 125, строение 1, секция 11.

АО «БДО Юникон» является членом профессионального аудиторского объединения саморегулируемая организация аудиторов «Российский Союз аудиторов» (Ассоциация), основной регистрационный номер записи в государственном реестре аудиторов и аудиторских организаций 11603059593.

Мы провели аудит прилагаемой бухгалтерской (финансовой) отчетности ПАО «РКК «Энергия» за 2016 год в следующем составе:

- бухгалтерский баланс на 31.12.2016;
- отчет о финансовых результатах за 2016 год;
- приложения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах, в том числе:
 - отчет об изменениях капитала за 2016 год;
 - отчет о движении денежных средств за 2016 год;
 - пояснения к бухгалтерской (финансовой) отчетности за 2016 год.

Ответственность аудируемого лица за бухгалтерскую (финансовую) отчетность

Руководство ПАО «РКК «Энергия» несет ответственность за составление и достоверность указанной бухгалтерской (финансовой) отчетности в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации в части подготовки бухгалтерской (финансовой) отчетности и за систему внутреннего контроля, необходимую для составления бухгалтерской (финансовой) отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

Ответственность аудитора

Наша ответственность заключается в выражении мнения о достоверности бухгалтерской (финансовой) отчетности на основе проведенного нами аудита. Мы проводили аудит в соответствии с федеральными стандартами аудиторской деятельности. Данные стандарты требуют соблюдения применимых этических норм, а также планирования и проведения аудита таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что бухгалтерская (финансовая) отчетность не содержит существенных искажений.

Аудит включал проведение аудиторских процедур, направленных на получение аудиторских доказательств, подтверждающих числовые показатели в бухгалтерской (финансовой) отчетности и раскрытие в ней информации. Выбор аудиторских процедур является предметом нашего суждения, которое основывается на оценке риска существенных искажений, допущенных вследствие недобросовестных действий или ошибок. В процессе оценки данного риска нами рассмотрена система внутреннего контроля, обеспечивающая составление и достоверность бухгалтерской (финансовой) отчетности с целью выбора соответствующих аудиторских процедур, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля.

Аудит также включал оценку надлежащего характера применяемой учетной политики и обоснованности оценочных показателей, полученных руководством аудируемого лица, а также оценку представления бухгалтерской (финансовой) отчетности в целом.

Мы полагаем, что полученные в ходе аудита аудиторские доказательства дают достаточные основания для выражения мнения о достоверности бухгалтерской (финансовой) отчетности.

Мнение

По нашему мнению, бухгалтерская (финансовая) отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение ПАО «РКК «Энергия» по состоянию на 31 декабря 2016 года, результаты его финансово-хозяйственной деятельности и движение денежных средств за 2016 год в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации в части подготовки бухгалтерской (финансовой) отчетности.

Прочие сведения

Бухгалтерская (финансовая) отчетность за период с 1 января по 31 декабря 2015 года включительно была проверена другим аудитором, заключение которого от 29.04.2016 выражало немодифицированное мнение о данной отчетности.

АО «БДО Юникон»

Генеральный директор

21 апреля 2017 года

Всего сброшюровано 94 листов.



В.Ю. Погуляев

Бухгалтерский баланс
 на 31 декабря 2016г.

Организация	Публичное акционерное общество "Ракетно-космическая корпорация "Энергия" имени С.П. Королёва"	по ОКПО	07530238
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	5018033937
Вид экономической деятельности	Научные исследования и разработки в области естественных и технических наук прочие	по ОКВЭД	72.19
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / Частная собственность	по ОКФС / ОКФС	12247 / 16
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384
Местонахождение (адрес)	643,141070,Московская обл,Королев г,Ленина ул,4А,Дом,		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016г.	На 31 декабря 2015г.	На 31 декабря 2014г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
3.2; 3.3	Нематериальные активы	1110	15 386	14 206	12 512
3.3	Результаты исследований и разработок	1120	1 433 098	1 645 562	1 393 579
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
3.4; 3.5	Основные средства	1150	12 899 009	12 834 821	13 226 145
3.4	Доходные вложения в материальные ценности	1160	286 617	294 966	304 241
3.6	Финансовые вложения	1170	565 286	769 860	3 318 477
	Отложенные налоговые активы	1180	1 132 981	114 671	97 510
3.4; 3.5	Прочие внеоборотные активы	1190	1 188 330	628 058	2 021 699
	Итого по разделу I	1100	17 520 707	16 302 144	20 374 163
3.7; 3.8; 3.9; 3.10	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	20 045 547	19 613 503	22 507 197
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	326 767	301 377	532 177
3.12	Дебиторская задолженность	1230	37 247 267	35 156 466	31 921 067
3.6	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	2 396 757	3 791 237	994 039
3.11	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	25 064 724	11 001 503	9 233 063
	Прочие оборотные активы	1260	203 708	216 427	289 533
	Итого по разделу II	1200	85 284 770	70 080 513	65 477 076
	БАЛАНС	1600	102 805 477	86 382 657	85 851 239

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016г.	На 31 декабря 2015г.	На 31 декабря 2014г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
3,13	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1 123 734	1 123 734	1 123 734
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	6 685 069	7 104 002	7 237 311
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
3,13	Резервный капитал	1360	168 560	168 560	168 560
3,13	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(5 339 023)	2 486 259	2 161 407
	Итого по разделу III	1300	2 638 340	10 882 555	10 691 012
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3,14	Заемные средства	1410	7 211 214	1 996 154	1 293 588
	Отложенные налоговые обязательства	1420	468 430	410 083	543 149
3,27	Оценочные обязательства	1430	2 196 434	-	-
3,15	Прочие обязательства	1450	41 050 141	21 556 450	11 177 748
	Итого по разделу IV	1400	50 926 219	23 962 687	13 014 485
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3,14	Заемные средства	1510	1 406 434	4 343 010	4 357 922
3,15	Кредиторская задолженность	1520	44 323 878	46 071 912	54 582 008
3,18	Доходы будущих периодов	1530	257 175	314 389	332 389
3,27	Оценочные обязательства	1540	3 251 175	761 699	566 055
	Прочие обязательства	1550	2 256	46 405	2 307 368
	Итого по разделу V	1500	49 240 918	51 537 415	62 145 742
	БАЛАНС	1700	102 805 477	86 382 657	85 851 239



Винокуров Павел
Вячеславович
(расшифровка подписи)

31 марта 2017 г.

Расшифровка отдельных показателей бухгалтерского баланса

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016г.	На 31 декабря 2015г.	На 31 декабря 2014г.
1	2	3	4	5	6
Нематериальные активы (стр. 1110), в том числе:					
3.2; 3.3	патенты, "ноу-хау", авторские права	11101	14 701	13 668	11 841
3.2; 3.3	незаконченные операции по приобретению нематериальных активов	11102	685	538	662
Результаты исследований и разработок (стр. 1120), в том числе:					
3.3	завершенные НИОКР	11201	1 033 129	810 333	179 657
3.3	незавершенные НИОКР	11202	399 969	835 229	1 213 922
Основные средства (стр. 1150), в том числе:					
3.4	здания и сооружения	11501	4 063 283	3 826 634	3 777 188
3.4	машины и оборудование	11502	1 428 855	1 197 521	840 690
3.4	транспортные средства	11503	68 380	64 335	76 016
3.5	незавершенные капитальные вложения (кроме субсчета 08.03.3)	11504	243 710	441 726	1 150 443
	оборудование, требующее монтажа	11505			
Доходные вложения (стр. 1160), в том числе:					
3.4	имущество, предоставленное в коммерческий найм	11601	255 972	294 966	304 241
		11602			
Финансовые вложения (стр. 1170), в том числе:					
3.6	паи и акции дочерних обществ	11701	287 962	632 212	422 650
3.6	паи и акции зависимых обществ	11702	29 487	29 487	29 487
3.6	паи и акции других обществ	11703	10 636	11 034	325 697
3.6	долгосрочные предоставленные займы	11704	237 201	97 127	2 540 643
Прочие внеоборотные активы (стр. 1190), в том числе:					
3.5	расходы, осуществленные в связи с предстоящими работами по договору строительного подряда, которые включаются в стоимость строящихся объектов, учтенные на субсчете 97.03 "Организация работ по строительству"	11901	1 117	6 848	6 301
3.5	незавершенные капитальные вложения на строительство объектов жилищного назначения, учтенные на субсчете 08.03.3	11902	890 462	239 370	1 383 658
	авансы выданные под капитальные вложения	11902	149 609	151 723	194 728
3.5	налог на добавленную стоимость по подрядным работам при строительстве объектов жилищного назначения, учтенные на субсчете 19.08	11903	147 142	39 554	246 449

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016г.	На 31 декабря 2015г.	На 31 декабря 2014г.
1	2	3	4	5	6
Запасы (стр. 1210), в том числе:					
3,7	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	12101	886 754	449 766	415 587
3,9	затраты в незавершенном производстве	12102	18 384 284	19 081 881	21 972 425
Дебиторская задолженность (стр. 1230), в том числе:					
Долгосрочная дебиторская задолженность					
3,12	покупатели и заказчики	12301	355 440	144 233	224 915
3,12	авансы выданные	12302	9 522 696	5 401 151	14 021 102
Краткосрочная дебиторская задолженность					
3,12	покупатели и заказчики	12303	1 122 636	3 079 920	1 321 124
3,12	авансы выданные	12304	24 643 243	25 120 798	15 560 022
Денежные средства и денежные эквиваленты (стр. 1250), в том числе:					
3,11	Денежные эквиваленты	12501	-	539 600	1 834 767
Прочие оборотные активы (стр. 1260), в том числе:					
	НДС, заявленный к возмещению по договорам и контрактам	12601	97 521	161 205	176 564
	НДС с авансов полученных	12602	7 413	9 153	4 465
Резервный капитал / Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества (стр. 1360), в том числе:					
3,13	резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	13601	168 560	168 560	168 560
Заемные средства (стр. 1410), в том числе:					
3,14	кредиты	14101	7 211 214	1 996 154	1 293 588
Оценочные обязательства (стр. 1430), в том числе:					
	оценочные обязательства по отпускам	14301	-	-	-
3,27	оценочные обязательства по предстоящим расходам на гарантийное обслуживание и проведение технической поддержки КС	14302	2 196 434	-	-
	оценочное обязательство по инвестиционному проекту	14303	-	-	-
Прочие долгосрочные обязательства (стр. 1450), в том числе:					
3,15	поставщики и подрядчики	14502	22 510	106 831	1 413
3,15	авансы полученные	14503	40 050 365	21 449 619	11 176 335
3,15	средства долевого участия в строительстве	14501	977 266	0	
Заемные средства (стр. 1510), в том числе:					
3,14	кредиты	15101	1 406 434	4 340 959	4 354 436
Кредиторская задолженность (стр. 1520), в том числе:					
3,15	поставщики и подрядчики	15201	2 455 594	4 153 313	2 558 940
3,15	задолженность перед персоналом организации	15202	237 280	267 608	241 982
3,15	задолженность перед государственными внебюджетными фондами	15203	181 432	191 606	136 698

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016г.	На 31 декабря 2015г.	На 31 декабря 2014г.
1	2	3	4	5	6
3,15	задолженность по налогам и сборам	15204	123 257	331 314	192 364
3,15	авансы полученные	15205	41 073 854	40 883 937	51 406 295
3,15	задолженность перед участниками по выплате дивидендов	15206	2	2 478	6 233
Доходы будущих периодов (стр. 1530), в том числе:					
3,18	целевое финансирование научных исследований	15301	1 000	106 620	332 389
Оценочные обязательства (стр. 1540), в том числе:					
3,27	оценочные обязательства по отпускам	15401	705 526	570 109	566 055
3,27	оценочные обязательства по предстоящим расходам на гарантийное обслуживание и проведение технической поддержки КС	15402	2 545 649	1 027	
3,27	оценочное обязательство по инвестиционному проекту	15403	-	190 563	
Прочие краткосрочные обязательства (стр. 1550), в том числе:					
	средства долевого участия в строительстве	15501	-	7 817	2 303 098
	ндс по авансам выданным	15502	2 256	38 588	4 269

Руководитель

Винокуров Павел Вячеславович

31 марта 2017г.



Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2016г.

		Коды		
		0710002		
Форма по ОКУД		31	12	2016
Дата (число, месяц, год)				
Организация Публичное акционерное общество "Ракетно-космическая корпорация "Энергия" имени С.П. Королёва"	по ОКПО	07530238		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	5018033937		
Вид экономической деятельности Научные исследования и разработки в области естественных и технических наук прочие	по ОКВЭД	72.19		
Организационно-правовая форма / форма собственности Публичное акционерное общество / Частная собственность	по ОКФС / ОКФС	12247	16	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016г.	За Январь - Декабрь 2015г.
3.19	Выручка	2110	33 828 215	38 519 864
	Себестоимость продаж	2120	(31 571 178)	(36 539 341)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	2 257 037	1 980 523
	Коммерческие расходы	2210	(166 493)	(346 190)
	Управленческие расходы	2220	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	2 090 544	1 634 333
3.19	Доходы от участия в других организациях	2310	23 544	24 753
3.19	Проценты к получению	2320	937 314	874 237
	Проценты к уплате	2330	(974 211)	(500 237)
3.21	Прочие доходы	2340	12 436 922	13 197 523
3.21	Прочие расходы	2350	(22 433 156)	(14 081 369)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(7 919 043)	1 149 240
3.16	Текущий налог на прибыль	2410	(1 199 607)	(793 164)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(1 823 453)	(413 080)
3.17	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(58 347)	133 066
3.17	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 018 310	17 170
	Прочее	2460	(29 074)	(72 557)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(8 187 761)	433 755

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016г.	За Январь - Декабрь 2015г.
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	518 220	4 081
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(7 669 541)	437 836
3,23	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



Винокуров Павел
Вячеславович
(расшифровка подписи)

**Расшифровка отдельных показателей отчёта о финансовых результатах
за январь-декабрь 2016 года**

Пояснения	Наименование показателя	Код	За январь-декабрь 2016 года	За январь-декабрь 2015 года
1	2	3	4	5
Выручка (стр. 2110), в том числе:				
3,19	научные исследования и разработки в области естественных и технических наук	21101	31 415 921	36 774 139
3,19	услуги в сфере строительства, в социальной сфере, в сфере торговли и общественного питания	21102	911 358	863 617
3,19	услуги, связанные с предоставлением за плату во временное пользование (временное владение и пользование) активов Корпорации	21103	316 387	330 251
Себестоимость продаж (стр. 2120), в том числе:				
	научные исследования и разработки в области естественных и технических наук	21201	(29 613 397)	(35 169 995)
	услуги в сфере строительства, в социальной сфере, в сфере торговли и общественного питания	21202	(652 958)	(666 172)
	услуги, связанные с предоставлением за плату во временное пользование (временное владение и пользование) активов Корпорации	21203	(136 979)	(149 120)
Валовая прибыль (убыток) (стр. 2100), в том числе:				
	научные исследования и разработки в области естественных и технических наук	21001	1 802 524	1 604 144
	услуги в сфере строительства, в социальной сфере, в сфере торговли и общественного питания	21002	258 400	197 445
	услуги, связанные с предоставлением за плату во временное пользование (временное владение и пользование) активов Корпорации	21003	179 408	181 131
Коммерческие расходы (стр. 2210), в том числе:				
	научные исследования и разработки в области естественных и технических наук	22101	(79 162)	(266 211)
	услуги в сфере строительства, в социальной сфере, в сфере торговли и общественного питания	22102	(87 331)	(79 979)
Прибыль (убыток) от продаж (стр. 2200), в том числе:				
	научные исследования и разработки в области естественных и технических наук	22001	1 723 362	1 337 933
	услуги в сфере строительства, в социальной сфере, в сфере торговли и общественного питания	22002	171 069	117 466
	услуги, связанные с предоставлением за плату во временное пользование (временное владение и пользование) активов Корпорации	22003	179 408	181 131
Прочие доходы (стр. 2340), в том числе:				
3,21	поступления, связанные с продажей основных средств и иных активов	23401	1 541 386	6 746 821

Пояснения	Наименование показателя	Код	За январь-декабрь 2016 года	За январь-декабрь 2015 года
1	2	3	4	5
3.21	доходы, связанные с возмещением убытков	23402	4 992 623	513
Прочие расходы (стр. 2350), в том числе:				
3,21	расходы, связанные с участием в уставных капиталах других организаций и продажей основных средств и иных активов	23501	(1 527 773)	(6 767 873)
3.21	расходы, связанные с созданием резервов по сомнительным долгам, под обесценение финансовых вложений, под снижение стоимости материальных ценностей, под гарантийное обслуживание и иные	23502	(14 484 253)	(4 132 091)

Руководитель

31 марта 2017 года



Винокуров Павел Вячеславович

**Отчет об изменениях капитала
за Январь - Декабрь 2016г.**

Организация	Публичное акционерное общество "Ракетно-космическая корпорация "Энергия" имени С.П. Королёва"	Форма по ОКУД	0710003
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31 12 2016
Вид экономической деятельности	Научные исследования и разработки в области естественных и технических наук прочие	по ОКПО	07530238
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / Частная собственность	ИНН	501803937
Единица измерения: в тыс. рублей		по ОКВЭД	72.19
		по ОКФС / ОКФС	12247 18
		по ОКЕИ	384

1. Движение капитала

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Величина капитала на 31 декабря 2014 г. За 2015 г.	3100	1 123 734	-	7 237 311	168 560	2 161 407	10 691 012
Увеличение капитала - всего:	3210	-	-	-	-	437 316	437 316
в том числе:							
чистая прибыль	3211	X	X	X	X	433 755	433 755
переоценка имущества	3212	X	X	-	X	-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3213	X	X	-	X	3 561	3 561
дополнительный выпуск акций	3214	-	-	-	X	X	-
увеличение номинальной стоимости акций	3215	-	-	-	X	-	X
реорганизация юридического лица	3216	-	-	-	-	-	-

Форма 0710023 с.2

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Уменьшение капитала - всего:	3220	-	-	(129 228)	-	(116 545)	(245 773)
в том числе:							
убыток	3321	X	X	X	X	-	-
переоценка имущества	3222	X	X	(129 228)	X	-	(129 228)
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3223	X	X	-	X	(9 790)	(9 790)
уменьшение номинальной стоимости	3224	-	-	-	X	-	-
уменьшение количества акций	3225	-	-	-	X	-	-
реорганизация юридического лица	3226	-	-	-	-	-	-
дивиденды	3227	X	X	X	X	(106 755)	(106 755)
Изменение добавочного капитала	3230	X	X	(4 081)	-	4 081	X
Изменение резервного капитала	3240	X	X	X	-	-	X
Величина капитала на 31 декабря 2015 г. За 2016 г.	3200	1 123 734	-	7 104 002	168 560	2 486 259	10 882 555
Увеличение капитала - всего:	3310	-	-	99 287	-	2 417	101 704
в том числе:							
чистая прибыль	3311	X	X	X	X	-	-
переоценка имущества	3312	X	X	99 287	X	-	99 287
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3313	X	X	-	X	2 417	2 417
дополнительный выпуск акций	3314	-	-	-	X	X	-
увеличение номинальной стоимости акций	3315	-	-	-	X	-	X
реорганизация юридического лица	3316	-	-	-	-	-	-
Уменьшение капитала - всего:	3320	-	-	-	-	(8 345 919)	(8 345 919)
в том числе:							
убыток	3321	X	X	X	X	(8 187 761)	(8 187 761)
переоценка имущества	3322	X	X	-	X	-	-
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3323	X	X	-	X	(6 454)	(6 454)
уменьшение номинальной стоимости	3324	-	-	-	X	-	-
уменьшение количества акций	3325	-	-	-	X	-	-
реорганизация юридического лица	3326	-	-	-	-	-	-
дивиденды	3327	X	X	X	X	(151 704)	(151 704)
Изменение добавочного капитала	3330	X	X	(518 220)	-	518 220	X
Изменение резервного капитала	3340	X	X	X	-	-	X
Величина капитала на 31 декабря 2016 г.	3300	1 123 734	-	6 685 069	168 560	(5 339 023)	2 638 340

Форма 0710023 с.3

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

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2014 г.	Изменения капитала за 2015 г.		На 31 декабря 2015 г.
			за счет чистой прибыли (убытка)	за счет иных факторов	
Капитал - всего					
до корректировок	3400	10 691 012	-	348 112	11 039 124
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3410	-	-	0	0
исправлением ошибок	3420	-	-	(156 569)	(156 569)
после корректировок	3500	10 691 012	-	191 543	10 882 555
в том числе:					
нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)					
до корректировок	3401	2 161 407	-	481 421	2 642 828
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3411	-	-	0	0
исправлением ошибок	3421	-	-	(156 569)	(156 569)
после корректировок	3501	2 161 407	-	324 852	2 486 259
до корректировок	3402	-	-	-	-
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3412	-	-	-	-
исправлением ошибок	3422	-	-	-	-
после корректировок	3502	-	-	-	-

Форма 0710023 с.4

3. Чистые активы

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
Чистые активы	3600	2 895 515	11 157 802	11 023 401



Винокуров Павел
Вичеславович
(инициальная подпись)

Отчет о движении денежных средств
 за Январь - Декабрь 2016г.

Форма по ОКУД		Коды	
Дата (число, месяц, год)		31	12 | 2016
Публичное акционерное общество "Ракетно-космическая корпорация "Энергия" имени С.П. Королёва"		0710004	
Организация	по ОКПО	07530238	
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	5018033937	
Вид экономической деятельности	по ОКВЭД	72.19	
Научные исследования и разработки в области естественных и технических наук прочие	ОКВЭД	12247 | 16	
Организационно-правовая форма / форма собственности	по ОКФС / ОКФС	12247 | 16	
Публичное акционерное общество / Частная собственность	по ОКЕИ	384	
Единица измерения: в тыс. рублей			

Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016г.	За Январь - Декабрь 2015г.
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления - всего	4110	58 195 233	36 604 492
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	51 912 224	35 670 284
из них:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг дочерним и зависимым обществам		82 235	150 073
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	121 367	219 155
из них:			
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей от		23 290	111 906
от перепродажи финансовых вложений	4113	-	-
от инвесторов на долевое участие в строительстве	4114	982 652	253 220
прочие поступления	4119	5 178 990	461 833
из них:			
прочие поступления от дочерних и зависимых обществ		477	153
страховое возмещение		4 927 168	-
Платежи - всего	4120	(44 549 701)	(33 980 635)
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(31 554 779)	(23 366 386)
из них:			
дочерним и зависимым обществам за сырье, материалы, работы, услуги		(18 284 146)	(10 931 574)
в связи с оплатой труда работников	4122	(7 440 047)	(6 831 620)
процентов по долговым обязательствам	4123	(971 936)	(497 780)
налога на прибыль организаций	4124	(1 468 195)	(666 773)
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги по долевному участию в строительстве	4125	(683 538)	(223 262)
прочие платежи	4129	(2 431 206)	(2 394 814)
из них:			
прочие платежи дочерним и зависимым обществам		(52 579)	(51 651)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	13 645 532	2 623 857
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления - всего	4210	385 520	413 727
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	347 325	9 210
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	5 206	-
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	5 000	-
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	26 289	368 547

	4215	-	-
прочие поступления	4219	1 700	35 970
Платежи - всего	4220	(1 715 971)	(2 505 797)
в том числе: в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(672 713)	(1 082 178)
из них: дочерним и зависимым обществам в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов		(267 958)	(154 833)
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	-	-
в связи с приобретением долговых ценных оуаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	(1 041 329)	(1 422 555)
из них: в связи с предоставлением займов связанным сторонам		(1 005 829)	(1 422 555)
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	-	-
	4225	-	-
прочие платежи	4229	(1 929)	(1 064)
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	(1 330 451)	(2 092 070)

Форма 0710004 с.2

Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016г.	За Январь - Декабрь 2015г.
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления - всего	4310	7 314 205	5 039 699
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311	7 249 205	5 039 633
денежных вкладов собственников (участников)	4312	-	-
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	-	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	-	-
	4315	-	-
прочие поступления	4319	65 000	66
Платежи - всего	4320	(5 124 758)	(4 690 226)
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	-	-
на выплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	(151 763)	(106 959)
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	(4 972 995)	(4 583 197)
	4324	-	-
прочие платежи	4329	-	(70)
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	2 189 447	349 473
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	14 504 528	881 260
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	11 001 503	9 233 063
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	25 064 724	11 001 503
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	(441 307)	887 180



Руководитель
(подпись)
31 марта 2017 г.

Винокуров Павел
Вячеславович
(расшифровка подписи)

**ПОЯСНЕНИЯ
К БУХГАЛТЕРСКОЙ (ФИНАНСОВОЙ)
ОТЧЕТНОСТИ ЗА 2016 год
ПАО «РКК «Энергия»**

Оглавление

1. Общие сведения	3
1.1 Общая информация	3
1.2 Корпоративное управление	3
1.3 Филиалы (структурные подразделения).....	5
4. Информация о численности персонала	5
5. Информация о деятельности.....	6
2. Существенные аспекты Учетной политики и представления информации в бухгалтерской отчетности.....	6
2.1 Основа составления отчетности	6
2.2 Активы, обязательства и операции в иностранной валюте	6
2.3 Краткосрочные и долгосрочные активы и обязательства.....	7
2.4 Изменения в учетной политике	7
3. Раскрытие существенных показателей	8
3.1 Информация по сегментам.....	8
3.2 Нематериальные активы	12
3.3 Расходы по НИОКР	15
3.4 Основные средства	18
3.5 Незавершенное строительство	23
3.6 Финансовые вложения	25
3.7 Материально-производственные запасы	27
3.8 Спецодежда и спецоборудование.....	27
3.9 Затраты, незавершенное производство и готовая продукция	28
3.10 Расходы будущих периодов.....	28
3.11 Денежные средства	31
3.12 Дебиторская задолженность	31
3.13 Капитал и резервы	34
3.14 Кредиты и займы	34
3.15 Кредиторская задолженность	38
3.16 Налогообложение	41
3.17 Отложенные налоги.....	41
3.18 Доходы будущих периодов.....	42
3.19 Признание доходов (выручки).....	42
3.20 Затраты на производство.....	43
3.21 Прочие доходы и расходы	43
3.22 Порядок признания коммерческих и управленческих расходов	44
3.23 Прибыль на акцию	44
3.24 Обеспечение обязательств	45
3.25 Государственная помощь	46
3.26 Связанные стороны.....	46
3.27 Оценочные обязательства	63
3.28 Условные активы и обязательства	64
3.29 События после отчетной даты.....	75

1. Общие сведения

1.1 Общая информация

Публичное акционерное общество «Ракетно-космическая корпорация «Энергия» им. С.П. Королева» (далее по тексту – Корпорация, ПАО «РКК «Энергия») создано на основании Постановления Правительства Российской Федерации от 29 апреля 1994 года № 415.

Свидетельство о государственной регистрации ПАО «РКК «Энергия» с внесением записи в Единый государственный реестр юридических лиц за основным государственным регистрационным № 1025002032538 от 21 октября 2002 года выдано Инспекцией ФНС России № 2 по Московской области.

Общество зарегистрировано по адресу: 141070, Московская область, г. Королев, ул. Ленина, д. 4а.

Акции обыкновенные именные бездокументарные, государственный регистрационный номер 1-03-01091-А от 30.12.1998 года торгуются на Московской бирже в Третьем уровне листинга.

1.2 Корпоративное управление

Сведения о лицах, входящих в состав Совета директоров Корпорации на 31.12.2016

№	Ф.И.О.	Должность
1	Власов Юрий Вениаминович	Генеральный директор ОАО «ОРКК»
2	Гавриленко Анатолий Анатольевич	Генеральный директор ЗАО «Лидер»
3	Иванов Александр Николаевич	Первый заместитель генерального директора Госкорпорации «Роскосмос»
4	Комаров Игорь Анатольевич	Генеральный директор Госкорпорации «Роскосмос»
5	Лобанов Олег Владимирович	Заместитель генерального директора Госкорпорации «Роскосмос»
6	Медведев Александр Алексеевич	Первый заместитель генерального директора ФГУП «ГКНПЦ имени М.В. Хруничева», Заместитель генерального директора ФГУП ЦНИИмаш
7	Никитин Андрей Сергеевич	Генеральный директор АНО «Агентство стратегических инициатив»
8	Никитин Сергей Александрович	Заместитель генерального директора – начальник управления корпоративного контроля ЗАО «Лидер»
9	Нуждов Алексей Викторович	Заместитель генерального директора ЗАО «Лидер»
10	Петров Максим Валерьевич	Генеральный директор АО «РК-Активы»
11	Солнцев Владимир Львович	Генеральный директор ПАО «РКК «Энергия»

Едиличный исполнительный орган

Едиличным исполнительным органом ПАО «РКК «Энергия» является Генеральный директор, который осуществляет руководство текущей деятельностью Корпорации в порядке и в пределах полномочий, определенных Федеральным законом «Об акционерных обществах», иными правовыми актами Российской Федерации, Уставом Корпорации, Положением о едиличном исполнительном органе и заключаемым с ним договором.

Сведения о лицах, входящих в состав Правления Корпорации на 31.12.2016

№	Ф.И.О.	Занимаемая должность в ПАО «РКК «Энергия»
1	Соляцев Владимир Львович	Генеральный директор ПАО «РКК «Энергия»
2	Брюханов Николай Альбертович	Первый заместитель генерального конструктора - генеральный конструктор перспективных космических комплексов и систем
3	Винокуров Павел Вячеславович	Первый заместитель генерального директора по финансово-экономической деятельности
4	Ермаков Евгений Алексеевич	Руководитель Департамента 5ДП, главный инженер
5	Комаров Михаил Викторович	Заместитель генерального директора по персоналу и социальной политике
6	Корогодина Елена Михайловна	Главный бухгалтер
7	Кузнецов Александр Александрович	Заместитель генерального директора - руководитель Главного офиса управления проектами
8	Меркулов Михаил Юрьевич	Заместитель генерального директора по безопасности и режиму
9	Микрин Евгений Анатольевич	Генеральный конструктор – первый заместитель генерального директора
10	Пирогов Николай Анатольевич	Заместитель генерального директора по взаимодействию с государственными органами власти
11	Радугин Игорь Сергеевич	Первый заместитель генерального конструктора - генеральный конструктор средств выведения
12	Романов Сергей Юрьевич	Первый заместитель генерального конструктора - генеральный конструктор пилотируемых космических комплексов
13	Рыков Виктор Иванович	Советник генерального директора ПАО «РКК «Энергия»
14	Сапёров Сергей Анатольевич	Заместитель генерального директора по организационно-правовым вопросам
15	Соловьев Владимир Алексеевич	Первый заместитель генерального конструктора по летной эксплуатации, испытаниям ракетно-космических комплексов и систем
16	Фролов Игорь Владимирович	Первый заместитель генерального конструктора - генеральный конструктор автоматических космических комплексов и систем
17	Щачнев Сергей Юрьевич	Генеральный директор ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия»

1.3 Филиалы (структурные подразделения)

По состоянию на 31.12.2016 Общество имело в своем составе 10 территориально обособленных структурных подразделений (в т.ч. филиалов).

Перечень обособленных подразделений (филиалов)

№	Наименование	Место нахождения	КПП	Вид деятельности
1	Пансионат «Восход»	Московская обл., Сергиево-Посадский район, посёлок Учебного хозяйства «Ситники», д. 15	504202001	Деятельность пансионатов, домов отдыха и т.п.
2	Пансионат санаторного типа «Восток»	Краснодарский край, Туапсинский район, пос. Новомихайловский-2	235502001	Деятельность пансионатов, домов отдыха и т.п.
3	Санаторий «Крепость»	Ставропольский край, город-курорт Кисловодск, проспект Мира, д. 9	262802001	Деятельность пансионатов, домов отдыха и т.п.
4	«Байконур»	Республика Казахстан, Кзыл-Ординская обл., г. Байконур-8	990103001	Содержание и эксплуатация объектов космодрома «Байконур»

Прочие обособленные подразделения

№	Наименование	Вид деятельности
1	Управление по торговле и общественному питанию	Торговля, общественное питание
2	Управление по организации деятельности здравниц и объектов сферы услуг	Услуги социальной сферы
3	Санаторий-профилакторий «Подлипки»	Деятельность пансионатов, домов отдыха и т.п.
4	Обособленный отдел 123 обеспечения работ по реализации проектов на космодроме «Плесецк»;	Обеспечение работ на космодроме «Плесецк»
5	Обособленный отдел 029 разработки конструкций, составляющих частей КГЧ, МТО для сборки КГЧ и контейнеров для транспортировки КА различного назначения	Деятельность по разработке конструкций составляющих частей КГЧ, МТО для сборки КГЧ и контейнеров для транспортировки КА
6	Обособленный отдел 124 обеспечения работ по реализации проектов Корпорации на космодроме «Восточный»;	Деятельность по обеспечению работ на космодроме «Восточный»

4. Информация о численности персонала

Среднесписочная численность работников Корпорации за 2016 год составила 719 624, 2 человека.

Среднесписочная численность работников Корпорации за 2015 год составила 672 221,1 человека.

5. Информация о деятельности

Основной хозяйственной деятельностью ПАО «РКК «Энергия» является продажа продукции, услуг и НИОКР с использованием космических технологий.

Виды продукции (работ, услуг), предлагаемые Корпорацией на рынке его основной деятельности:

- научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы по созданию, наземной отработке, испытаниям и запуску:
 - космических пилотируемых станций;
 - целевых космических модулей;
 - пилотируемых и грузовых космических кораблей;
 - автоматических космических аппаратов и систем;
 - разгонных ракетно-космических блоков;
 - средств выведения.
- обеспечение управления полетом, подготовки экипажей, подготовки и проведения космических исследований и экспериментов на орбитальных станциях и космических аппаратах.
- внедрение космических наукоёмких технологий в некосмические сферы производства.
- создание Международной космической станции (МКС), обеспечение эксплуатации.
- обеспечение запусков космических аппаратов (КА) с использованием разгонных блоков типа ДМ.
- услуги по коммерческим запускам иностранных космонавтов и туристов.
- проектные исследования, разработка, отработка, обеспечение производства комплекса протезно-ортопедических изделий и изделий сложной электробытовой техники и медицины.

Кроме того, оказываются услуги по организации санаторно-курортного лечения, обеспечению безопасности, услуги связи, по управлению персоналом. Также оказываются услуги по обеспечению питанием и продовольственными товарами, типографские услуги и др.

2. Существенные аспекты Учетной политики и представления информации в бухгалтерской отчетности

2.1 Основа составления отчетности

Настоящая бухгалтерская отчетность сформирована, исходя из действующих в Российской Федерации правил бухгалтерского учета и отчетности, в частности, Федерального Закона «О бухгалтерском учете» от 6 декабря 2011 года № 402-ФЗ и Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации, утвержденного приказом Министерства финансов Российской Федерации от 29 июля 1998 года № 34н, а также иных нормативных актов, входящих в систему регулирования бухгалтерского учета и отчетности организаций в Российской Федерации.

Бухгалтерская отчетность подготовлена в соответствии с Учетной политикой, утвержденной приказом Президента Корпорации ПАО «РКК «Энергия» от 31 декабря 2015 года № 654.

2.2 Активы, обязательства и операции в иностранной валюте

При учете хозяйственных операций, совершенных в иностранной валюте, применяется курс соответствующей валюты, установленный Центральным банком

Российской Федерации на дату совершения операции. Денежные средства на валютных и депозитных счетах в банках, средства в расчетах, включая займы, выданные и полученные, кредиты, стоимость которых выражена в иностранной валюте, отражены в бухгалтерской отчетности в суммах, исчисленных на основе официального курса. Курс составил 60,6569 руб. и 72,8827 руб. за 1 доллар США, 63,8111 руб. и 79,6972 руб. за 1 евро на 31 декабря 2016 и 2015 года, соответственно.

Курсовые разницы, возникшие в течение года по операциям с активами и обязательствами, стоимость которых выражена в иностранной валюте, а также при пересчете их по состоянию на отчетную дату, отражены в составе прочих доходов и расходов.

2.3 Краткосрочные и долгосрочные активы и обязательства

В бухгалтерском балансе дебиторская и кредиторская задолженность отнесены к краткосрочным, если срок их обращения (погашения) не превышает 12 месяцев после отчетной даты или не установлен. Остальные указанные активы и обязательства представлены как долгосрочные. Финансовые вложения, а также кредиты и займы, классифицируются как краткосрочные или долгосрочные, исходя из предполагаемого срока их использования (обращения, владения или погашения) после отчетной даты.

2.4 Изменения в учетной политике.

2016 год

В целях исполнения Приказа Президента Корпорации от 29.04.2016 №239 «Об организации работ по проекту «Техническое обслуживание и текущий ремонт газового оборудования и газопроводов цехов №411 и 412 ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия» введен новый вид деятельности – услуги по текущему обслуживанию и ремонту инженерных энергетических систем и сооружений.

Корпорация создает оценочное обязательство по сомнительным долгам ежеквартально.

2017 год

В связи с передачей в собственность ПАО «РКК «Энергия» сетей водоснабжения и водоотведения открыты новые виды деятельности:

- транспортировка воды;
- транспортировка стоков.

Изменен критерий существенности ошибок в учете. Ошибка признается существенной, если она в отдельности или в совокупности с другими ошибками за один и тот же отчетный период может повлиять на экономические решения пользователей, принимаемые ими на основе бухгалтерской отчетности, составленной за этот отчетный период.

Изменен критерий отнесения объектов к инвестиционным активам. Под инвестиционным активом понимается объект имущества, подготовка которого к предполагаемому использованию требует длительного времени (более 12 месяцев) и существенных расходов на приобретение, сооружение и (или) изготовление (свыше 100 млн. руб.).

Изменена оценка финансовых вложений при списании. При выбытии финансовые вложения, по которым не определяется текущая рыночная стоимость, оцениваются по первоначальной стоимости каждой выбывающей единицы бухгалтерского учета финансовых вложений или по средней первоначальной стоимости каждой единицы бухгалтерского учета. При выбытии активов, принятых к бухгалтерскому учету в

качестве финансовых вложений, по которым определяется текущая рыночная стоимость, их стоимость определяется Корпорацией исходя из последней оценки.

Уточнен момент отражения процентных расходов. Начисление процентов, причитающихся к оплате займодавцу (кредитору), отражается в учете равномерно последним днем каждого месяца, к которому они относятся (вне зависимости от предусмотренного договором графика оплаты).

Изменен перечень денежных эквивалентов. К денежным эквивалентам Корпорация относит следующие активы: депозиты до востребования, депозиты со сроком размещения до трех месяцев, бездоходные депозиты, не признаваемые финансовыми вложениями.

Корпорация ежегодно формирует Резерв по сомнительным долгам по состоянию на 31 декабря Отчетного периода.

3. Раскрытие существенных показателей

3.1 Информация по сегментам

В соответствии с ПБУ 12/2010 «Информация по сегментам» на основе анализа источников и характера рисков, связанных с деятельностью Корпорации, и извлекаемой прибылью, для формирования данных по сегментам организационной и управленческой структуры системы внутренней отчетности, первичной признана информация по операционным сегментам, а вторичной – по каждому географическому сегменту.

Первичная информация – операционные сегменты.

В деятельности Корпорации может быть выделен один основной операционный сегмент:

- проведение научно-исследовательских, опытно-конструкторских и экспериментальных работ по созданию и эксплуатации пилотируемых орбитальных комплексов, средств выведения, ракет-носителей различного класса, космических комплексов телекоммуникаций, вещания и спутниковой связи;

прочие сегменты, в том числе:

- оказание услуг по санаторно-курортному лечению, услуг детских оздоровительных лагерей;
- оказание услуг в сфере торговли и общественного питания;
- оказание услуг в социальной сфере;
- оказание прочих услуг (услуги по проведению режимных мероприятий и по подбору кадров для дочерних обществ, типографские услуги и т.п.).

тыс. руб.

Наименование показателя	Проведение научно-исследовательских, опытно-конструкторских и экспериментальных работ	Оказание услуг по санаторно-курортному лечению	Оказание услуг в сфере торговли	Оказание услуг в социальной сфере	Оказание прочих услуг	Итого по Корпорации
1	2	3	4	5	6	7
За 2016 год						
Выручка сегмента	31 415 921	653 047	183 038	75 273	1 500 936	33 828 215
Прибыль (убыток) от продаж	1 723 362	148 448	- 2 526	25 147	196 113	2 090 544

Наименование показателя	Проведение научно-исследовательских, опытно-конструкторских и экспериментальных работ	Оказание услуг по санаторно-курортному лечению	Оказание услуг в сфере торговли	Оказание услуг в социальной сфере	Оказание прочих услуг	Итого по Корпорации
1	2	3	4	5	6	7
сегмента						
Проценты к получению	914 456	22 858	-	-	x	937 314
Проценты к уплате	974 211	-	-	-	x	974 211
Доходы от участия в других организациях	23 544	-	-	-	x	23 544
Прочие доходы	12 434 904	2 018	-	-	x	12 436 922
Прочие расходы	22 430 519	2 637	-	-	x	22 433 156
Прибыль (убыток) до налогообложения сегмента	-8 308 464	170 687	- 2 526	25 147	196 113	- 7 919 043
На 31 декабря 2016 года						
Активы сегмента	101 603 266	1 149 269	42 233	10 709	X	102 805 477
в том числе внеоборотные активы	16 562 864	957 843	-	-	X	17 520 707
Активы, не распределенные по сегментам	-	-	-	-	x	-
Активы – всего	101 603 266	1 149 269	42 233	10 709	X	102 805 477
Обязательства сегмента	100 167 137	1 149 269	42 233	10 709	X	100 167 137
Обязательства, не распределенные по сегментам	-	-	-	-	-	-
Обязательства - всего	100 167 137	1 149 269	42 233	10 709		100 167 137
На 31 декабря 2015 года						
Активы сегмента	85 291 031	1 052 722	26 982	11 922	X	86 382 657
в том числе	15 462 045	840 099	-	-	X	16 302 144

Наименование показателя	Проведение научно-исследовательских, опытно-конструкторских и экспериментальных работ	Оказание услуг по санаторно-курортному лечению	Оказание услуг в сфере торговли	Оказание услуг в социальной сфере	Оказание прочих услуг	Итого по Корпорации
1	2	3	4	5	6	7
внеоборотные активы						
Активы, не распределенные по сегментам	-	-	-	-	x	-
Активы – всего	85 291 031	1 052 722	26 982	11 922	x	86 382 657
Обязательства сегмента	74 408 476	1 052 722	26 982	11 922	x	75 500 102
Обязательства, не распределенные по сегментам	-	-	-	-	x	-
Обязательства – всего	74 408 476	1 052 722	26 982	11 922	x	75 500 102
На 31 декабря 2014 года						
Активы сегмента	84 928 017	893 147	18 210	11 865	x	85 851 239
Активы, не распределенные по сегментам	-	-	-	-	x	-
Активы – всего	84 928 017	893 147	18 210	11 865	x	85 851 239
Обязательства сегмента	74 237 005	893 147	18 210	11 865	x	75 160 227
Обязательства, не распределенные по сегментам	-	-	-	-	x	-
Обязательства – всего	74 237 005	893 147	18 210	11 865	x	75 160 227

Выручка (доходы) сегментов формируется в результате операций с покупателями и заказчиками. Операции с другими сегментами не осуществляются. Расходы по налогу на прибыль и иным аналогичным платежам не включаются в расчет прибыли (убытка) сегмента. Распределение процентов к получению, процентов к уплате, доходов от участия в других организациях, прочих доходов и расходов между сегментами «Проведение научно-исследовательских, опытно-конструкторских и экспериментальных работ» и «Оказание прочих услуг» не осуществлялось в виду нецелесообразности и отсутствия

необходимой основы. Эти доходы и расходы относятся к деятельности Корпорации в целом.

Активы сегментов включают, преимущественно, основные средства, незавершенное строительство, материально-производственные запасы, незавершенное производство, дебиторскую задолженность, и прочие оборотные активы за исключением отложенных налоговых активов, финансовых вложений и денежных средств. Нераспределенные активы не включаются в состав активов сегментов, поскольку непосредственно не связаны с отчетными сегментами, а необходимая база распределения отсутствует.

Обязательства сегментов раскрыты все за исключением обязательств по филиалам.

Совокупная доля в чистой прибыли обществ, в которых Корпорация имеет долю участия в уставном капитале, общая величина вложений в эти общества Корпорации не раскрываются в данном разделе, поскольку непосредственно не связаны с выделяемыми сегментами Корпорации.

Вторичная информация – географические сегменты.

Информация по географическим сегментам на 2016 год (выручка от продажи внешним покупателям и финансовый результат деятельности сегмента) представлена в следующей таблице:

тыс. руб.

Географические сегменты	Выручка от продаж (без НДС)	Себестоимость	Прибыль от продаж	Рентабельность продаж, %
Внутренний рынок	29 639 257,29	28 028 270,34	1 610 986,98	5,44
Страны ЕС	46 662,65	31 851,97	14 810,68	31,74
Ангола	3 323 103,94	3 025 070,75	298 033,19	8,97
США	810 906,37	584 662,81	226 243,56	27,90
Египет		63 230,00	-63 230,00	-
Япония	8 284,70	4 584,78	3 699,90	44,66
Всего	33 828 214,95	31 737 670,65	2 090 544,31	6,18

Информация по географическим сегментам на 2015 год (выручка от продажи внешним покупателям и финансовый результат деятельности сегмента) представлена в следующей таблице:

тыс. руб.

Географические сегменты	Выручка от продаж (без НДС)	Себестоимость	Прибыль от продаж	Рентабельность продаж, %
Внутренний рынок	33 950 791	31 975 035	1 975 756	5,82
Страны ЕС	244 634	141 092	103 542	42,33
Ангола	98 459	94 244	4 215	4,28
США	635 149	441 207	193 942	30,53
Египет	3 588 492	4 232 965	-644 473	-
Япония	2 339	988	1 351	57,76
Всего	38 519 864	36 885 531	1 634 333	4,24

Выручка представлена в разрезе географических сегментов по местам расположения рынков сбыта. Поскольку производственные мощности Корпорации расположены на территории Российской Федерации, активы и капитальные вложения отнесены к одному географическому сегменту, выделенному по месту расположения активов – Российской Федерации.

3.2 Нематериальные активы

Учет нематериальных активов в Корпорации ведется в соответствии с ПБУ 14/2007 «Учет нематериальных активов», утвержденным Приказом Минфина России от 27.12.2007 № 153н.

В бухгалтерской отчетности нематериальные активы показаны по первоначальной (восстановительной) стоимости за минусом сумм амортизации, накопленной за все время их эксплуатации. Срок полезного использования нематериального актива устанавливается с учетом периода, в течение которого Корпорация контролирует актив, юридических или подобных ограничений на использование актива, ожидаемого срока использования актива в Корпорации с целью получения экономических выгод. Переоценка нематериальных активов Корпорации в 2016 году не производилась.

Начисление амортизации по нематериальным активам осуществляется линейным способом.

**Нематериальные активы и расходы на научно-исследовательские,
опытно-конструкторские и технологические работы (НИОКР)
Написки и движение нематериальных активов**

Наименование показателя	Код строки	Период	На начало года			Изменения за период					На конец периода		
			первоначальная стоимость ³	накопленная амортизация и убытки от обесценения	поступило	выбыло		начислено амортизации	убыток от обесценения	первоначальная стоимость	накопленная амортизация	первоначальная стоимость ³	накопленная амортизация и убытки от обесценения
						первоначальная стоимость ³	накопленная амортизация и убытки от обесценения						
Нематериальные активы - всего	5100	за 20 16 г. ¹	16 938	(3270)	3 320	(1549)	320	(1 058)	-	-	18 709	(4 008)	
	5110	за 20 15 г. ²	14 298	(2448)	3 318	(678)	113	(935)	-	-	16 938	(3 270)	
	5101	за 20 16 г. ¹	16 916	(3266)	3 320	(1549)	320	(1 056)	-	-	18 687	(4 002)	
в том числе: патенты, лицензии, ноу-хау, авторские права	5111	за 20 15 г. ²	14 286	(2445)	3 306	(678)	113	(934)	-	-	16 916	(3 266)	
	5102	за 20 16 г. ¹	22	(4)	-	-	-	(2)	-	-	22	(6)	
Промышленные образцы и модели	5112	за 20 15 г. ²	12	(3)	10	(-)	-	(1)	-	-	22	(4)	
	5103	за 20 16 г. ¹	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	(-)	
Программное обеспечение, базы данных	5113	за 20 15 г. ²	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	(-)	
		за 20 16 г. ¹	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	(-)	

Первоначальная стоимость нематериальных активов, созданных самой организацией

Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря	На 31 декабря	На 31 декабря
		20 16 г. ⁴	20 15 г. ²	20 14 г. ⁵
Всего	5120	18 709	16 938	14 298
в том числе:				
Патенты, лицензии, ноу-хау, авторские права	5121	18 687	16 916	14 286
Промышленные образцы и модели	5122	22	22	12
Программное обеспечение, базы данных	5123			

Нематериальные активы с полностью погашенной стоимостью

Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря	На 31 декабря	На 31 декабря
		20 16 г. ⁴	20 15 г. ²	20 14 г. ⁵
Всего	5130	-	-	-
в том числе:				
Патенты, лицензии, ноу-хау, авторские права	5131	-	-	-
Промышленные образцы и модели	5132	-	-	-
Программное обеспечение, базы данных	5133	-	-	-

3.3 Расходы по НИОКР

В составе внеоборотных активов на обособленных субсчетах счета 08 «Внеоборотные активы» учитываются выполняемые научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы. На обособленных субсчетах счета 04 «Нематериальные активы» учитываются законченные и используемые в производстве продукции (работ, услуг) научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы.

Единицей бухгалтерского учета расходов по НИОКР является инвентарный объект. Инвентарным объектом считается совокупность расходов по выполненной работе, результаты которой самостоятельно используются в производстве продукции (выполнении работ, оказании услуг) или для управленческих нужд Корпорации. Списание расходов производится линейным способом. Срок списания расходов по НИОКР определяется исходя из предполагаемого срока использования полученных результатов НИОКР. Ожидаемый срок использования и способ списания расходов по каждой выполненной теме НИОКР устанавливаются Решением технической комиссии об использовании результатов НИОКР, утверждаемым Руководителем проекта.

Расходы по НИОКР, которые не дали положительных результатов, списываются в состав прочих расходов отчетного периода.

В бухгалтерском балансе законченные и используемые в производстве продукции (работ, услуг) НИОКР отражаются по строке 1120 «Результаты исследований и разработок».

В строке 1120 «Результаты исследований и разработок» бухгалтерского баланса отражена сумма расходов по законченным и используемым в деятельности Корпорации НИОКР в размере 1 033 129 тыс. руб. и 810 333 тыс. руб., незаконченные и неоформленные НИОКР в размере 399 969 тыс. руб. и 835 229 тыс. руб. по состоянию на 31.12.2016 и 31.12.2015 соответственно.

Незаконченные и неоформленные НИОКР и незаконченные операции по приобретению нематериальных активов

Наименование показателя	Код строки	Период	На начало года	Изменения за период		На конец периода
				затраты за период	отписано затрат не давших положительного результата	
				принято к учету в качестве нематериальных активов или НИОКР		
Затраты по незаконченным исследованиям и разработкам - всего	5160	за 20_16 г. ¹	835 229	62 981 (	0 ) (	399 969
	5170	за 20_15 г. ²	1 213 922	474 541 (	0 ) (	835 229
в том числе:	5161	за 20_16 г. ¹	834 717	-22 666 (	0 ) (	398 969
	5171	за 20_15 г. ²	1 213 631	474 320 (	0 ) (	834 717
НИОКР, выполняемые за счет собственных средств Корпорации	5162	за 20_16 г. ¹	512	85 667 (	- ) (	1 000
	5172	за 20_15 г. ²	291	221 (	- ) (	512
Незаконченные операции по приобретению нематериальных активов - всего	5180	за 20_16 г. ¹	538	8 176 (	6 ) (	686
	5190	за 20_15 г. ²	662	3 249 (	55 ) (	538
в том числе:	5181	за 20_16 г. ¹	538	8 176 (	6 ) (	686
	5191	за 20_15 г. ²	660	3 245 (	55 ) (	538
промышленные образцы	5182	за 20_16 г. ¹		(	- ) (	0
	5192	за 20_15 г. ²	2	4 (	- ) (	0
базы данных, программы, лицензии	5183	за 20_16 г. ¹	-	- (-) (-
	5193	за 20_15 г. ¹	-	- (-) (-

Наличие и движение результатов НИОКР

Наименование показателя	Код строки	Период	На начало года		Изменения за период				На конец периода		
			первоначальная стоимость	часть стоимости, списанной на расходы	поступило	выбыло		первоначальная стоимость	часть стоимости, списанной на расходы за период	первоначальная стоимость	часть стоимости, списанной на расходы
						часть стоимости, списанной на расходы	часть стоимости, списанной на расходы				
НИОКР - всего	5140	за 20 16 г. ¹	810 833 (	- )	488 241 (	275 445)	1 033 129 (	- )	1 033 129 (-)	
	5150	за 20 15 г. ²	179 657 (	- )	853 234 (	222 568)	810 833 (	- )	810 833 (-)	
	5141	за 20 16 г. ¹	704 145 (	- )	413 082 (	237 731)	879 476 (	- )	879 476 (-)	
в том числе:											
Активы созданные в результате НИОКР, выполняемые за счет собственных средств Корпорации	5151	за 20 15 г. ²	40 410 (	- )	853 234 (	189 489)	704 145 (	- )	704 145 (-)	
Активы созданные в результате НИОКР, выполняемые за счет средств целевого финансирования	5142	за 20 16 г. ¹	106 188 (	- )	85 179 (	37 714)	153 653 (	- )	153 653 (-)	
	5152	за 20 15 г. ²	139 247 (	- )		33 059)	106 188 (	- )	106 188 (-)	

3.4 Основные средства

К основным средствам относятся активы, соответствующие требованиям положения по бухгалтерскому учету «Учет основных средств» (ПБУ 6/01), утвержденного Приказом Минфина России от 30 марта 2001 года № 26н, принятые к учету в установленном порядке с момента ввода их в эксплуатацию. В бухгалтерской отчетности основные средства показаны по первоначальной (восстановительной) стоимости за минусом сумм амортизации, накопленной за все время их эксплуатации. По состоянию на 31.12.2016 была проведена переоценка земельных участков, находящихся на праве собственности в ПАО «РКК «Энергия».

Амортизация основных средств, приобретенных и законченных строительством до 1 января 2002 года, производится по единым нормам амортизационных отчислений, утвержденным Постановлением Совмина СССР от 22 октября 1990 года № 1072 «О единых нормах амортизационных отчислений на полное восстановление основных фондов народного хозяйства СССР», а приобретенных, начиная с 1 января 2002 года – по нормам, исчисленным исходя из сроков полезного использования.

Срок полезного использования основных средств устанавливается в соответствии с Классификацией основных средств, утвержденной Постановлением Правительства РФ от 01.01.2002 № 1.

Для начисления амортизации применяется линейный способ.

Активы со сроком службы, превышающим 12 месяцев, включаются в состав материально-производственных запасов, если их первоначальная стоимость не более 40 тыс. руб. за единицу.

Корпорация имеет на своем балансе основные средства, остаточная стоимость которых составила на 31.12.2016 – 12 643 037 тыс. руб.

Основные средства
Наличие и движение основных средств

Наименование показателя	Код строки	Период	На начало года		поступило	выбыло объектов		Изменения за период		пересчета		На конец периода первоначальная стоимость ³	накопленная амортизация ⁴
			первоначальная стоимость ³	накопленная амортизация ⁴		первоначальная стоимость ³	накопленная амортизация ⁴	первоначальная стоимость ³	накопленная амортизация ⁴	первоначальная стоимость ³	накопленная амортизация ⁴		
Основные средства (без учета доходных вложений в материальные ценности) - всего	5200	за 20 16 г. ¹	15 846 485	(3 453 390)	1 378 013	(838 660)	226 257	(514 955)	99 287	-	16 385 125	(3 742 088)	
	5210	за 20 15 г. ²	15 144 699	(3 068 996)	1 127 820	(296 806)	63 514	(447 908)	-129 228	-	15 846 485	(3 453 990)	
в том числе:	5201	за 20 16 г. ¹	4 871 535	(1 239 874)	371 813	(68 933)	16 068	(78 489)	-	-	5 174 415	(1 302 295)	
	5211	за 20 15 г. ²	4 751 736	(1 170 551)	252 595	(132 796)	4 753	(74 076)	-	-	4 871 535	(1 239 874)	
здания	5202	за 20 16 г. ¹	379 225	(184 252)	22 809	(26 558)	17 865	(17 946)	-	-	375 476	(184 313)	
	5212	за 20 15 г. ²	368 937	(170 934)	30 938	(18 650)	2 910	(16 228)	-	-	379 225	(184 252)	
сооружения	5203	за 20 16 г. ¹	766 900	(125 900)	328 778	(5 886)	5 885	(28 877)	-	-	1 089 792	(148 892)	
	5213	за 20 15 г. ²	702 533	(101 587)	143 498	(79 129)	371	(24 674)	-	-	766 900	(125 900)	
передающие устройства	5204	за 20 16 г. ¹	2 761 510	(1 563 989)	598 641	(100 263)	91 515	(356 559)	-	-	3 257 888	(1 829 033)	
	5214	за 20 15 г. ²	2 127 594	(1 286 904)	659 238	(24 322)	24 118	(301 203)	-	-	2 761 510	(1 563 989)	
машины и оборудование	5205	за 20 16 г. ¹	297 180	(232 845)	33 542	(94 082)	90 552	(25 957)	-	-	296 630	(168 250)	
	5215	за 20 15 г. ²	305 106	(229 090)	24 142	(32 068)	21 872	(25 627)	-	-	297 180	(232 845)	
транспортные средства	5206	за 20 16 г. ¹	139 772	(100 829)	18 725	(4 343)	4 343	(6 824)	-	-	154 154	(103 310)	
	5216	за 20 15 г. ²	133 073	(104 361)	16 530	(9 831)	9 480	(5 948)	-	-	139 772	(100 829)	
производственный и хозяйственный инвентарь	5207	за 20 16 г. ¹	10	(10)	-	(0)	0	(-)	-	-	10	(10)	
	5217	за 20 15 г. ²	10	(10)	-	(0)	0	(-)	-	-	10	(10)	
инвентарные несаждения	5208	за 20 16 г. ¹	6 624 662	(-)	5 402	(638 576)	-	(-)	99 287	-	6 090 775	(-)	
	5218	за 20 15 г. ²	6 752 161	(-)	1 729	(-)	-	(-)	-129 228	-	6 624 662	(-)	
земельные участки	5209	за 20 16 г. ¹	5 691	(5 691)	303	(9)	9	(303)	-	-	5 995	(5 995)	
	5219	за 20 15 г. ²	5 549	(5 549)	152	(10)	10	(152)	-	-	5 691	(5 691)	

Наименование показателя	Код строки	Период	На начало года		поступило	Изменения за период			На конец периода			
			первоначальная стоимость ³	накопленная амортизация ⁶		выбыло объектов первоначальная стоимость ³	накопленная амортизация ⁶	начислено амортизация ⁶	переоценена первоначальная стоимость ³	накопленная амортизация ⁶	первоначальная стоимость ³	
Учтено в составе доходных вложений в материальные ценности - всего	5220	за 20 16 г. ¹	329 720	(34 754)	0	(247)	152	(8 254)	-	-	329 473	(42 856)
	5230	за 20 15 г. ²	331 042	(26 801)	266	(1588)	66	(8 019)	-	-	329 720	(34 754)
в том числе:	5221	за 20 16 г. ¹	329 720	(34 754)	-	(247)	152	(8 254)	-	-	329 473	(42 856)
	5231	за 20 15 г. ²	331 042	(26 801)	266	(1588)	66	(8 019)	-	-	329 720	(34 754)
Имущество предоставленное в коммерческий надѣл	5222	за 20 16 г. ¹	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	(-)
	5232	за 20 15 г. ²	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	(-)

Изменение стоимости основных средств в результате достройки, дооборудования, реконструкции и частичной ликвидации

Наименование показателя	Код строки	За 20 16 г. ¹	За 20 15 г. ¹
Увеличение стоимости объектов основных средств в результате достройки, дооборудования, реконструкции - всего	5260	411 034	30 660
в том числе:			
здания	5261	289 280	11 250
сооружения	5262	13 266	
передаточные устройства	5263	2 764	419
машины и оборудование	5264	105 724	18 991
транспортные средства	5265		
производственный и хозяйственный инвентарь	5266		
многолетние насаждения	5267		
земельные участки	5268		
другие виды основных средств	5269		
Уменьшение стоимости объектов основных средств в результате частичной ликвидации - всего:	5270	(0)	(0)
в том числе:			
здания	5271	()	()
сооружения	5272	()	()
передаточные устройства	5273	()	()
машины и оборудование	5274	()	()
транспортные средства	5275	()	()
производственный и хозяйственный инвентарь	5276	()	()
многолетние насаждения	5277	(-)	(-)
другие виды основных средств	5278	()	()

Иное использование основных средств

	Код строки	На 31 декабря 20 16 г. ⁴	На 31 декабря 20 15 г. ²	На 31 декабря 20 14 г. ⁵
Переданные в аренду основные средства, числящиеся на балансе	5280	157 216	492 011	660 538
Переданные в аренду основные средства, числящиеся за балансом	5281	-	-	-
Полученные в аренду основные средства, числящиеся на балансе	5282	-	-	-
Полученные в аренду основные средства, числящиеся за балансом	5283	212 314	221 764	210 870
Объекты недвижимости, принятые в эксплуатацию и фактически используемые, находящиеся в процессе государственной регистрации	5284	17 082	17 082	-
Основные средства, переведенные на консервацию	5285	27 751	38 726	-
Иное использование основных средств (залог и др.)	5286	-	-	-

3.5 Незавершенное строительство

К незавершенным капитальным вложениям относится незавершенное строительство, в том числе основные средства (строка 1150) и прочие внеоборотные активы (строка 1190).

Прочие внеоборотные активы

В строку 1190 «Прочие внеоборотные активы» включены:

- авансы под капитальное строительство на 31.12.2016 в размере 149 609 тыс. руб., на 31.12.2015 в размере 151 723 тыс. руб.;
- расходы, осуществленные в связи с предстоящими работами по договору строительного подряда, которые включаются в стоимость строящихся объектов, учтенные на субсчете 97.03 «Организация работ по строительству», на 31.12.2016 в размере 1 117 тыс. руб.; на 31.12.2015 в размере 6 848 тыс. руб.;
- незавершенные капитальные вложения на строительство объектов жилищного назначения, учтенные на субсчете 08.03.3 «Строительство объектов жилищного назначения», на 31.12.2016 в размере 890 462 тыс. руб.; на 31.12.2015 в размере 239 370 тыс. руб.;
- налог на добавленную стоимость по подрядным работам при строительстве объектов жилищного назначения, учтенные на субсчете 19.08 НДС по подрядным работам при строительстве объектов жилищного назначения», на 31.12.2016 в размере 147 142 тыс. руб., на 31.12.2015 в размере 39 554 тыс. руб.;
- инвестиционный взнос по договору №ИД-010214 от 01.02.2014 ГУП ПИ «МОСП» субсчет 76.09.3 «Расчеты с дебиторами и кредиторами по созданию нематериальных активов» по организации на 31.12.2015 в размере 190 563 тыс. руб.

Итого сумма прочих внеоборотных активов на 31.12.2016. составляет 1 188 330 тыс. руб., на 31.12.2015 составляет 628 058 тыс. руб.

Незавершенные капитальные вложения

Код строки	Период	На начало года	Изменения за период			На конец периода
			затраты за период	списано	принято к учету в качестве основных средств или увеличена стоимость	
5240	за 20 16 г. ¹	839 667	2 375 578	(550 085)	(1 367 987)	1 297 160
	за 20 15 г. ²	2 735 129	1 355 922	(2 223 382)	(1 028 002)	839 667
5250	за 20 16 г. ¹	71 456	1 095 725	(9 072)	(939 056)	219 053
	за 20 15 г. ²	834 387	132 201	()	(895 132)	71 456
5242	за 20 16 г. ¹	385 463	86 847	(16 502)	(410 034)	25 774
5252	за 20 15 г. ²	208 870	185 762	()	(29 169)	365 463
5243	за 20 16 г. ¹	0	3 110	(22)	(3 088)	0
5253	за 20 15 г. ²	0	()	()	()	0
5244	за 20 16 г. ¹	11 655	16 023	(190)	(15 226)	12 262
5254	за 20 15 г. ²	13 486	1 870	()	(3 701)	11 655
5245	за 20 16 г. ¹	239 370	660 713	(9 028)	(593)	890 462
5255	за 20 15 г. ²	1 383 658	579 645	(1 723 933)	()	239 370
5246	за 20 16 г. ¹	151 723	513 160	(515 274)	()	149 609
5256	за 20 15 г. ²	194 728	456 444	(499 449)	()	151 723

3.6 Финансовые вложения

Финансовые вложения, по которым текущая рыночная стоимость не определяется, учитываются по первоначальной стоимости. Первоначальной стоимостью финансовых вложений, приобретенных за плату, признается сумма фактических затрат на их приобретение, за исключением налога на добавленную стоимость и иных возмещаемых налогов.

Аналитический учет финансовых вложений осуществляется в разрезе групп вложений и видов ценных бумаг. При выбытии финансовые вложения, не имеющие рыночной стоимости, отражаются по первоначальной стоимости каждой единицы.

Доходы и расходы по операциям с финансовыми вложениями отражаются в составе прочих доходов и расходов.

Финансовые вложения приведены за минусом начисленного резерва под обесценение объектов финансовых вложений, в отношении которых были выявлены признаки устойчивого снижения стоимости.

В 2016 году были созданы резервы под обесценение долгосрочных финансовых вложений по вкладам на сумму 0,6 тыс. руб. и под обесценение акций на 344 050 тыс. руб.

В отчетном периоде восстановлен резерв под обесценение акций и признан в прочих доходах Корпорации резерв ОАО «Фондсервисбанка» в размере 670 тыс. руб. в связи со списанием 1 акции с лицевого счета Корпорации.

Сумма резерва составила 1 236 445 тыс. руб. и 893 064 тыс. руб. по состоянию на 31 декабря 2016 и 2015 гг. соответственно.

Иное использование финансовых вложений

Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря	На 31 декабря	На 31 декабря
		20 16 г. ⁴	20 15 г. ²	20 14 г. ⁵
Финансовые вложения, находящиеся в залоге, - всего	5320	-	-	-
в том числе:				
векселя	5321	-	-	-
и т.д.				
Финансовые вложения, переданные третьим лицам (кроме продажи), - всего	5325	-	-	-
в том числе:				
векселя	5326			
и т.д.				
Иное использование финансовых вложений	5329	-	-	-

Финансовые вложения
Наличие и движение финансовых вложений

Наименование показателя	Код строки	Период	На начало года		поступило	Изменения за период			на конец периода			
			первоначальная стоимость	накопленная корректировка		выбыло (погашено)	накопленная корректировка на 1.12	начисление процентов до даты погашения (включая первоначальную стоимость до номинальной)		Созданные резервы	текущая рыночная стоимость (убыток от обесценения)	первоначальная стоимость	накопленная корректировка
Долгосрочные - всего	5301	за 20 16 г. ¹	1 862 924	(883 064)	140 074	(1 267)	670	(344 051)	-	-	1 801 731	(1 238 445)
	5311	за 20 15 г. ²	4 108 445	(787 868)	293 888	(2 737 060)	0	(105 066)	-	-	1 662 924	(893 094)
в том числе: пв и вкши обществ	5302	за 20 16 г. ¹	649 086	(18 874)	-	(200)	0	(344 050)	-	-	648 886	(380 924)
	5312	за 20 15 г. ²	422 650	0	226 441	(5)	0	(16 874)	-	-	649 086	(16 874)
пв и вкши зависимых обществ	5303	за 20 16 г. ¹	29 487	0	-	()	-	-	-	-	29 487	0
	5313	за 20 15 г. ²	29 487	0	-	()	-	-	-	-	29 487	0
прочие	5304	за 20 16 г. ¹	887 224	(876 190)	-	(1 087)	670	(1)	-	-	888 157	(876 521)
	5314	за 20 15 г. ²	1 113 685	(787 968)	1	(228 442)	-	(88 222)	-	-	887 224	(876 190)
предоставленные займы	5305	за 20 16 г. ¹	97 127	-	140 074	()	-	-	-	-	237 201	-
	5315	за 20 15 г. ²	2 540 643	-	67 127	(2 510 643)	-	-	-	-	97 127	-
Краткосрочные - всего	5306	за 20 16 г. ¹	5 975 228	(2 183 991)	1 041 329	(5 000)	-	(2310438)	(120 371)	-	6 881 188	(4 484 429)
	5316	за 20 15 г. ²	1 940 480	(846 441)	3 871 071	(0)	-	(1237550)	163 677	-	5 975 228	(2 183 991)
в том числе: Долговые ценные бумаги (облигации, вексели)	5308	за 20 16 г. ¹	0	-	-	()	-	-	-	-	0	-
	5316	за 20 15 г. ²	0	-	-	()	-	-	-	-	0	-
предоставленные займы	5307	за 20 16 г. ¹	5 970 228	(2 183 991)	1 005 629	()	-	(2310438)	(120371)	-	6 855 686	(4 484 429)
	5317	за 20 15 г. ²	1 940 480	(846 441)	3 866 071	()	-	(1237550)	163 677	-	5 970 228	(2 183 991)
Прочие	5308	за 20 16 г. ¹	5 000	-	35 500	(5 000)	-	-	-	-	35 500	-
	5318	за 20 15 г. ²	-	-	5 000	()	-	-	-	-	5 000	-
Итого	5300	за 20 16 г. ¹	7 638 152	(3 077 035)	1 181 403	(6 267)	670	2 654 489	(120371)	-	8 662 817	(5 730 874)
Финансовых вложений - всего	5310	за 20 15 г. ²	6 046 926	(1 734 409)	4 164 640	(2 737 060)	0	1 342 848	163 677	-	7 638 152	(3 077 035)

3.7 Материально-производственные запасы

Материально-производственные запасы принимаются к бухгалтерскому учету по фактической себестоимости (в размере фактических затрат по их приобретению).

Оценка стоимости списания материально-производственных запасов осуществляется по средней стоимости, за исключением активов со сроком службы, превышающим 12 месяцев и с первоначальной стоимостью не более 40 000 рублей за единицу. Способ расчета средней оценки - среднескользящая оценка по номенклатуре, складу, наряд-заказу.

Оценка стоимости списания активов со сроком службы, превышающим 12 месяцев и с первоначальной стоимостью не более 40 000 рублей за единицу производится по методу ФИФО.

На 31 декабря 2016 года Корпорация не имеет на своем балансе материально-производственных запасов, которые морально устарели, полностью или частично потеряли свое первоначальное качество, либо текущая рыночная стоимость которых снизилась. Поэтому на 31 декабря 2016 года резерв под снижение стоимости в части материальных ценностей Корпорацией не создавался.

3.8 Спецодежда и спецоснастка

К специальным инструментам и специальным приспособлениям относятся технические средства, обладающие индивидуальными (уникальными) свойствами и предназначенные для изготовления (выпуска) конкретных видов продукции (выполнения работ, оказания услуг). Не учитываются как специальный инструмент и специальные приспособления технические средства, предназначенные для производства типовых видов продукции (работ, услуг).

К специальному оборудованию относятся многократно используемые в производстве средства труда, которые обеспечивают условия для выполнения специфических (нестандартных) технологических операций. Не учитывается как специальное оборудование технологическое оборудование, используемое для выполнения типовых (стандартных) операций по механической, термической, гальванической и иной обработке деталей и изделий, стандартное испытательное оборудование для проверки покупных полуфабрикатов, комплектующих изделий и материалов, а также иное оборудование общего применения.

К специальной одежде относятся средства индивидуальной защиты работников Корпорации и технологическая одежда, изготовленная из специальных тканей, для защиты воздушного пространства от загрязнений, вносимых персоналом, работающим в чистых помещениях. В состав специальной одежды входит специальная одежда, специальная обувь и предохранительные приспособления.

Сроки полезного использования специальной оснастки устанавливаются в зависимости от вида оснастки и ее назначения, исходя из норм, установленных законодательством РФ, предусмотренных в Типовых отраслевых нормах бесплатной выдачи специальной одежды, специальной обуви и других средств защиты, а также в Правилах обеспечения работников специальной одеждой, специальной обувью и другими средствами защиты, утвержденных Постановлением Министерства труда и социального развития РФ от 18.12.1998 № 51. Для специальной одежды как технологической сроки полезного использования определяются в соответствии с требованиями Национального стандарта РФ «Чистые помещения. Одежда технологическая. Общие требования» ГОСТ Р 52538-2006.

При передаче в эксплуатацию спецодежды, нормативный срок использования которой не превышает 12 месяцев, производится единовременное списание ее на затраты производства

При передаче в эксплуатацию спецодежды, нормативный срок использования которой более 12 месяцев, ее стоимость списывается на затраты производства равномерно (линейным способом) в течение срока использования.

3.9 Затраты, незавершенное производство и готовая продукция

Незавершенное производство оценивается по полным фактически произведенным затратам, включая соответствующую часть общехозяйственных расходов.

Общехозяйственные расходы ежемесячно распределяются по нарядам - заказам пропорционально увеличению за отчетный месяц значений статей входящих в раздел «Затраты на оплату труда» Прямых производственных затрат. Распределение управленческих расходов осуществляется в соответствии со справочником «Матрица отнесения затрат группы управленческих расходов на категории видов работ основной деятельности».

В результате корректировки на 31.12.2015г. увеличена строка 1210 «Запасы» бухгалтерского баланса на сумму 209 766 тыс. рублей в части затрат по незавершенному производству.

3.10 Расходы будущих периодов

Расходы, произведенные Корпорацией в отчетном периоде, но относящиеся к следующим отчетным периодам, отражены как расходы будущих периодов. В состав расходов будущих периодов включаются:

- плата за неисключительное право пользования программными продуктами;
- расходы, связанные с организацией работ по строительству.

Эти расходы списываются по назначению равномерно или на основании специальных расчетов в течение периодов, к которым они относятся.

Расходы будущих периодов по состоянию на 31.12.2016 в размере 60 475 тыс. руб. включены в строку «Прочие» в таблице «Запасы. Наличие и движение запасов».

Запасы
Наличие и движение запасов

Наименование показателя	Код строки	Период	На начало года		поступления и затраты	Изменения за период		оборот запасов между их группами (видами)	На конец периода	
			себе-стоимость	величина резерва под снижение стоимости		выбыло	резерв под снижение стоимости		себе-стоимость	величина резерва под снижение стоимости
Запасы - всего	5400	за 20 16 г. ¹	19 717 544	(104 041)	34 205 918	(33 017 310)	104 041	(860 605)	20 906 152	(860 605)
	5420	за 20 15 г. ²	23 356 468	(849 271)	32 792 166	(36 431 090)	745 230		19 717 544	(104 041)
В том числе:	5401	за 20 16 г. ¹	449 766	(-)	1 657 723	(1 220 735)	0		886 754	(-)
сырье и материалы	5421	за 20 15 г. ²	415 587	(-)	496 325	(462 146)	0		449 766	(-)
незавершенное производство	5402	за 20 16 г. ¹	19 185 922	(104 041)	31 452 310	(31 393 343)	104 041	(860 605)	19 244 889	(860 605)
	5422	за 20 15 г. ²	22 821 696	(849 271)	32 273 674	(35 909 448)	745 230		19 185 922	(104 041)
расходы будущих периодов	5403	за 20 16 г. ¹	-	(-)	-	(-)	-		-	(-)
автоматическая продукция и товары для перепродажи	5423	за 20 15 г. ²	-	(-)	-	(-)	-		-	(-)
	5404	за 20 16 г. ¹	9 345	(-)	362 144	(361 732)	0		9 757	(-)
прочие	5424	за 20 15 г. ²	7 371	(-)	12 902	(10 928)	0		9 345	(-)
	5405	за 20 16 г. ¹	72 511	(-)	733 741	(41 500)	-		764 752	(-)
И т.д.	5425	за 20 15 г. ²	111 814	(-)	9 265	(48 568)	-		72 511	(-)

Запасы в залоге

Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 20 16 г. ⁴	На 31 декабря 20 15 г. ²	На 31 декабря 20 14 г. ⁵
Запасы, не оплаченные на отчетную дату, - всего	5440	-	-	-
в том числе: договора залога	5441	-	-	-
Запасы, находящиеся в залоге по договору, - всего	5445	0	0	0
в том числе:				
сырье и материалы	5446	-	-	-
незавершенное производство	5447	-	-	-
готовая продукция и товары для перепродажи	5448	-	-	-
прочие	5449	-	-	-

3.11 Денежные средства

В соответствии с Приказом Министерства финансов РФ от 02.07.2010 № 66н «О формах бухгалтерской отчетности организации», п. 18 ПБУ 23/2011 «Отчет о движении денежных средств» показатели отчета о движении денежных средств организации отражаются в валюте Российской Федерации - рублях. Величина денежных потоков в иностранной валюте пересчитывается в рубли по официальному курсу этой иностранной валюты к рублю, устанавливаемому Центральным банком Российской Федерации на дату осуществления или поступления платежа.

В строке 1250 «Денежные средства и денежные эквиваленты» отражены денежные средства Корпорации в сумме 25 064 724 тыс. руб. по состоянию на 31.12.2016 в том числе:

- По счету 50 «Касса» в сумме 2 707 тыс. руб.;
- По счету 51 «Расчетные счета» в сумме 22 216 033 тыс. руб.;
- По счету 52 «Валютные счета» в сумме 2 729 799 тыс. руб.;
- По счету 55 «Специальные счета в банках» в сумме 112 272 тыс. руб.;
- По счету 57 «Переводы в пути» в сумме 3 843 тыс. руб.

В строке 1250 «Денежные средства и денежные эквиваленты» отражены денежные средства Корпорации в сумме 11 001 503 тыс. руб. по состоянию на 31.12.2015 в том числе:

- По счету 50 «Касса» в сумме 3 627 тыс. руб.;
- По счету 51 «Расчетные счета» в сумме 9 217 771 тыс. руб.;
- По счету 52 «Валютные счета» в сумме 1 105 752 тыс. руб.;
- По счету 55 «Специальные счета в банках» в сумме 671 745 тыс. руб.;
- По счету 57 «Переводы в пути» в сумме 2 608 тыс. руб.

В рамках выполнения государственного оборонного заказа у Корпорации имеются денежные средства ограниченно доступные для использования, согласно требованиям Федерального Закона №275-ФЗ «О государственном оборонном заказе» в сумме 18 520 954 тыс. руб. по состоянию на 31.12.2016 и 8 333 822 тыс. руб. на 31.12.2015.

3.12 Дебиторская задолженность

Задолженность покупателей и заказчиков определена, исходя из цен, установленных договорами между Корпорацией и покупателями (заказчиками) с учетом НДС.

В результате корректировки на 31.12.2015 год по строке 1230 «Дебиторская задолженность» бухгалтерского баланса уменьшена краткосрочная дебиторская задолженность (авансы выданные) на сумму 103 998 тыс. руб.

В составе дебиторской задолженности отражены выданные авансы по предстоящим расчетам, уплаченные другим организациям в соответствии с условиями договоров. Сумма авансов составляет 37 972 129 тыс. руб. по состоянию на 31 декабря 2016 года. Сумма резерва по авансам выданным составила 3 656 581 тыс. руб.

Наличие и движение дебиторской задолженности

Наименование показателя	Код строки	Период	На начало года		в результате хозяйственных операций (сумма долга по сделке и операции) ^в	платежи	спливание на финансовый результат ^в	восстановление резерва	перевод из долго- в кратко-срочную задолженность	На конец периода	
			учтенная по условиям Договора	величина резерва по сомнительным Долгам							учтенная по условиям Договора	величина резерва по сомнительным Долгам
Долгосрочная дебиторская задолженность - всего	5501	за 20 16 г. ¹	5 645 416	(34 576)	10 742 454	(565 381)	(-)	30 729	(5 025 133)	10 787 356	(588 641)
	5521	за 20 15 г. ²	14 290 212	(28 944)	5 128 031	(6 954 376)	(-)	28 944	(6 816 451)	5 645 416	(34 576)
в том числе: покупатели и заказчики	5502	за 20 16 г. ¹	153 783	(9 550)	332 572	(119 382)	(-)	5 703	(229)	366 744	(11 304)
	5522	за 20 15 г. ²	253 849	(28 944)	39 393	(37 556)	(-)	28 944	(101 903)	153 783	(9 550)
авансы	5503	за 20 16 г. ¹	5 401 151	(-)	10 083 592	(366 041)	(-)	-	(5 018 669)	10 100 033	(577 337)
	5523	за 20 15 г. ²	14 021 102	(-)	5 010 105	(8 915 508)	(-)	-	(8 714 548)	5 401 151	(-)
прочие дебиторы	5504	за 20 16 г. ¹	90 482	(25 028)	326 290	(79 958)	(-)	25 028	(6 235)	330 579	(0)
	5524	за 20 15 г. ²	15 281	(-)	76 533	(1 312)	(-)	-	(-)	90 482	(25 028)
Краткосрочная дебиторская задолженность - всего	5510	за 20 16 г. ¹	30 536 391	(990 765)	13 596 584	(16 750 034)	(1 020)	203 628	5 025 133	32 558 777	(5 520 225)
	5530	за 20 15 г. ²	18 051 679	(391 880)	13 587 328	(8 113 586)	(209)	374 305	6 816 451	30 536 391	(990 765)
в том числе: покупатели и заказчики	5511	за 20 16 г. ¹	3 095 380	(15 460)	975 649	(2 068 619)	(-)	2 757	229	2 002 639	(880 003)
	5531	за 20 15 г. ²	1 321 355	(231)	2 883 157	(1 211 035)	(-)	231	101 903	3 095 380	(15 460)
авансы выданные	5512	за 20 16 г. ¹	25 379 651	(258 853)	11 173 333	(13 848 627)	(339)	200 871	5 018 669	27 722 487	(3 079 244)
	5532	за 20 15 г. ²	15 651 635	(91 613)	9 485 114	(6 472 645)	(1)	74 038	6 714 548	25 379 651	(258 853)
прочие дебиторы	5513	за 20 16 г. ¹	2 061 360	(716 452)	1 599 325	(832 588)	(681)	300 036	6 235	2 833 651	(1 560 878)
	5533	за 20 15 г. ¹	1 078 689	(300 036)	1 218 057	(235 178)	(208)	300 036	-	2 061 360	(716 452)
Итого	5500	за 20 16 г. ¹	36 181 807	(1 025 341)	24 339 038	(17 315 415)	(1 020)	234 357	x	43 356 133	(6 108 866)
	5520	за 20 15 г. ²	32 341 891	(420 824)	18 713 359	(15 067 962)	(209)	403 249	x	36 181 807	(1 025 341)

Просроченная дебиторская задолженность

Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2016 г. ⁴		На 31 декабря 2015 г. ²		На 31 декабря 2014 г. ⁵	
		учтенная по условиям договора	балансовая стоимость	учтенная по условиям договора	балансовая стоимость	учтенная по условиям договора	балансовая стоимость
Всего	5540	498 527	-	633 282	-	258 837	597
в том числе:							
покупатели и заказчики	5541	498 527	-	633 282	-	258 837	148
авансы выданные	5542	-	-	-	-	-	-
прочие дебиторы	5543	-	-	-	-	-	449

3.13 Капитал и резервы

Уставный капитал Корпорации по состоянию на 31.12.2016 и 31.12.2015 равен 1 123 734 тыс. руб. и состоит из выпущенных Корпорацией и полностью оплаченных обыкновенных акций в количестве 1 123 734 шт.

По итогам работы за 2015 год были начислены и перечислены в 2016 году дивиденды в размере 151 704 тыс. руб.

Уставом Корпорации предусмотрено создание резервного фонда в размере 15 % от Уставного капитала. Фонд формируется путем обязательных ежегодных отчислений в размере 15 % от чистой прибыли. Резервный фонд Корпорации сформирован полностью.

На 31.12.2015 по строке 1370 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» сумма уменьшена на 195 711 тыс. руб. Причина внесения изменений раскрыта в разделе 3.16 «Налогообложение».

3.14 Кредиты и займы

Затраты по полученным займам и кредитам признаются расходами того периода, в котором они произведены (текущие расходы) и включаются в состав прочих расходов.

Дополнительные затраты, произведенные в связи с получением займов и кредитов, относятся в состав прочих расходов по мере их осуществления.

Начисление процентов по заемным средствам производится равномерно (ежемесячно) и признается прочими расходами в тех отчетных периодах, к которым относятся данные начисления.

Корпорация осуществляет перевод долгосрочной задолженности по полученным займам и кредитам в краткосрочную в момент, когда по условиям договора до возврата основной суммы долга остается 365 дней.

В составе «Заемных средств» по строке 1410 бухгалтерского баланса отражена сумма кредитов банков со сроком погашения по состоянию на 31.12.2016 свыше 365 дней.

По строке 1510 «Заемные средства» отражена задолженность Корпорации по кредитным договорам с банками со сроком погашения по состоянию на 31.12.2016 менее 365 дней.

2015 год

тыс. руб.

Показатель	Изменения за период				Остаток основного долга на начало года	выбытие			Остаток основного долга на конец года	Остаток начисленных процентов на конец года	Остаток лимита кредитного договора на конец года	Период погашения основного долга (год)
	поступление	причитающиеся заимодавцу проценты, штрафы и иные начисления за год	Погашено за год (основная сумма долга)	Уплачено % за год		Получено за год (основная сумма долга)	Погашено за год (основная сумма долга)	Уплачено % за год				
Королевское ОСБ 2570, 00150013/08014201	0	132 970	1 000 000	132 970	1 000 000	132 970	0	0	0	0	2015	
Королевское ОСБ 2570, 00510013/08014201	2 306 412	328 566	1 738 132	328 566	3 031 720	3 031 720	3 518	3 600 000	0	0	2015-2017	
Королевское ОСБ 2570, 00710013/08014201	2 369 150	29 118	0	29 118	0	26 694	2 425	2 369 150	2 369 150	2 369 150	2016	
АБ "Россия", 00.02-2-2/01/161/15	364 071	1 506	0	1 506	0	1 506	0	364 071	0	635 929	2016	
ИТОГО:	5 039 633	492 160	2 738 132	486 217	4 031 720	6 333 221	5 943	6 333 221	5 943	3 003 078		
в том числе:												
Долгосрочная кредиты - всего					1 293 588	1 996 154	2 051					
Королевское ОСБ 2570, 00150013/08014201					0	0	0					
Королевское ОСБ 2570, 00510013/08014201					1 293 588	1 996 154	2 051					
Королевское ОСБ 2570, 00710013/08014201					0	0	0					
АБ "Россия", 00.02-2-2/01/161/15					2 738 132	4 337 067	3 892					
Краткосрочные кредиты - всего					1 000 000	0	0					
Королевское ОСБ 2570, 00150013/08014201					1 738 132	1 603 846	1 467					
Королевское ОСБ 2570, 00510013/08014201					0	2 369 150	2 425					
Королевское ОСБ 2570, 00710013/08014201					0	364 071	0					
АБ "Россия", 00.02-2-2/01/161/15					-	-	-					

Показатель	Изменения за период		выбытие			Период погашения основного долга (год)	
	2015 год	тыс. долл. США	поступление	погашено за год (основная сумма долга)	Уплачено % за год		
	Остаток основного долга на начало года		Получено за год (основная сумма долга)	Погашено за год (основная сумма долга)	Остаток основного долга на конец года	Остаток начисленных процентов на конец года	Остаток лимита кредитного договора на конец года
АБ "Россия" Фл "Королевский", 04/04/001/2014 *	28 730		0	28 730	235	0	0
ИТОГО:	28 730		0	28 730	235	0	0
в том числе:							
Долгосрочная кредиты - всего	0					0	
АБ "Россия" Фл "Королевский", 04/04/001/2014 *	0					0	
Краткосрочные кредиты - всего	28 730					0	
АБ "Россия" Фл "Королевский", 04/04/001/2014 *	28 730					0	

Показатель	Изменения за период						тыс. руб.
	Остаток основного долга на начало года	Получено за год (основная сумма долга)	причитающиеся заимодавцу проценты, штрафы и иные начисления за год	Погашено за год (основная сумма долга)	Уплачено % за год	Остаток основного долга на конец года	
Остаток основного долга на начало года	3 600 000	0	363 951	1 603 846	362 191	1 996 154	2016-2021
Остаток начисленных процентов на конец года	2 369 150	0	127 065	2 369 150	127 065	0	2016
Остаток лимита кредитного договора на конец года	-	2 964 925	316 818	0	313 237	35 075	2019
Остаток начисленных процентов на конец года	-	1 850 135	34 559	0	32 413	749 865	2017
Остаток начисленных процентов на конец года	-	400 000	15 110	0	14 379	0	2019
Остаток начисленных процентов на конец года	364 071	635 929	41 485	1 000 000	41 485	0	2016
Остаток начисленных процентов на конец года	-	1 398 217	81 165	0	81 165	0	2017
ИТОГО:	6 333 221	7 249 205	980 153	4 972 995	971 936	8 217	3 386 723
Долгосрочная кредиты - всего	1 996 154					7 211 214	
ПАО Сбербанк, 00510013/08014201	1 996 154					1 996 154	
ПАО Сбербанк, 00390015/08014201	-					2 964 925	
ПАО Сбербанк, 00010016/08014201	-					1 850 135	
ПАО Сбербанк, 00250016/08014101	-					400 000	
Краткосрочные кредиты - всего	4 337 067					400 000	
ПАО Сбербанк, 00510013/08014201	1 603 846					1 398 217	
ПАО Сбербанк, 00710013/08014201	2 369 150					0	
ПАО Сбербанк, 00010016/08014201	364 071					0	
ПАО Сбербанк, 00250016/08014101	-					0	

3.15 Кредиторская задолженность

В 2015 году в результате судебного разбирательства по иску Министерства обороны РФ о взыскании неустойки в размере 195 711 тыс. руб. за неисполнение в срок обязательств по государственному контракту было принято решение об удовлетворении иска в полном объеме.

Таким образом, Корпорация отразила расходы на выплату неустойки в сумме 195 711 тыс. руб. в бухгалтерской отчетности за 2015 год.

На 31.12.2015 в строке 1520 «Кредиторская задолженность» были произведены следующие корректировки:

- увеличилась кредиторская задолженность по поставщикам и подрядчикам на сумму 105 768 тыс. руб.
- увеличилась кредиторская задолженность по прочей задолженности на сумму 195 711 тыс. руб.

Наличие и движение кредиторской задолженности

Наименование показателя	Код строки	Период	Остаток на начало года	Изменения за период					Остаток на конец периода
				поступление в результате хозяйственных операций (сумма долга по сделке,	причитающиеся проценты, штрафы и иные	погашение	выбыло на финансовый результат ⁹	перевод из долгосрочную задолженность	
Долгосрочная кредиторская задолженность - всего	5551	за 20 16 г. ¹	21 556 450	26 529 604	-	(751 144)	(68)	(6 284 701)	41 050 141
	5571	за 20 15 г. ²	11 177 748	10 410 084	-	(31 382)	(-)	(-)	21 556 450
в том числе: поставщики и подрядчики	5552	за 20 16 г. ¹	106 831	15 641	-	(99 894)	(68)	(-)	22 510
	5572	за 20 15 г. ²	1 413	105 418	-	(-)	(-)	(-)	106 831
	5553	за 20 16 г. ¹	-	977 266	-	(-)	(-)	(-)	977 266
	5573	за 20 15 г. ²	-	-	-	(-)	(-)	(-)	-
	5554	за 20 16 г. ¹	21 449 619	25 536 697	-	(651 250)	(-)	(6 284 701)	40 050 365
5574	за 20 15 г. ²	11 176 335	10 304 666	-	(31 382)	(-)	(-)	21 449 619	
Краткосрочная кредиторская задолженность - всего	5560	за 20 16 г. ¹	46 071 912	27 530 293	-	(35 560 086)	(2 942)	6 284 701	44 323 878
	5580	за 20 15 г. ²	54 582 008	20 652 686	-	(29 162 782)	(0)	-	46 071 912
в том числе: поставщики и подрядчики	5561	за 20 16 г. ¹	4 153 313	1 772 221	-	(3 469 940)	(-)	-	2 455 594
	5581	за 20 15 г. ²	2 558 940	3 719 128	-	(2 124 755)	(-)	-	4 153 313
	5562	за 20 16 г. ¹	40 883 937	25 197 328	-	(31 292 112)	(-)	6 284 701	41 073 854
	5582	за 20 15 г. ²	51 406 295	15 925 102	-	(26 447 460)	(-)	-	40 883 937
	5563	за 20 16 г. ¹	1 034 662	560 744	-	(798 034)	(2 942)	-	794 430
5583	за 20 15 г. ²	616 773	1 008 456	-	(590 567)	(-)	-	1 034 662	
Итого	5550	за 20 16 г. ¹	67 628 362	54 059 897	-	(36 311 230)	(3 010)	x	85 374 019
	5570	за 20 15 г. ²	65 759 756	31 062 770	-	(29 194 164)	(0)	x	67 628 362

Просроченная кредиторская задолженность

Наименование показателя	На 31 декабря 20 16 г. ⁴	На 31 декабря 20 15 г. ²	На 31 декабря 20 14 г. ⁵
Всего	5590	1 409 117	350 633
в том числе:			
поставщики и подрядчики	5591	1 409 117	350 633
прочая	5592	-	-

3.16 Налогообложение

Налог на добавленную стоимость

Налог на добавленную стоимость (НДС) по проданным товарам, продукции, работам и услугам начисляется на дату фактической отгрузки (поставки) товаров, продукции, работ, услуг.

Налог на прибыль

Для целей исчисления налога на прибыль доходы признаются в том отчетном (налоговом) периоде, в котором они имели место, независимо от фактического поступления денежных средств, иного имущества (работ, услуг) и (или) имущественных прав (метод начисления).

Сумма условного дохода по налогу на прибыль составила 1 583 809 тыс. руб. за 2016 год.

Сумма условного расхода по налогу на прибыль была скорректирована на сумму 39 142 тыс. руб. и составила 229 848 тыс. руб. за 2015 год.

В 2015 году в результате судебного разбирательства по иску Министерства обороны РФ о взыскании неустойки в размере 195 711 тыс. руб. за неисполнение в срок обязательств по государственному контракту было принято решение об удовлетворении иска в полном объеме.

Таким образом, Корпорация отразила расходы по стр. 2350 «Прочие расходы» ОФР на выплату неустойки в сумме 195 711 тыс. руб. в бухгалтерской отчетности за 2015 год. По этой причине сумма условного расхода по налогу на прибыль уменьшилась на 39 142 тыс. руб.

Текущий налог на прибыль, отражаемый в строке 2410 «Отчета о финансовых результатах» за 2016 год составил 1 199 607 тыс. руб., 793 164 тыс. руб. за 2015 год.

3.17 Отложенные налоги

Корпорация отражает в бухгалтерском учете и отчетности отложенные налоговые активы и отложенные налоговые обязательства, постоянные налоговые активы и постоянные налоговые обязательства, т.е. суммы, способные оказать влияние на величину текущего налога на прибыль в текущем и/или последующих отчетных периодах.

Постоянные разницы

Постоянные разницы в учете Корпорации возникли в результате превышения фактических расходов, учитываемых при формировании бухгалтерской прибыли (убытка), над расходами, принимаемыми для целей налогообложения, по которым предусмотрены ограничения по расходам и прочим различий.

Сумма постоянного налогового обязательства (актива), рассчитанная исходя из постоянных разниц, в «Отчете о финансовых результатах» за 2016 год отражена по строке 2421 и составила 1 823 453 тыс. руб., за 2015 год соответственно отражена по строке 2421 и составила 413 080 тыс. руб.

Вычитаемые временные разницы

Вычитаемые временные разницы за 2016 год составили 5 091 550 тыс. руб., возникшие в результате различий:

- признания целевого финансирования в бухгалтерском и налоговом учете;
- признания убытка по ОПХ в бухгалтерском и налоговом учете;
- признания иных доходов и расходов (в том числе оценочных обязательств) в бухгалтерском и налоговом учете.

Изменение отложенных налоговых активов отражено по строке 2450 «Отчета о финансовых результатах» в сумме за 2016 год 1 018 310 тыс. руб. и 17 170 тыс. руб. за 2015 год.

Налогооблагаемые временные разницы

Налогооблагаемые временные разницы за 2016 год составили 291 735 тыс. руб., возникшие в результате различий:

- оценки незавершенного производства в бухгалтерском и налоговом учете;
- признания расходов на НИОКР в бухгалтерском и налоговом учете;
- начисления амортизации основных средств в бухгалтерском и налоговом учете;
- признания иных доходов и расходов в бухгалтерском и налоговом учете.

Изменение отложенных налоговых обязательств отражено по строке 2430 «Отчета о финансовых результатах» в сумме за 2016 год -58 347 тыс. руб. и 133 066 тыс. руб. за 2015 год.

3.18 Доходы будущих периодов

В строке 1530 «Доходы будущих периодов» бухгалтерского баланса по состоянию на 31.12.2016 отражена сумма полученного целевого финансирования в размере 257 175 тыс. руб.

В отчетном году признано НИОКР на сумму 106 620 тыс. руб. по Минобрнауки России, списано расходов по НИОКР на сумму 58 170,2 тыс. руб. и расходы по амортизации автостоянки полученной от ЗАО ЗЭМ РКК «Энергия» на сумму 3,4 тыс. руб.

В отчетном году поступили денежные средства от Министерства инвестиций и инноваций Московской области в размере 1 000 тыс. руб.

В строке 1530 «Доходы будущих периодов» бухгалтерского баланса по состоянию на 31.12.2015 отражена сумма полученного целевого финансирования на сумму 314 389 тыс. руб.

3.19 Признание доходов (выручки)

Выручка от оказания услуг (выполнения работ) признается по мере оказания услуг (окончания выполнения работ) заказчиком и предъявления им расчетных документов. Она отражается в отчетности за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей.

Доходами от обычных видов деятельности является выручка от продажи продукции и товаров, поступления, связанные с выполнением работ, оказанием услуг.

Поступления, связанные с предоставлением за плату во временное пользование (временное владение и пользование) активов организации являются доходами от обычных видов деятельности.

В составе прочих доходов Корпорации признаются:

- поступления, связанные с предоставлением за плату прав, возникающих из патентов на изобретение, промышленные образцы и других видов интеллектуальной собственности Корпорации;
- поступления, связанные с участием в уставных капиталах других организаций;
- поступления от продажи основных средств, товарно-материальных ценностей, финансовых вложений, иностранной валюты;
- проценты, полученные за предоставление в пользование денежных средств Корпорации;
- разница между первоначальной и номинальной стоимостью ценных бумаг.

Корпорация признает в бухгалтерском учете выручку от выполнения работ, оказания услуг, продажи продукции с длительным циклом изготовления по завершении выполнения работ, оказания услуг, изготовления продукции в целом.

3.20 Затраты на производство

тыс. руб.

Наименование показателя	Код строки	за 2016 г. ¹	за 2015 г. ²
Материальные затраты	5610	22 073 193	24 546 539
Расходы на оплату труда	5620	5 321 443	5 135 408
Отчисления на социальные нужды	5630	1 501 514	1 453 339
Амортизация	5640	475 663	440 299
Прочие затраты	5650	2 635 344	1 464 537
Итого по элементам	5660	32 007 157	33 040 122
Изменение остатков (прирост [-], уменьшение [+]):			
незавершенного производства	5670	-268 733	3 845 540
готовой продукции	5680	-753	-131
Итого расходы по обычным видам деятельности	5600	31 737 671	36 885 531

3.21 Прочие доходы и расходы

тыс. руб.

Наименование прочих доходов/расходов	2016 г.		2015 г.	
	Доходы	Расходы	Доходы	Расходы
Доходы и расходы, связанные с возмещением убытков Корпорации	4 992 623	36 029	-	15 981
Прибыли, убытки прошлых лет, выявленные в отчетном году	119 912	237 273	1 193	123 534
Курсовые и суммовые разницы	1 301 622	1 926 497	2 741 440	1 935 071
Курсовые разницы по договорам в у.е.	110 063	262 067	468 291	258 393
Дополнительные расходы по персоналу Корпорации (единовременные премии, суммы материальной помощи и т.п.)	-	303 106	-	278 158
Расходы на работы, услуги по расторгнутым или не заключенным договорам, работы выполняемые за счет средств Корпорации	-	18 025	-	6 517
Услуги банка	-	35 607	-	6 203
Продажа основных средств	57 038	18 410	9 589	14 298
Продажа иных активов	1 483 901	1 509 311	6 737 233	6 753 576
Расходы, связанные с получением займов и кредитов	-	2 527	-	-
Резерв по сомнительным долгам	-	8 140 993	-	3 048 463
Резерв под обесценение финансовых	-	344 051	-	893 064

Резерв под снижение стоимости материальных ценностей	-	860 605	-	-
Штрафы, пени, неустойки, налоговые платежи и сборы, осуществляемые за счет собственных средств Корпорации	70 338	150 180	-	195 815
Доход от восстановления сумм неиспользованного резерва по сомнительным долгам	744 489	-	1 199 496	-
Доход от восстановления сумм неиспользованного резерва под обесценение финансовых вложений	670	-	787 968	-
Доход от восстановления сумм неиспользованного резерва под снижение стоимости материальных ценностей	104 041	-	745 226	-
Экономия по инвестиционному проекту	1 492	-	425 047	-
Резерв на гарантийное обслуживание	413 420	5 138 605	-	-
Прочие доходы (расходы)	93 700	506 258	82 037	552 296
Начисление и возврат сумм по судебному решению	2 943 613	2 943 613	-	-
Итого прочие Доходы/расходы	12 436 922	22 433 156	13 197 523	14 081 369

3.22 Порядок признания коммерческих и управленческих расходов

К управленческим относятся расходы, не связанные с производственной или коммерческой деятельностью предприятия: на содержание отдела кадров, юридического отдела; на освещение и отопление сооружений непроизводственного назначения, а также на командировки, услуги связи и прочие аналогичные этим расходы.

Управленческие затраты учитываются на субсчете 26.02 по отдельным нарядам-заказам в разрезе статей затрат.

Расходы на продажу товаров являются коммерческими расходами и списываются полностью в дебет счета 90 «Продажи».

Учет расходов на продажу товаров ведется на счете 44 «Расходы на продажу» по статьям затрат.

Управленческие расходы за 2016 год составили 3 957 745 тыс. руб.

Управленческие расходы за 2015 год составили 3 735 271 тыс. руб.

3.23 Прибыль на акцию

На 31.12.2015 по строке 2400 «Чистая прибыль (убыток)» сделана корректировка. Прибыль уменьшена на 195 711 тыс. руб. и составила 433 755 тыс. руб. Средневзвешенное количество обыкновенных акций, находящихся в обращении, составляет 1 123 734 штук и в течение 2015 года не менялось. Размер базовой прибыли на акцию составил 385 руб., что на 140 руб. меньше предыдущего.

На 31.12.2016 убыток на акцию составил 7 286 рублей. Для расчета использован убыток 8 187 761 тыс. руб. и средневзвешенное количество обыкновенных акций, находящихся в обращении, в размере 1 123 734 штук. В течение 2016 года количество обыкновенных акций не менялось.

В Отчете о финансовых результатах не показана разводненная прибыль на акцию, так как Корпорация не имеет на своем балансе конвертируемых ценных бумаг и договоров купли-продажи обыкновенных акций у эмитента.

3.24 Обеспечение обязательств

Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 20_16_ г. ¹	На 31 декабря 20_15_ г. ²	На 31 декабря 20_14_ г. ³
Полученные - всего	5800	0	0	0
в том числе:				
залога	5801	-	-	-
Договор банковской гарантии, договор поручительства	5802			
Выданные - всего	5810	0	1 049 406	2 778 866
в том числе:				
залога	5811	-	-	-
Договор банковской гарантии, договор поручительства	5812	-	1 049 406	2 778 866

3.25 Государственная помощь

Наименование показателя		Код строки	За 20 16 г. ¹		За 20 15 г. ²	
Получено бюджетных средств — всего		5900	-	-	-	-
в том числе:						
на текущие расходы		5901	-	-	-	-
на вложения во внеоборотные активы		5905	-	-	-	-
			На начало года	Получено за год	Возвращено за год	На конец года
Бюджетные кредиты —	20 16 г. ¹	5910	-	-	(-)	-
	20 15 г. ²	5920	-	-	(-)	-
в том числе:						
(наименование нет)	20 16 г. ¹	5911	-	-	(-)	-
	20 15 г. ²	5921	-	-	(-)	-
И т. д.			-	-	(-)	-

Примечания

1 Указывается отчетный год.

2 Указывается предыдущий год.

3 В случае переоценки в графе «Первоначальная стоимость» приводится текущая рыночная стоимость или текущая (восстановительная) стоимость.

4 Указывается отчетная дата отчетного периода.

5 Указывается год, предшествующий предыдущему.

6 Некоммерческая организация графы «Накопленная амортизация» и «Начисленная амортизация» именуется соответственно «Накопленный износ» и «Начисленный износ».

7 Накопленная корректировка определяется как определить текущую рыночную стоимость,

начисленная в течение срока обращения разница между первоначальной стоимостью и номинальной стоимостью — по долговым ценным бумагам, по которым не определяется текущая рыночная стоимость, вложениям, по которым не определяется текущая рыночная стоимость.

8 Данные раскрываются за минусом дебиторской задолженности, поступившей и погашенной (списанной) в одном отчетном периоде.

9 Данные раскрываются за минусом кредиторской задолженности, поступившей и погашенной (списанной) в одном отчетном периоде.

3.26 Связанные стороны

Основной акционер Корпорации - ОАО «ОРКК».

У ОАО «ОРКК» в собственности 38,22052 % акций ПАО «РКК "Энергия"». С 19.12.2016 также в доверительном управлении находятся пакеты акций ПАО «РКК "Энергия» в размере 3,16837%, переданных ЗАО "ЗЭМ" РКК "Энергия" и 17,42628%, переданных АО "ИК "Развитие".

Сведения о материнской компании ПАО «РКК Энергия».

№	Наименование компании	Материнская компания	Доли участия на 31.12.2016, %		
			прямого	косвенного	итого
1	2	3	4	5	6
1	ПАО «РКК «Энергия»	Госкорпорация «Роскосмос»		58,82	58,82
2	ПАО «РКК «Энергия»	ОАО «ОРКК»	38,22 3,17 ДУ 17,43 ДУ		38,22 3,17 ДУ 17,43 ДУ

Взаимозависимые лица ПАО «РКК «Энергия», признающиеся таковыми согласно ст. 105.1 п.2 п.п.3 НК РФ через ОАО «ОРКК» на 31 декабря 2016 г.

№	Наименование взаимозависимого лица	Основание, по которому лицо признается взаимозависимым (Налоговый кодекс РФ)
	ОАО «ОРКК»	Статья 105.1, п. 2, п.п. 1, 3, 4
1	АО «НПО Энергомаш»	Статья 105.1, п. 2, п.п. 3
2	АО «ИСС»	Статья 105.1, п. 2, п.п. 3
3	АО «НПК «СПП»	Статья 105.1, п. 2, п.п. 3
4	АО «Корпорация «ВНИИЭМ»	Статья 105.1, п. 2, п.п. 3
5	АО «Российские космические системы»	Статья 105.1, п. 2, п.п. 3
6	АО «ГРЦ «Макеева»	Статья 105.1, п. 2, п.п. 3
7	АО «ИПК Машприбор»	Статья 105.1, п. 2, п.п. 3
8	АО «Корпорация «Компомаш»	Статья 105.1, п. 2, п.п. 3
9	ПАО «НПО «Искра»	Статья 105.1, п. 2, п.п. 3
10	АО «ММЗ»	Статья 105.1, п. 2, п.п. 3
11	АО «Красмаш»	Статья 105.1, п. 2, п.п. 3
12	ПАО «Протон-ПМ»	Статья 105.1, п. 2, п.п. 3
13	АО «КБХА»	Статья 105.1, п. 2, п.п. 3

Взаимозависимые лица ПАО «РКК «Энергия», признающиеся таковыми согласно ст. 105.1 п.2 п.п.3 НК РФ через Госкорпорацию «Роскосмос» на 31 декабря 2016 г.

	Госкорпорация «Роскосмос»	Статья 105.1, п. 2, п.п. 1, 3, 4
1	АО «Корпорация «Стратегические пункты управления»	Статья 105.1, п. 2, п.п. 3
2	ОАО «Главкосмос»	Статья 105.1, п. 2, п.п. 3
3	АО «СХЗ»	Статья 105.1, п. 2, п.п. 3
4	ОАО «Турбонасос»	Статья 105.1, п. 2, п.п. 3
5	АО «НИИМП – К»	Статья 105.1, п. 2, п.п. 3
6	АО «ЦКБ «Геофизика»	Статья 105.1, п. 2, п.п. 3
7	ОАО «Базальт»	Статья 105.1, п. 2, п.п. 3
8	ЗАО ПО «Космос»	Статья 105.1, п. 2, п.п. 3

Информация о Совете директоров и Правлении Корпорации приведена в пункте 1.2 настоящих пояснений.

Общества, в которых Корпорация имеет долю участия в уставном капитале
Перечень обществ, в которых ПАО «РКК «Энергия» имеет полный контроль

Наименование	Место регистрации общества/место нахождения	Величина уставного капитала общества	Доля участия Корпорации на 31.12.2016	Доля участия Корпорации на 31.12.2016, (%)	Доходы от участия за 2015 год, (тыс. руб.)
1	2	3	4	5	6
ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия»	Моск. обл. г. Королев, ул. Ленина, д.4А	40 000 тыс. руб.	40 000 тыс. руб.	100	23 500
ЗАО ВКБ РКК «Энергия»	г. Самара, ул. Земеца, д.26 «Б»	10 000 тыс. руб.	10 000 тыс. руб.	100	-
АО «ИК «Развитие»	Моск. обл. г. Королев, ул. Ленина, д.4А	6 150 тыс. руб.	6 150 тыс. руб.	100	-
ООО «РКК Энергия-Финанс»	Моск. обл. г. Королев, ул. Ленина, д.4А	500 тыс. руб.	500 тыс. руб.	100	-
АО «Тепло РКК «Энергия»	Моск. обл. г. Королев, ул. Ленина д.4А	69 390,4 тыс. руб.	69 390,4 тыс. руб.	100	-
ООО «ОИМЭ»	Моск. обл. г. Королев, ул. Ленина, д.4А	16 874,3 тыс. руб.	16 874,3 тыс. руб.	100	-
ЗАО «БЕЛРОССАТ»	г. Минск, ул. П.Бровки, д.15, корп.5, оф.416	25 000\$	17 500\$	70	-
ООО «Энергия САТ»	Моск. обл. г. Королев, ул. Грабина, д.1а	80 000 тыс. руб.	40 800 тыс. руб.	51	-
ЗАО «Энергия-Телеком»	Моск. обл. г. Королев, ул. Ленина, д.4А	1 000 тыс. руб.	501 тыс. руб.	50,1	-

Перечень прочих обществ, акционером (участником) которых является ПАО «РКК Энергия» с долей участия в уставном капитале более 20%

Наименование	Место регистрации общества/место нахождения	Величина уставного капитала общества	Доля участия Корпорации на 31.12.2016	Доля участия Корпорации на 31.12.2016 (%)	Доходы от участия за 2015 год, (тыс. руб.)
1	2	3	4	5	6
ОАО «Консорциум «Космическая регата»	Моск. обл. г. Королев, ул. Ленина, д. 4А	100 тыс. руб.	30 тыс. руб.	30	-
ОАО «НПК «РЕКОД»	г. Москва, 3-й проезд Марьиной рощи, д.40, корп.б, строение 1	110 867 тыс. руб.	29 457 тыс. руб.	26,57	-

Перечень прочих обществ, акционером (участником) которых является
 ПАО «РКК Энергия» с долей участия в уставном капитале более 2%

Наименование	Место регистрации общества/место нахождения	Величина уставного капитала общества	Доля участия Корпорации на 31.12.2016	Доля участия Корпорации и на 31.12.2016 (%)	Доходы от участия за 2015 год, (тыс. руб.)
1	2	3	4	5	6
Общество с ограниченной ответственностью «Энергия-Серт»	Моск. обл. г. Королев, ул. Ленина, д. 4А	100 тыс. руб.	19,5 тыс. руб.	19,5	-
Корпорация «ИЛС Интернешнел Лонч Сервисес, Инк.» (ILS International Services, Inc.)	Зарегистрированный офис: г. Уилмингтон, штат Делавэр Наименование агента, зарегистр. по адресу зарегистрированного офиса- «Си-Ти Корпорэйшн»		170 акций (неголосующие акции типа В)	17%	-
Открытое акционерное общество «Газпром космические системы» ОАО «Газпром космические системы»	Моск. обл. г. Щелково, ул. Московская, д. 77Б	65 683,4 тыс. руб.	10 615,5 тыс. руб.	16,16	-
Sea Launch S.a.r.l. (СИ ЛОНЧ С.А.Р.Л.)	58, rue Charles Martel, L-2134 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg	19 195 790 USD	2 880 000 USD	15	-
Закрытое Акционерное Общество «Центр сертификации Ракетно-Космической Техники» (ЗАО «ЦСКТ»)	Моск. обл. г. Королев, ул. Пионерская, д. 4	10,75 тыс. руб.	0,25 тыс. руб.	2,33	43,5

Операции со связанными сторонами

В отчетном году Корпорация выполнила работы, оказала услуги следующим связанным сторонам:

Наименование связанной стороны	Характер отношений	Вид операций	тыс. руб.	
			Выручка от продаж (без НДС) 2015 год	Выручка от продаж (без НДС) 2016 год
«Energia Logistics,LTD»	Принадлежит к группе ли Корпорации Корпорация обладает косвенным распоряжением более 50% акций указанного общества	Работы и услуги в сфере космической отрасли	153 073	17 140
ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия»	Корпорация вправе распоряжаться более чем 50% общего количества голосов, приходящихся на акции, составляющие	Услуги по аренде, услуги по безопасности	365 733	496 890

Наименование связанной стороны	Характер отношений	Вид операций	Выручка от продаж (без НДС) 2015 год	Выручка от продаж (без НДС) 2016 год
	уставный капитал данного ЗАО			
ЗАО «ПО «Космос»	Корпорация вправе распоряжаться более чем 50% общего количества голосов, приходящихся на акции, составляющие уставный капитал данного ЗАО до 21.12.2016	Услуги по аренде, услуги по ведению бухгалтерского и налогового учета	29 667	31 411
АО «Тепло РКК «Энергия»	Корпорация вправе распоряжаться более чем 50% общего количества голосов, приходящихся на акции, составляющие уставный капитал данного АО	Услуги по аренде, услуги по безопасности	39 699	5 022
ГК «Роскосмос»	Принадлежит к группе лиц Корпорации, обладает косвенным контролем более чем 50% голосующих акций Корпорации	Работы и услуги в сфере космической отрасли	30 547 771	22 990 623
АО «НПО Энергомаш им. академика В.П.Глушко»	Принадлежит к группе лиц Корпорации. ОАО «ОРКК» вправе распоряжаться более чем 20% общего количества голосов, приходящихся на акции, составляющие уставный капитал данного АО	Работы и услуги в сфере космической отрасли	214 654	320 690
АО «РКЦ «Прогресс»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Работы и услуги в сфере космической отрасли	3 021	5 394
Всего			31 353 618	23 867 170

В отчетном году Корпорации оказали услуги (выполнили работы) следующие связанные стороны:

тыс. руб.

Наименование связанной стороны	Характер отношений	Вид операций	Отнесено на затраты в 2015 году	Отнесено на затраты в 2016 году
АО «ИПК Машприбор»	Принадлежит к группе лиц Корпорации. ОАО «ОРКК» вправе распоряжаться более чем 20% общего количества голосов, приходящихся на акции, составляющие уставный капитал данного АО	Услуги по обучению	297	8 977
АО «ИСС им. академика М.Ф.Решетнева»	Принадлежит к группе лиц Корпорации. ОАО «ОРКК» вправе	Работы и услуги в сфере космической отрасли	23 459	48 022

Наименование связанной стороны	Характер отношений	Вид операций	Отнесено на затраты в 2015 году	Отнесено на затраты в 2016 году
	распоряжаться более чем 20% общего количества голосов, приходящихся на акции, составляющие уставный капитал данного АО			
АО «НИИ командных приборов»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Работы и услуги в сфере космической отрасли	34 347	54 313
АО «НИИ ТП»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Работы и услуги в сфере космической отрасли	100 168	102 945
АО «НИИФИ»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Работы и услуги в сфере космической отрасли	16 501	20 298
АО «НИИЭМ»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Работы и услуги в сфере космической отрасли	18 996	7 453
АО «НПК «СПП»	Принадлежит к группе лиц Корпорации. ОАО «ОРКК» вправе распоряжаться более чем 20% общего количества голосов, приходящихся на акции, составляющие уставный капитал данного АО	Работы и услуги в сфере космической отрасли	-	12 107
АО «НПО ИТ»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Работы и услуги в сфере космической отрасли	78 299	50 074
АО «НПП «Геофизика-Космос»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Работы и услуги в сфере космической отрасли	11 380	2 860
АО «НПП «Квант»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Работы и услуги в сфере космической отрасли	2 515	2 459
АО «НПЦ «Полос»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Работы и услуги в сфере космической отрасли	1 276	28 746
АО «РКЦ «Прогресс»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Работы и услуги в сфере космической отрасли	79 697	588 890
ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия»	Корпорация вправе распоряжаться более чем 50% общего количества голосов, приходящихся на акции, составляющие уставный капитал данного ЗАО	Работы и услуги в сфере космической отрасли	13 067 179	10 223 313

Наименование связанной стороны	Характер отношений	Вид операций	Отнесено на затраты в 2015 году	Отнесено на затраты в 2016 году
АО «Тепло РКК «Энергия»	Корпорация вправе распоряжаться более чем 50% общего количества голосов, приходящихся на акции, составляющие уставный капитал данного АО	Покупка основных средств	210 335	601 637
ЗАО «ВКБ» РКК «Энергия»	Корпорация вправе распоряжаться более чем 50% общего количества голосов, приходящихся на акции, составляющие уставный капитал данного ЗАО	Покупка основных средств	25 412	79 937
ЗАО «ПО «Космос»	Корпорация вправе распоряжаться более чем 50% общего количества голосов, приходящихся на акции, составляющие уставный капитал данного ЗАО до 21.12.2016	Воздушные перевозки пассажиров, грузов и почты	155 183	85 789
ЗАО «Энергия-Телеком»	Корпорация вправе распоряжаться более чем 50% общего количества голосов, приходящихся на акции, составляющие уставный капитал данного ЗАО	Работы и услуги в сфере космической отрасли	874 600	695 523
ООО «ОИМЭ»	Корпорация вправе распоряжаться более чем 50% общего количества голосов, приходящихся на акции, составляющие Уставный капитал данного ООО	Прочие затраты	4 973	31 500
ОАО «ОРКК»	Лицо имеет право прямо распоряжаться более чем 50% голосующих акций Корпорации	Работы и услуги в сфере космической отрасли	11 470	4 144
Всего			14 716 087	12 648 987

Состояние расчетов Корпорации со связанными сторонами на 31.12.2016 и 31.12.2015:

Наименование компании	Дебиторская задолженность		Кредиторская задолженность	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
АО "ИПК Машприбор"			2 075	136
АО "ИСС им. академика М.Ф. Решетнева"	53 800	63 912	18 368	15 717
АО "НИИ командных приборов"	233 314	112 520	1 260	5 583
АО "НИИ ТП"	53 873	22 500	6 113	329
АО "НИИФИ"		2 428		4 241
АО НИИЭМ"	12 204	8 133	293	8 400
АО "НПК "СПП"		10 000		
АО "НПО ИТ"	12 273	586	9 494	20 129
АО "НПП "Геофизика-Космос"	17 271			
АО "НПП "Квант"			481	675
АО "НПП "Полос"	6 942	570		120
АО "РКЦ "Прогресс"	1 498 779	1 890 869	161 880	47 661
ЗАО "ЗЭМ" РКК "Энергия"	22 276 515	14 471 810	1 177 544	1 066 717
АО "Тепло РКК Энергия"	551 551	445 684	51 519	146 680
ЗАО "ВКБ" РКК "Энергия"		45 531		260
ЗАО "ПО "Космос"	412 990	244 497	1 555	25 001
ЗАО "Энергия-Телеком"	14 468	303 691	64 747	415 121
ООО "ОИМЭ"	4 444	2 773		
ОАО "ОРКК"	30 000	10 829	2 708 090	940
"Energia Logistics, LTD"	875 342	1 033 552		
ГК "Роскосмос"	151 746	307 350	54 952 924	37 940 181
АО "НПО Энергомаш им. академика В.П. Глушко"	6 264	21 932	16 916	18 000

Перечень прочих связанных сторон, по которым не было операций в отчетном периоде

№	Связанная сторона	Характер отношений	
1	Смелов Александр Николаевич	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Закрытое акционерное общество «РТЦ «Энергия-РиТМ»
2.	Бондаренко Нина Александровна	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Закрытое акционерное общество «Волжское конструкторское бюро ракетно-космической корпорации «Энергия» имени С.П. Королева»
3.	Мужанин Андрей Александрович	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Закрытое акционерное общество «Волжское конструкторское бюро ракетно-космической корпорации «Энергия» имени С.П. Королева»
4.	Григорьев Анатолий Петрович	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Инвестиционная компания «Развитие»
5.	Герасименко Олег Александрович	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Общество с ограниченной ответственностью «Энергия-Оверсиз»
6.	Кахно Дмитрий Александрович	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Общество с ограниченной ответственностью «Энергия-Лоджистикс»
7.	Карман Брэтт Аллен	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Energia Logistics Ltd.

№	Связанная сторона	Характер отношений	
8.	Гуткаев Сергей Владимирович	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Sea Launch SA
9.	Головенко Сергей Петрович	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Общество с ограниченной ответственностью «РКК Энергия-Финанс»
10.	Абрамов Алексей Викторович	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Тепло РКК «Энергия»
11.	Евстратов Сергей Владимирович	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Общество с ограниченной ответственностью «Ортопедическая индустрия Москва Энергия»
12.	Вурсол Анатолий Васильевич	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Закрытое акционерное общество «БЕЛРОССАТ»
13.	Терехов Владимир Владиславович	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Общество с ограниченной ответственностью «Энергия Спутниковые технологии»
14.	Общество с ограниченной ответственностью «Телеком-проект-5»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	ПАО РКК «Энергия»
15.	Шестаков Андрей Васильевич	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Общество с ограниченной ответственностью «Телеком-проект-5»
16.	Ботвинко Алла Алексеевна	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Открытое акционерное общество «Консорциум «Космическая регата»
17.	Безбородов Вячеслав Георгиевич	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Открытое акционерное общество «Научно-производственная корпорация «РЕКОД»
18.	Закрытое акционерное общество «Производственное объединение «Космос» Ракетно-космической корпорации «Энергия» имени С.П. Королева»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Государственная корпорация по космической деятельности «Роскосмос»
19.	Тестоедов Николай Алексеевич	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Информационные спутниковые системы» имени академика М.Ф. Решетнёва»
20.	Открытое акционерное общество «НПО ПМ - Развитие»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Информационные спутниковые системы» имени академика М.Ф. Решетнёва»
21.	Кораблев Александр Васильевич	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Открытое акционерное общество «НПО ПМ - Развитие»
22.	Открытое акционерное общество «НПО ПМ – Малое Конструкторское Бюро»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Информационные спутниковые системы» имени академика М.Ф. Решетнёва»
23.	Артошенко Александр Григорьевич	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Открытое акционерное общество «НПО ПМ – Малое Конструкторское Бюро»
24.	Открытое акционерное общество «Испытательный технический центр- НПО ПМ»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Информационные спутниковые системы» имени академика М.Ф. Решетнёва»
25.	Орлов Виктор Иванович	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Открытое акционерное общество «Испытательный технический центр- НПО ПМ»
26.	Открытое акционерное общество «Сибирский институт проектирования	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Информационные спутниковые системы» имени академика М.Ф.

№	Связанная сторона	Характер отношений	
			Решетнёва
	предприятий машиностроения»		Решетнёва
27.	Макаров Александр Геннадьевич	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Открытое акционерное общество «Сибирский институт проектирования предприятий машиностроения»
28.	Акционерное общество «Научно-производственное предприятие «Геофизика-Космос»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Информационные спутниковые системы» имени академика М.Ф. Решетнёва»
29.	Егулов Анатолий Николаевич	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Научно-производственное предприятие «Геофизика-Космос»
30.	Акционерное общество «Научно-производственный центр «Полос»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Информационные спутниковые системы» имени академика М.Ф. Решетнёва»
31.	Русановский Сергей Александрович	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Научно-производственный центр «Полос»
32.	Акционерное общество «Научно-производственное предприятие «Квант»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Информационные спутниковые системы» имени академика М.Ф. Решетнёва»
33.	Некрасов Анатолий Валентинович	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Научно-производственное предприятие «Квант»
34.	Акционерное общество «Сибирские приборы и системы»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Информационные спутниковые системы» имени академика М.Ф. Решетнёва»
35.	Еремеев Геннадий Карпович	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Сибирские приборы и системы»
36.	Закрытое акционерное общество «Научно-производственное предприятие «Медикон»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Информационные спутниковые системы» имени академика М.Ф. Решетнёва»
37.	Бодунов Сергей Богданович	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Закрытое акционерное общество «Научно-производственное предприятие «Медикон»
38.	Общество с ограниченной ответственностью «Центр поисковых исследований АО «ИСС»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Информационные спутниковые системы» имени академика М.Ф. Решетнёва»
39.	Гетц Евгений Александрович	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Общество с ограниченной ответственностью «Центр поисковых исследований АО «ИСС»
40.	Общество с ограниченной ответственностью «УНИВЕРСУМ СПЕЙС ТЕХНОЛОДЖИС»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Информационные спутниковые системы» имени академика М.Ф. Решетнёва»
41.	Степанов Дмитрий Владимирович	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Общество с ограниченной ответственностью «УНИВЕРСУМ СПЕЙС ТЕХНОЛОДЖИС»
42.	Акционерное общество «Спутниковая система «Гонец»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Информационные спутниковые системы» имени академика М.Ф. Решетнёва»
43.	Баканов Дмитрий Владимирович	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Спутниковая система «Гонец»
44.	Общество с ограниченной ответственностью фирма	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Информационные спутниковые

№	Связанная сторона		Характер отношений	
	«ТРИИНВЕСТ»			
				системы» имени академика М.Ф. Решетнёва»
45.	Заваруев Владимир Андреевич	Принадлежит к группе лиц Корпорации		Общество с ограниченной ответственностью фирма «ТРИИНВЕСТ»
46.	Макриденко Леонид Алексеевич	Принадлежит к группе лиц Корпорации		Акционерное общество «Научно-производственная корпорация «Космические системы мониторинга, информационно-управляющие и электромеханические комплексы» имени А.Г. Иосифьяна»
48.	Акционерное общество «Производственно-конструкторское предприятие «ИРИС»	Принадлежит к группе лиц Корпорации		Акционерное общество «Научно-производственная корпорация «Космические системы мониторинга, информационно-управляющие и электромеханические комплексы» имени А.Г. Иосифьяна»
49.	Пунтус Андрей Петрович	Принадлежит к группе лиц Корпорации		Акционерное общество «Производственно-конструкторское предприятие «ИРИС»
50.	Акционерное общество «Научно-исследовательский институт электромеханики»	Принадлежит к группе лиц Корпорации		Акционерное общество «Научно-производственная корпорация «Космические системы мониторинга, информационно-управляющие и электромеханические комплексы» имени А.Г. Иосифьяна»
51.	Тарабанов Алексей Анатольевич	Принадлежит к группе лиц Корпорации		Акционерное общество «Научно-исследовательский институт электромеханики»
52.	Закрытое акционерное общество «Новатор»	Принадлежит к группе лиц Корпорации		Акционерное общество «Научно-производственная корпорация «Космические системы мониторинга, информационно-управляющие и электромеханические комплексы» имени А.Г. Иосифьяна»
53.	Куприк Валерий Викторович	Принадлежит к группе лиц Корпорации		Закрытое акционерное общество «Новатор»
54.	Акционерное общество «Московский завод электромеханической аппаратуры»	Принадлежит к группе лиц Корпорации		Акционерное общество «Научно-производственная корпорация «Космические системы мониторинга, информационно-управляющие и электромеханические комплексы» имени А.Г. Иосифьяна»
55.	Бутров Владимир Андреевич	Принадлежит к группе лиц Корпорации		Акционерное общество «Московский завод электромеханической аппаратуры»
56.	Закрытое акционерное общество «Международные космические технологии»	Принадлежит к группе лиц Корпорации		Акционерное общество «Научно-производственная корпорация «Космические системы мониторинга, информационно-управляющие и электромеханические комплексы» имени А.Г. Иосифьяна»
57.	Данелян Андрей Владимирович	Принадлежит к группе лиц Корпорации		Закрытое акционерное общество «Международные космические технологии»

№	Связанная сторона	Характер отношений	
		Принадлежит к группе лиц	Характер отношений
58.	Акционерное общество «Научно-Производственное Объединение «Новатор»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Научно-производственная корпорация «Космические системы мониторинга, информационно-управляющие и электромеханические комплексы» имени А.Г. Иосифьяна»
59.	Афонин Виктор Иванович	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Научно-Производственное Объединение «Новатор»
60.	Дегтярь Владимир Григорьевич	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Государственный ракетный центр имени академика В.П. Макеева»
61.	Колмыков Владимир Афанасьевич	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Красноярский машиностроительный завод»
62.	Юрчиков Андрей Игоревич	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Миасский машиностроительный завод»
63.	Акционерное общество «Златоустовский машиностроительный завод»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Государственный ракетный центр имени академика В.П. Макеева»
64.	Лобанов Антон Викторович	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Златоустовский машиностроительный завод»
65.	Акционерное общество «Научно-исследовательский институт «Гермес»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Государственный ракетный центр имени академика В.П. Макеева»
66.	Голубев Вячеслав Сергеевич	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Научно-исследовательский институт «Гермес»
67.	Арбузов Игорь Александрович	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «НПО Энергомаш имени академика В.П. Глушко»
68.	Общество с ограниченной ответственностью «Энергомаш-Электросвязь»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «НПО Энергомаш имени академика В.П. Глушко»
69.	Константинов Борис Дмитриевич	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Общество с ограниченной ответственностью «Энергомаш-Электросвязь»
70.	Общество с ограниченной ответственностью «Энергомаш-Финанс»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «НПО Энергомаш имени академика В.П. Глушко»
71.	Чопик Марина Степановна	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Общество с ограниченной ответственностью «Энергомаш-Финанс»
72.	Общество с ограниченной ответственностью «Соцбытсервис»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «НПО Энергомаш имени академика В.П. Глушко»
73.	Басманов Владимир Анатольевич	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Общество с ограниченной ответственностью «Соцбытсервис»
74.	Общество с ограниченной ответственностью «Агрополис»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «НПО Энергомаш имени академика В.П. Глушко»
75.	Пилипенко Алексей Яковлевич	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Общество с ограниченной ответственностью «Агрополис»
76.	Общество с ограниченной ответственностью «Виктория»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «НПО Энергомаш имени академика В.П. Глушко»
77.	Общество с ограниченной ответственностью	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «НПО Энергомаш имени академика В.П. Глушко»

№	Связанная сторона	Характер отношений	
	«Конвэм»		Глушко»
78.	Общество с ограниченной ответственностью «Мед-ЭМ»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «НПО Энергомаш имени академика В.П. Глушко»
79.	Байраченко Валерия Анатольевна	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Общество с ограниченной ответственностью «Мед-ЭМ»
80.	Общество с ограниченной ответственностью «Научно-производственная фирма АКАР»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «НПО Энергомаш имени академика В.П. Глушко»
81.	Корпорация «Интернэшнл Спейс Энджинз, Инк.»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «НПО Энергомаш имени академика В.П. Глушко»
82.	Чванов Дмитрий Владимирович	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Корпорация «Интернэшнл Спейс Энджинз, Инк.»
83.	Общество с ограниченной ответственностью «Центр инновационной деятельности ОАО «НПО Энергомаш»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «НПО Энергомаш имени академика В.П. Глушко»
84.	Бибко Виктор Васильевич	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Общество с ограниченной ответственностью «Центр инновационной деятельности ОАО «НПО Энергомаш»
85.	Акционерное общество «Ракетно-космический центр «Прогресс»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	ОРКК
86.	Кирилин Александр Николаевич	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Ракетно-космический центр «Прогресс»
87.	Закрытое акционерное общество «Самарский научный центр космических технологий»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Ракетно-космический центр «Прогресс»
88.	Общество с ограниченной ответственностью «Центр пусковых услуг наноспутников»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Ракетно-космический центр «Прогресс»
89.	Белоконов Игорь Витальевич	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Общество с ограниченной ответственностью «Центр пусковых услуг наноспутников»
90.	Закрытое акционерное общество «Курорт Макопсе»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Ракетно-космический центр «Прогресс»
91.	Тахмазян Ашот Сиропович	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Закрытое акционерное общество «Курорт Макопсе»
92.	Акционерное общество «научно-исследовательский институт командных приборов»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Ракетно-космический центр «Прогресс»
93.	Мкртычан Александр Рачикович	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «научно-исследовательский институт командных приборов»
94.	Акционерное общество «Научно-производственное объединение автоматики имени академика А.Семихатова»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Ракетно-космический центр «Прогресс»
95.	Мисюра Андрей Васильевич	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Научно-производственное объединение автоматики имени академика А.Семихатова»
96.	Тюлин Андрей Евгеньевич	Принадлежит к группе лиц	Акционерное общество

№	Связанная сторона	Характер отношений	
		Корпорации	«Российская корпорация ракетно-космического приборостроения и информационных систем»
97.	Акционерное общество «Научно-исследовательский институт физических измерений»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Российская корпорация ракетно-космического приборостроения и информационных систем»
98.	Дмитриенко Алексей Геннадиевич	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Научно-исследовательский институт физических измерений»
99.	Закрытое акционерное общество «НИИФИ И ВТ»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Российская корпорация ракетно-космического приборостроения и информационных систем»
100.	Лапшин Владимир Ильич	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Закрытое акционерное общество «НИИФИ И ВТ»
101.	Акционерное общество «Особое конструкторское бюро Московского энергетического института»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Российская корпорация ракетно-космического приборостроения и информационных систем»
102.	Чеботарев Александр Семенович	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Особое конструкторское бюро Московского энергетического института»
103.	Акционерное общество Научно-производственная организация «Орион»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Российская корпорация ракетно-космического приборостроения и информационных систем»
104.	Филиппов Игорь Александрович	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество Научно-производственная организация «Орион»
105.	Акционерное общество «Научно-производственное объединение измерительной техники»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Российская корпорация ракетно-космического приборостроения и информационных систем»
106.	Артемьев Владимир Юрьевич	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Научно-производственное объединение измерительной техники»
107.	Общество с ограниченной ответственностью «Синертек»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Российская корпорация ракетно-космического приборостроения и информационных систем»
108.	Акционерное общество «Научно-исследовательский институт точных приборов»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Российская корпорация ракетно-космического приборостроения и информационных систем»
109.	Шишанов Анатолий Васильевич	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Научно-исследовательский институт точных приборов»
110.	Общество с ограниченной ответственностью «ОКБ-Телеком»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Российская корпорация ракетно-космического приборостроения и информационных систем»
111.	Шатров Владимир Борисович	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Публичное акционерное общество «Научно-производственное объединение «Искра»
112.	Закрытое акционерное общество «Искра-Р»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Публичное акционерное общество «Научно-производственное объединение «Искра»
113.	Волчок Марк Ефимович	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Закрытое акционерное общество «Искра-Р»

№	Связанная сторона	Характер отношений	
114.	Закрытое акционерное общество «Роспродмаш»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Корпорация «Компомаш»
115.	Открытое акционерное общество «МЗЭМ»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Корпорация «Компомаш»
116.	Сазонов Валерий Станиславович	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Открытое акционерное общество «МЗЭМ»
117.	Открытое акционерное общество "Можайский медико-инструментальный завод"	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Корпорация «Компомаш»
118.	Фотиев Николай Витальевич	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Открытое акционерное общество "Можайский медико-инструментальный завод"
119.	Рой Юрий Арсентьевич	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Научно-производственная корпорация «Системы прецизионного приборостроения»
120.	Акционерное общество «Научно-инженерный центр электротехнического университета»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Научно-производственная корпорация «Системы прецизионного приборостроения»
121.	Экало Юрий Владимирович	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Научно-инженерный центр электротехнического университета»
122.	Акционерное общество «106 экспериментальный оптико-механический завод»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Научно-производственная корпорация «Системы прецизионного приборостроения»
123.	Козодаев Николай Александрович	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «106 экспериментальный оптико-механический завод»
124.	Общество с ограниченной ответственностью «Криосервис»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Конструкторское бюро химавтоматики»
125.	Башкарев Владимир Александрович	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Общество с ограниченной ответственностью «Криосервис»
126.	Общество с ограниченной ответственностью «Протон-Финанс»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Публичное акционерное общество «Протон-Пермские моторы»
127.	Целищев Михаил Григорьевич	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Общество с ограниченной ответственностью «Протон-Финанс»
128.	Общество с ограниченной ответственностью «Космос-П»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Публичное акционерное общество «Протон-Пермские моторы»
129.	Парменов Виктор Константинович	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Общество с ограниченной ответственностью «Космос-П»
130.	Общество с ограниченной ответственностью «Лаборатория эффективных энергетических решений»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Публичное акционерное общество «Протон-Пермские моторы»
131.	Клещевников Алексей Михайлович	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Общество с ограниченной ответственностью «Лаборатория эффективных энергетических решений»
132.	Акционерное общество «Технический Центр «Новатор»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Публичное акционерное общество «Протон-Пермские моторы»
133.	Косарев Александр Николаевич	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Технический Центр «Новатор»
134.	Общество с ограниченной	Принадлежит к группе лиц	Публичное акционерное общество

№	Связанная сторона	Характер отношений	
		Корпорации	«Протон-Пермские моторы»
	ответственностью «МВ-Мастер»	Корпорации	«Протон-Пермские моторы»
135.	Ганелес Михаил Львович	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Общество с ограниченной ответственностью «МВ-Мастер»
136.	Общество с ограниченной ответственностью «Космос-строй»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Публичное акционерное общество «Протон-Пермские моторы»
137.	Вронский Сергей Владимирович	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Общество с ограниченной ответственностью «Космос-строй»
138.	Афонин Андрей Юрьевич	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «Институт подготовки кадров машиностроения и приборостроения»
139.	Акционерное общество «ЭХО»	Принадлежит к группе лиц Корпорации	
140.	Мироненко Юрий Дмитриевич	Принадлежит к группе лиц Корпорации	Акционерное общество «ЭХО»

Перечень прочих связанных сторон, по которым были созданы резервы по сомнительным долгам в отчетном периоде:

Движение резерва по сомнительным долгам по организациям, связанным сторонами

Наименование	на 01.01.2016	восстановление резерва	создание резерва	на 31.12.2016
Sea Launch AG	0	0	3 075 589 895	3 075 589 895
АО "Красмаш"	0	0	219 535 960	219 535 960
ЗАО ВКБ РКК "Энергия"	42 601 045	42 601 045	0	0
АО "Тепло РКК "Энергия"	12 489 850	1 798 116	0	10 691 734
ЗАО ПО "Космос"	5 477 249	5 477 249	0	0
ЗАО РТЦ "Энергия-РиТМ"	0	0	1 955 416	1 955 416
ООО "ОИМЭ"	2 455 791	450 663	0	2 005 128
ООО "Энергия-Лоджистикс"	1 832 441 995	493 471 246	358 335 768	1 697 306 518

Цены на продукцию, товары, работы, услуги, поставленные Корпорацией его дочерними обществами и поставленные Корпорацией своим дочерним обществам, устанавливаются на основании заключенных договоров, исходя из уровня рыночных цен. Корпорация осуществляет расчеты с дочерними обществами денежными средствами.

Сумма процентов, начисленных по займам, выданным Корпорацией своим дочерним обществам (ЗАО «ПО «Космос»), составила 22 979 тыс. руб. и 5 657 тыс. руб. в 2016 и 2015 годах соответственно.

Сумма процентов, начисленных по займам, выданным Корпорацией своим крупнейшим прочим связанным организациям (ООО «Энергия-Оверсиз», ООО «Энергия-Лоджистикс»), составила 687 244 тыс. руб. и 553 474,4 тыс. руб. в 2016 и 2015 годах соответственно.

Корпорация выдавала займы своим крупнейшим дочерним (ООО «Энергия-Оверсиз», ООО «Энергия-Лоджистикс») и прочим организациям по ставкам от 6 % до 16% и от 4,5% до 11%. Сальдо по выданным займам составило 6 855 686 тыс. руб. и 5 970 228 тыс. руб. на 31.12.2016 и 31.12.2015 годах, соответственно.

В течение 2016 и 2015 годов Корпорация выплатила вознаграждение административно-управленческому персоналу в размере:

Наименование	тыс. руб.	
	2016г.	2015 г.
Краткосрочные вознаграждения (оплата труда, начисленные на нее налоги и иные обязательные платежи)	676 624,2	672 221,1

К административно-управленческому персоналу в Корпорации относятся: Генеральный директор, заместители генерального директора, заместители генерального конструктора, руководители научно-технических центров, департаментов, филиалов, проектных офисов, центров, управлений и служб и иные лица, (осуществляющие полномочия исполнительного органа по доверенности), персонал администрации и аппарата управления.

Вознаграждение Генеральному директору утверждается Председателем совета директоров Корпорации.

Вознаграждение членам совета директоров Корпорации утверждается Общим Собранием акционеров. Выплата вознаграждения членам Совета директоров Корпорации составила 6 075 тыс. руб. и 6 182 тыс. руб. в 2016 и 2015 годах соответственно.

Выплаты Правлению Корпорации в 2016, 2015 годах не производились.

3.27 Оценочные обязательства

В бухгалтерском балансе за 2015 год по состоянию на 31.12.2015 в строке 1540 «Оценочные обязательства» в сумме 570 109 тыс. руб. отражено оценочное обязательство по неиспользованным отпускам работниками Корпорации.

В бухгалтерском балансе за 2016 год по состоянию на 31.12.2016 в строке 1430 «Оценочные обязательства по предстоящим расходам на гарантийное обслуживание и проведение техподдержки КС» составляет 2 196 434 тыс. руб. По строке 1540 «Оценочные обязательства» отражена сумма 705 526 тыс. руб. по оценочному обязательству по неиспользованным отпускам работниками Корпорации и оценочные обязательства по гарантийному обслуживанию и проведению технической поддержки КС в сумме 2 545 649 тыс. руб.

Наименование показателя	Код строки	Остаток на начало года	Признано	Погашено	Списано как избыточная сумма	Остаток на конец периода
Оценочные обязательства - всего	5700	761 699	5 924 944	(1 239 034)	(-)	5 447 609
<i>в том числе:</i>						
<i>оценочные обязательства по искам</i>	<i>5701</i>		-	(-)	(-)	-
<i>оценочные обязательства по обременительным контрактам</i>	<i>5702</i>	-	-	(-)	(-)	-
<i>оценочные обязательства по реорганизации</i>	<i>5703</i>	-	-	(-)	(-)	-
<i>оценочные обязательства по гарантиям качества проданных товаров</i>	<i>5704</i>	-	-	(-)	(-)	-
<i>оценочные обязательства по отпускам</i>	<i>5705</i>	570 109	729 302	(593 885)	(-)	705 526
<i>оценочные обязательства по гарантийному обслуживанию и проведению технической поддержки КС</i>	<i>5706</i>	1 027	5 195 642	(454 586)	(-)	4 742 083
<i>оценочные обязательства по инвестиционному проекту</i>	<i>5707</i>	190 563		(190 563)	(-)	-
<i>оценочные обязательства по прочим выплатам</i>	<i>5708</i>	-		()	(-)	-

3.28 Условные активы и обязательства

3.28.1 Корпорация является одной из сторон в следующих судебных процессах:

1. 1 февраля 2013 г. в суд центрального округа Калифорнии поступило исковое заявление компаний «Боинг» и «Боинг Коммершиэл Спейс Компани» («БКСК»), которое включало в себя 4 требования:

- Иск к Конструкторскому бюро (КБ) «Южное» и ПО «Южмашзавод» (Украина) о нарушении «Соглашения о создании компаний «Си Лонч» от 3 мая 1995 года. Сумма иска 55 млн. долларов США.
- Иск к КБ «Южное»/ПО «Южмаш» о нарушении «Соглашения о гарантиях и обеспечении» от 3 февраля 1996 года. Сумма иска 78 млн. долларов США
- Иск к «РКК "Энергия» (РФ), «Energia Overseas LLC» (США) и «Energia Logistics Ltd» (США) о нарушении «Соглашения о создании компаний «Си Лонч» от 3 мая 1995 года. Сумма иска - 92 млн. долларов США.
- Иск к «РКК "Энергия» (РФ), «Energia Overseas LLC» (США) и «Energia Logistics Ltd» (США) о нарушении «Соглашения о гарантиях и обеспечении» от 3 февраля 1996 года. Сумма иска - 130 млн. долларов США.

Кроме того, предъявлены требования о взыскании процентов по всем заявленным суммам (в размере, который будет устанавливаться судом).

«РКК «Энергия» не согласилась с предъявленными требованиями и 5 июля 2013 года предъявила соответствующие возражения, а также встречный иск на сумму 430 млн. долларов США.

18 декабря 2013 г. суд вынес приказ о частичном удовлетворении и частичном отказе в удовлетворении ходатайства истцов об отклонении встречных требований РКК «Энергия». Суд также указал, что встречные искивые требования РКК «Энергия» подлежат рассмотрению в арбитраже в Стокгольме, Швеция.

28 сентября 2015 г. состоялось рассмотрение требований по иску «Боинга» против «РКК «Энергия», и был вынесен предварительный судебный акт, с указанием на то, что доводы истцов (компаний «Боинг» и «БКСК») в отношении иска к «РКК «Энергия» являются достаточно обоснованными, доводы «РКК «Энергия» недостаточно обоснованны, и доказательств, собранных по делу достаточно для принятия решения без проведения судебных слушаний.

10-23 ноября 2015 г. состоялись слушания по иску «Боинга» против «Energia Overseas LLC» (США) и «Energia Logistics Ltd» (США) по основаниям альтер-эго.

1 апреля 2016 г. «Боинг» подал ходатайство о применении обеспечительных мер в виде ареста активов и/или судебного запрета на продажу Си Лонч.

12 мая 2016 г. суд центрального округа Калифорнии вынес решение в отношении требований «Боинга» к «РКК «Энергия», в котором суд удовлетворил требования «Боинга» к «РКК «Энергия» на сумму примерно 330 млн. долларов США.

13 мая 2016 г. суд центрального округа Калифорнии вынес решение, в котором суд признал «Energia Overseas LLC» (США) и «Energia Logistics Ltd» (США) альтер-эго лицами «РКК «Энергия».

22 июля 2016 г. суд вынес решение о приостановлении процессуальных действий в соответствии с поданным сторонами заявлением в связи с проведением переговоров о заключении мирового соглашения.

На 31 декабря 2016 года представители сторон достигли согласия относительно большинства элементов окончательного мирового соглашения. Мировое соглашение достигнуто. Суд вынес решение о прекращении дела в связи с достижением сторонами мирового соглашения.

2. Судебный процесс в рамках дела о несостоятельности (банкротстве) организации.

Истец (Заявитель) – ПАО "РКК "Энергия" (141070, г. Королёв, МО, ул. Ленина, д. 4А).

Ответчик (Должник) – ГУП НПЦ "СПУРТ" (124460, Москва, Зеленоград, проезд Западный 1-й, д. 4).

Предмет иска – требование кредитора о взыскании 55 360 000,00 руб. в рамках дела о несостоятельности (банкротстве) организации.

Определением Арбитражного суда первой инстанции от 27.03.2014 требование включено в реестр требований кредиторов.

В отношении ГУП НПЦ "СПУРТ" открыто конкурсное производство.

Определением Арбитражного суда города Москвы от 15.12.2015 конкурсное производство продлено до 13.06.2017г.

3. Судебное разбирательство о взыскании неустойки по государственному контракту.

Истец – Госкорпорация "Роскосмос" (107996, ГСП-6, Москва, ул. Щепкина,42).

Ответчик - ПАО "РКК "Энергия" (141070, г. Королёв, МО, ул. Ленина, д. 4А).

Предмет иска – требования о взыскании неустойки по государственному контракту в размере

582 524 294,50 руб.

Решением Арбитражного суда г. Москвы в удовлетворении исковых требований отказано. ГК «Роскосмос» подана апелляционная жалоба. Постановлением от 18.01.2017 судебное решение оставлено без изменений, а жалоба без удовлетворений.

4. Судебное разбирательство о взыскании неустойки по государственному контракту.

Истец – Госкорпорация "Роскосмос" (107996, ГСП-6, Москва, ул. Щепкина,42).

Ответчик - ПАО "РКК "Энергия" (141070, г. Королёв, МО, ул. Ленина, д. 4А).

Предмет иска – требования о взыскании неустойки по государственному контракту в размере

2 943 612 740 руб.

Решением Арбитражного суда Московской области в удовлетворении исковых требований отказано.

Постановлением апелляционной инстанции принят новый судебный акт, которым требования ГК «Роскосмос» удовлетворены в полном объеме.

Суд кассационной инстанции направил дело на новое рассмотрение в суд первой инстанции. Судебное заседание назначено на 03.03.2017.

5. Судебное разбирательство о взыскании неустойки по государственному контракту.

Истец – Госкорпорация "Роскосмос" (107996, ГСП-6, Москва, ул. Щепкина, 42)

Ответчик - ПАО "РКК "Энергия" (141070, г. Королёв, МО, ул. Ленина, д. 4А)

Предмет иска – требования о взыскании неустойки по государственному контракту в размере

67 529 378,32 руб.

Решением Арбитражного суда г. Москвы в удовлетворении исковых требований отказано. Постановлением апелляционной инстанции решение оставлено в силе. ГК «Роскосмос» подана кассационная жалоба. Дело направлено на новое рассмотрение в Арбитражный суд г. Москвы. Судебное заседание назначено на 13.02.2017.

6. Судебное разбирательство об исполнении обязательств в натуре.

Истец – ПАО "РКК "Энергия" (141070, г. Королёв, МО, ул. Ленина, д. 4А)

Ответчик – ФКУ "Центравтомагистраль" (143002, Московская область, Одинцовский район, с. Акулово, ул. Новая, д.139)

Предмет иска – исполнение обязательств по установке пластиковых шумозащитных окон в зданиях ПАО "РКК "Энергия"

Определением Арбитражного суда Московской области исковое заявление принято, судебное заседание было назначено на 16.02.2016.

Определением Арбитражного суда Московской области судебное заседание перенесено на 28 апреля 2016 года. Определением Арбитражного суда Московской области от 04.07.2016г. по делу назначена судебная экспертиза, в связи с этим рассмотрение дела приостановлено.

7. Судебное разбирательство о взыскании неустойки по государственному контракту.

Истец – Госкорпорация "Роскосмос" (107996, ГСП-6, Москва, ул. Щепкина, 42)

Ответчик - ПАО "РКК "Энергия" (141070, г. Королёв, МО, ул. Ленина, д. 4А)

Предмет иска – требования о взыскании неустойки по государственному контракту в размере 228 666 666,67 руб.

Исковое заявление принято к производству Арбитражным судом Московской области в декабре 2016. Судебное заседание назначено на 13.02.2017.

8. Судебное разбирательство о взыскании суммы неустойки по договору.

Истец – ФГУП "ЦЭНКИ" (107996, Москва, ул. Щепкина, д. 42, стр.1, 2)

Ответчик – ПАО "РКК "Энергия" (141070, г. Королёв, МО, ул. Ленина, д. 4А)

Предмет иска – требования о взыскании суммы неустойки в размере 12 903 150,00руб.

Исковое заявление принято к производству Арбитражным судом г. Москвы в декабре 2016. Предварительное судебное заседание назначено на 06.03.2017.

9. Судебное разбирательство о взыскании денежной задолженности по договору.

Истец – ПАО "РКК "Энергия" (141070, г. Королёв, МО, ул. Ленина, д. 4А)

Ответчик – ОАО "Теплосеть" (141070, г. Королёв, ул. 50-летия ВЛКСМ, 2А)

Предмет иска – взыскание суммы основного долга в сумме 172 313 380,74 руб. и неустойки за несвоевременное перечисление денежных средств в сумме 21 429 361,50 руб.

Исковое заявление принято к производству Арбитражным судом Московской области в декабре 2016. Предварительное судебное заседание назначено на 08.02.2017..

10. Судебное разбирательство о взыскании суммы основного долга, неустоек и законных процентов по договору.

Истец – ПАО "РКК "Энергия" (141070, г. Королёв, МО, ул. Ленина, д. 4А)

Ответчик – ФГУП "ЦЭНКИ" (107996, Москва, ул. Щепкина, д. 42, стр.1, 2)

Предмет иска – требования о взыскании суммы основного долга в размере 331 450 400,00 руб., неустойки в размере 24 030 154,00 руб. и 18 064 046,80 руб., законных процентов в размере 3 386 952,17 руб.

Арбитражный суд Московской области своим решением от 08.08.2016г. удовлетворил исковые требования в полном объеме.

ФГУП "ЦЭНКИ" подана апелляционная жалоба. Суд апелляционной инстанции своим постановлением от 07.11.2016г. оставил судебный акт в силе.

Заключено мировое соглашение. Дело об утверждении мирового соглашения назначено судом к рассмотрению на 28.02.2017.

11. Судебное разбирательство о взыскании денежной задолженности по договору.

Истец – ПАО "РКК "Энергия" (141070, г. Королёв, МО, ул. Ленина, д. 4А)

Ответчик – ООО «Атлантис» (129626, Москва г, Староалексеевская ул, дом № 5)

Предмет иска – взыскание задолженности по договору в сумме 15000000, руб.

Исковое заявление принято к производству Арбитражным судом г. Москвы в сентябре 2016. Судебное заседание назначено на 19.01.2017. Утверждено мировое соглашение.

12. Судебное разбирательство о взыскании убытков.

Истец – ПАО "РКК "Энергия" (141070, г. Королёв, МО, ул. Ленина, д. 4А)

Ответчик – ООО «ПРОМСТРОЙСЕРВИС» (123592, Москва, ул.ул.Киевская, д.14)

Предмет иска – взыскание убытков в сумме 1 655 226,72, руб.

Исковое заявление принято к производству Арбитражным судом Московской области в ноябре 2016. Предварительное судебное заседание назначено на 28.02.2017.

13. Судебное разбирательство о взыскании неосновательного обогащения.

Истец – ПАО "РКК "Энергия" (141070, г. Королёв, МО, ул. Ленина, д. 4А)

Ответчик – ФБУ ЕС АКПС (125993, г. Москва, Ленинградский просп., д.37)

Предмет иска – взыскание неосновательного обогащения в сумме 88 417 964,88, руб. Исковое заявление принято к производству Арбитражным судом г. Москвы в декабре 2016. Предварительное судебное заседание назначено на 03.03.2017.

3.28.2 Программа негосударственного пенсионного обеспечения

У Корпорации по состоянию на 31.12.2016 существует оценочное обязательство в рамках программы негосударственного пенсионного обеспечения (НПО) работников, не признанное в бухгалтерском учете и раскрываемое как условное обязательство вследствие невыполнения условия, предусмотренного подпунктом «в» пункта 5 Положения по

бухгалтерскому учету «Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы» (ПБУ 8/2010), а именно: величина оценочного обязательства не может быть обоснованно оценена, так как условия Программы НПО подлежат изменению исходя из определенных экономических условий и финансовых возможностей Корпорации.

По расчетам Корпорации, величина условного обязательства по состоянию на 31.12.2016 составляет приблизительно 3 000 000 тыс. руб.

3.28.3 Риски, связанные с хозяйственной деятельностью

В процессе своей деятельности ПАО «РКК «Энергия» в значительной мере подвергается рискам, связанным с экономикой и финансовыми рынками Российской Федерации.

В случае возникновения одного или нескольких из перечисленных ниже рисков, ПАО «РКК «Энергия» предпримет все возможные меры по минимизации негативных последствий. В Корпорации надлежащим образом соблюдаются лицензионные требования, установленные действующим законодательством. Проводится изучение представляемых на официальных сайтах лицензирующих органов изменений в законодательстве, а также проектов документов в области лицензирования основных видов деятельности. Для минимизации части рисков Корпорацией предпринят ряд мер защиты, в большей степени связанных с реализацией основной производственной программы Корпорации (в частности, применяется страхование отдельных рисков). Однако необходимо отметить, что предварительная разработка адекватных соответствующим событиям мер затруднена неопределенностью развития ситуации.

Функция управления рисками в Корпорации является распределенной, то есть выявление и анализ рисков, принятие и реализацию необходимых решений для парирования/ минимизации последствий рисков обеспечивают топ-менеджеры, ответственные за соответствующие направления:

- Экономические риски – первый заместитель генерального директора по финансово-экономической деятельности, руководители проектов;
 - Технические риски – генеральный конструктор, первые заместители генерального конструктора по направлениям основной деятельности;
 - Технологические риски – главный инженер Корпорации, руководство основного технологического субъекта – ЗАО «ЗЭМ» РКК «Энергия»;
 - Правовые риски – Заместитель генерального директора по организационно-правовым вопросам;
- и т.д.

В случаях, когда полномочий ответственного топ-менеджера недостаточно для принятия решения, либо риск затрагивает несколько направлений, задействуется Правление и генеральный директор Корпорации.

3.28.4 Отраслевые риски

В настоящее время спрос на космические услуги (и пилотируемые, и беспилотные) на мировом рынке постепенно возрастает. После закрытия программы Space Shuttle Россия стала монополистом на рынке пилотируемых полётов. Спрос на производимые ПАО «РКК «Энергия» пилотируемые транспортные корабли типа «Союз» и грузовые корабли типа «Прогресс» на ближайшую перспективу (как минимум, на период эксплуатации МКС) ожидается стабильным. Он определяется необходимостью выполнения международных обязательств России по доставке на МКС членов международных экипажей и грузов для снабжения станции, в том числе топлива. Однако в

соответствии с Федеральной космической программой 2016-2025 гг. количество ежегодных запусков кораблей типа «Прогресс» сократилось до трех.

С 2012 года американское космическое агентство НАСА может самостоятельно выполнять доставку и возвращение грузов на/с МКС на грузовых космических кораблях Dragon. С 2013 года грузы НАСА могут также доставляться на МКС с помощью грузового космического корабля Cygnus. И, как следствие, заказы НАСА на перевозки грузов с помощью кораблей "Прогресс" существенно сократились.

В связи с реализуемыми планами американских коммерческих компаний по созданию пилотируемых кораблей монополия России на рынке пилотируемых космических полетов прогнозируется недолговечной, а конкуренция будет расти. Так, в планах НАСА приступить к летным испытаниям коммерческого корабля SpaceX – в августе 2017 года, коммерческого корабля Boeing (СFT) – в декабре 2017 года.

На внутреннем рынке Корпорация по данному направлению деятельности конкурентов не имеет.

Устойчивым ожидается спрос на работы Корпорации по эксплуатации и целевому использованию МКС, в том числе в области международных проектов исследования Земли и космоса, строительству новых элементов МКС (модулей МЛМ-У, УМ, НЭМ), а также по перспективным разработкам в области пилотируемой космонавтики, в том числе по созданию перспективной пилотируемой транспортной системы и освоению дальнего космоса. Данные планы отражены в Федеральной космической программе России (ФКП) на период с 2016 по 2025 гг. Перспективы дальнейшего развития российской пилотируемой космонавтики в части транспортных кораблей связаны с созданием пилотируемого транспортного корабля нового поколения, а также транспортного грузового корабля повышенной грузоподъемности.

Для Корпорации отраслевые риски связаны с увеличением себестоимости продукции, и соотношением динамики этого увеличения с мировыми аналогами.

Возможно возрастание рисков из-за экономических проблем, появляющихся у смежных организаций традиционной кооперации Корпорации.

В настоящее время на российском и мировом рынках спрос на космические услуги с использованием автоматических космических аппаратов (КА) имеет тенденцию к росту.

Основными направлениями развития мирового рынка производства космических аппаратов связи и вещания коммерческого назначения в настоящее время являются:

- создание КА с улучшенными характеристиками (срок службы, мощность, пропускная способность и др.), работающих в С - и Ku – диапазонах частот для плановой замены действующих КА;
- производство КА, работающих в Ka – диапазоне, позволяющем резко повысить пропускную способность спутников и предоставлять новые виды услуг спутниковой связи – широкополосный доступ в сеть Интернет, высокоскоростные магистральные каналы связи.

Наиболее важными факторами, определяющими отраслевые риски для Корпорации в сфере производства автоматических космических аппаратов, являются:

- острая конкуренция между основными мировыми производителями космических аппаратов;
- появление на рынке производства и запуска автоматических космических аппаратов новых мировых игроков в странах с высокими экономическими темпами развития – таких, как Китай, Индия, Япония;
- политическая нестабильность в ряде развивающихся стран, составляющих потенциальный рынок продукции и услуг Корпорации;
- тенденция к интеграции мирового рынка космических услуг в единое пространство свободного партнерства по производству и применению космических услуг и технологий.

Также следует отметить значительную конкуренцию среди отечественных производителей автоматических космических аппаратов, таких, как ОАО «ИСС им. М.Ф. Решетнева», АО «РКЦ «Прогресс», ФГУП «НПО им. С.А. Лавочкина» и др.

Для предупреждения возможных негативных последствий отраслевых рисков ПАО «РКК «Энергия» проводит активную научно-техническую политику по участию в Федеральной космической программе, ведёт постоянный поиск потенциальных российских и зарубежных заказчиков и партнеров по перспективным космическим технологиям.

Большое внимание уделяется в ПАО «РКК «Энергия» научно-исследовательским и опытно-конструкторским работам по созданию и освоению новых технологий.

Продолжаются работы по созданию новой модификации универсальной космической платформы.

В целях освоения и внедрения перспективных технологий в области проектирования и создания КА различного назначения ПАО «РКК «Энергия» развивает сотрудничество с ведущей европейской компанией Airbus Defence & Space, в том числе в рамках совместного предприятия «Энергия спутниковые технологии» (ООО «Энергия САТ»).

В части разгонных блоков (РБ) типа ДМ производства ПАО «РКК «Энергия» имеет место конкуренция с российскими производителями РБ – ГКНПЦ им. М.В. Хруничева (блоки типа «Бриз-М», эксплуатируются с РН «Протон-М» и с 2014 года с РН «Ангара А5») и НПО им. С.А. Лавочкина (блоки типа «Фрегат-СБ», предназначены для эксплуатации с РН типа «Зенит», «Союз»). В связи с этим Корпорация постоянно проводит работу по совершенствованию и улучшению технико-эксплуатационных характеристик РБ типа ДМ, которые являются одними из лучших в мире по энергоэффективности, экологичности и точности доставки полезных грузов и КА на заданные высокоэнергетические орбиты/трассы.

3.28.5 Страновые и региональные риски

Основная деятельность Корпорации сосредоточена в России.

На деятельность предприятия могут оказать влияние риски, связанные с общей нестабильностью на мировых рынках и её негативным влиянием на отечественную экономику, промышленность, финансовую систему. Фактором минимизации этих рисков можно рассматривать сохраняющуюся стабильную политическую ситуацию в стране, а также диверсификацию производства и наметившуюся тенденцию повышения конкурентоспособности российской электронной компонентной базы.

Отрицательных изменений ситуации в России, которые могут негативно повлиять на экономическое положение Корпорации и её деятельность, в ближайшее время Корпорацией не прогнозируется. Однако нельзя исключить возможность дестабилизации экономической ситуации в стране, связанной с кризисом на мировых финансовых рынках или же с резким снижением цен на нефть и газ, с осложнением международной, военной, политической и экономической обстановки, в том числе в связи с событиями на Украине и в ближневосточном регионе.

На деятельность предприятия могут оказать влияние риски, связанные со снятием с производства или недопоставками тех или иных покупных комплектующих изделий, что может повысить риски невыполнения некоторых договоров на поставку изделий.

Корпорация зарегистрирована и осуществляет свою деятельность в таком экономически стабильном и динамично развивающемся регионе, как Московская область - одним из наиболее перспективных, с быстро растущей экономикой субъектов Российской Федерации.

Географические особенности области таковы, что риски влияния стихийных бедствий (в том числе ураганов, наводнений, землетрясений и т.д.) крайне низки. Регион находится в центральной части Российской Федерации, где транспортное сообщение

наиболее развито. Московская область связана автомобильными, железнодорожными и воздушными путями со всеми регионами России, а также мира, что исключает риск возможного прекращения транспортного сообщения в связи с удаленностью и/или труднодоступностью.

Московская область относится к наиболее политически стабильным регионам, не граничащим непосредственно с зонами военных конфликтов, а также с регионами, в которых высока опасность введения чрезвычайного положения.

Однако, из-за сложившейся международной обстановки, возможны риски, связанные с попытками совершения террористических актов со стороны экстремистских группировок. В связи с чем Корпорация уделяет особое значение охране внутренней территории, а также IT безопасности.

Вместе с тем географическая удаленность Корпорации от территории проведения работ по предстартовой подготовке изделий на технических и стартовых комплексах космодромов (в том числе «Байконур») определяет наличие рисков гибели и повреждения имущества Корпорации при транспортировке к месту назначения. Корпорация предусматривает страховую защиту от рисков такого рода.

В связи с тем, что Корпорация осуществляет определённую деятельность на территории Республики Казахстан (космодром "Байконур"), возможно влияние страновых рисков, связанных с неблагоприятным развитием политических и экономических факторов в межгосударственных отношениях. Однако наличие между Россией и Казахстаном Соглашения по использованию космодрома "Байконур" до 2050 года, а также вступивший в силу 1 января 2015 года Договор о Евразийском экономическом союзе, в рамках которого обеспечивается свобода движения товаров, услуг, капитала и рабочей силы, позволяет оценить такой риск как незначительный. Стороны создают необходимые условия для стабильного экономического развития государств-участников, осуществляют, среди прочего, согласованную государственную поддержку своих приоритетных отраслей и производств, проведение согласованной таможенной политики, развитие единых транспортных систем. Вместе с тем, ввод в эксплуатацию космодрома «Восточный» в обозримом будущем позволит свести к минимуму страновой риск в космической деятельности России.

В связи с тем, что Корпорация осуществляет ряд проектов для иностранных заказчиков, расположенных в странах Африки, нестабильная политическая ситуация в указанном регионе может осложнить её деятельность. Эти риски также локализованы страховой защитой.

3.28.6 Финансовые риски

На деятельность ПАО «РКК «Энергия» и её финансовую устойчивость, а также на размер выручки от реализации товаров (работ, услуг) и прибыли оказывают влияние инфляционные риски, валютные риски и риски изменения процентных ставок по кредитам.

Изменения индекса потребительских цен, в результате которых происходит удорожание используемых в хозяйственной деятельности продукции и материалов, в случае отсутствия компенсационной составляющей в цене на реализуемую или закупочную продукцию, могут оказать существенное негативное влияние на размер чистой прибыли всей осуществляемой деятельности Корпорации.

Несмотря на то, что даже при значительном увеличении уровня потребительских цен ПАО «РКК «Энергия» сохраняло рентабельность деятельности, нет никаких гарантий, что возможное увеличение или уменьшение потребительских цен не приведёт к падению уровня рентабельности предприятия в будущем.

По прогнозам Минэкономразвития оценка ожидаемой инфляции в 2017 году может составить от 4% до 6%.

Для ПАО «РКК «Энергия» колебания валют имеют значение в связи с тем, что Корпорация является экспортером, а также импортером наукоемкой и высокотехнологичной продукции.

Валютирование импортных контрактов с зарубежными контрагентами осуществляется в долларах США и евро, поэтому Корпорации не выгодны их высокие курсы по отношению к рублю.

На данный момент объем внешнеторговых контрактов уменьшился, в связи с этим влияние на результаты финансово-хозяйственной деятельности валютных рисков не значительно.

В условиях дефицита финансовых средств Корпорация ведет активный поиск по привлечению заемных средств для выполнения условий государственных контрактов, коммерческих проектов и ведения хозяйственной деятельности.

В период 2013-2015 гг. привлечение заемных средств, в рамках кредитных линий, осуществлялось по ставкам ниже рыночных.

Однако, возможные действия ЦБ РФ по изменению ставки рефинансирования и ключевой ставки в сторону увеличения может негативно отразиться на всей деятельности Корпорации и её финансовых показателях, поскольку предприятие активно использует в своей деятельности заемные средства.

В случае возникновения перечисленных выше рисков ПАО «РКК «Энергия» предпримет все возможные меры по минимизации негативных последствий, но необходимо учитывать, что меры защиты могут быть затруднены неопределенностью развития геополитической ситуации, большой волатильностью курса валют, нестабильной ситуацией на финансовых рынках как внутренних, так и внешних.

3.28.7 Правовые риски

Круг правовых рисков Корпорации включает: риск потерь от потенциальной незаконности или неадекватной документированности сделки, от нарушения кодексов и правил ведения бизнеса; риск того, что противоположная сторона вступила в сделку, не имея на то достаточных полномочий; риск длительности и издержек судебного процесса, судебных решений, влекущих отрицательные имущественные последствия для Корпорации; риск неадекватных или некорректных юридических советов, правовой неурегулированности проблем и ситуаций, возникающих в деятельности Корпорации; риск изменения законодательства. В целях минимизации перечисленных рисков в Корпорации организован процесс согласования сделок, включающий обязательное согласование всех сделок с Департаментом организационно-правовых вопросов.

При оформлении совершаемых Корпорацией гражданско-правовых сделок, а также в процессе исполнения гражданско-правовых обязательств на основании указанных сделок, Контрольно-ревизионный Департамент осуществляет проверку контрагентов на благонадежность, наличие у контрагентов возможности предоставления качественных товаров (работ, услуг), отсутствие скрытой аффилированности.

Большое значение в Корпорации уделяется профилактике коррупционных правонарушений и противодействию коррупции, как ключевых факторов прямого воздействия на уровень корпоративного риска. Мероприятия по предупреждению и снижению коррупционных рисков формализованы во внутренних нормативных документах Корпорации, таких как: Антикоррупционная политика, Кодекс корпоративного поведения, Кодекс этики, Положение о подарках, Положение о конфликте интересов. Закупочная деятельность Корпорации полностью регламентирована, введены обязательные конкурсные процедуры.

Одной из наиболее важных составляющих в части правовых рисков являются налоговые риски. Одной из особенностей российского законодательства о налогах и сборах является его постоянная изменчивость. Законы, вносящие изменения в Налоговый кодекс Российской Федерации в части изменения порядка исчисления и уплаты конкретных налогов, принимаются ежегодно. Это затрудняет составление средне- и

долгосрочных прогнозов деятельности налогоплательщика, усложняет налоговое планирование в целом. Нестабильность налогового законодательства подвергает Корпорацию риску начисления и выплаты существенных штрафов и пеней, несмотря на стремление осуществлять деятельность в строгом соответствии с законодательством, а также может привести к повышению налогового бремени в целом.

Корпорация на постоянной основе анализирует изменения в действующее налоговое законодательство с целью уменьшения налоговых рисков.

Определённое, достаточно значительное, влияние на деятельность Корпорации могут оказывать изменения правил таможенного регулирования. В отчетном периоде не было существенных изменений правил таможенного оформления, которые могли бы увеличить риски Корпорации в этой области.

Корпорация является участником внешнеэкономических отношений, имеет часть обязательств в иностранной валюте, соответственно, она подвержена рискам, связанным с изменением валютного регулирования. В настоящее время идёт процесс либерализации валютного законодательства, существенных изменений правил валютного регулирования в отчётном периоде не было, в связи, с чем данные риски оцениваются как низкие.

Изменение требований по лицензированию основной деятельности Корпорации может привести к некоторым дополнительным расходам, связанным с получением новой, либо продлением или заменой уже имеющейся лицензии, однако Корпорация прогнозирует риск возникновения таких событий как маловероятный. ПАО "РКК "Энергия" своевременно и в полном объеме исполняет все лицензионные требования, каких-либо затруднений при продлении действия имеющихся лицензий Корпорацией не прогнозируется.

В отчётном периоде изменений в судебной практике по вопросам, связанным с деятельностью Корпорации (в том числе по вопросам лицензирования), которые могут отрицательно сказаться на результатах её деятельности, а также на результатах текущих судебных процессов, в которых участвует Корпорация, не произошло. Правовые риски, связанные с изменением судебной практики по вопросам, связанным с деятельностью Корпорации, которые могут негативно сказаться на результатах её деятельности, рассматриваются как минимальные.

3.28.8 Анализ факторов и условий, влияющих на деятельность Корпорации.

Основными конкурентными преимуществами ПАО "РКК "Энергия" на рынке космических продуктов и услуг являются:

- опыт реализации пилотируемых программ, в том числе в роли интегратора крупных международных проектов;
- высокое качество и надежность космических средств, обеспечиваемые наличием высококвалифицированного коллектива и сертифицированной системы менеджмента качества;
- большой опыт сотрудничества с российскими и зарубежными заказчиками и партнёрами;
- устойчивость Корпорации, обеспечиваемая стабильными государственными заказами и наличием компетенций в нескольких областях космической техники;
- наличие приобретенного имиджа (бренда) флагмана и первопроходца в отечественной и мировой космической отрасли;
- наличие широкой и устойчивой кооперации по всей России;
- планомерная работа с передовыми техническими ВУЗами страны по подготовке кадров и постоянное пополнение персонала высокоинтеллектуальными молодыми кадрами;
- мощная стендовая база и полномасштабная наземная отработка космических изделий как залог высокого качества и надежности продукции.

Для удержания и укрепления позиций на рынке коммерческих запусков необходимы следующие действия:

- ориентация всех новых разработок на передовую элементную базу отечественного производства;
- совершенствование предоставляемых услуг, как по содержанию, так и по качеству, обеспечиваемому передовой элементной базой и новыми системно-проектными решениями;
- снижение себестоимости изделий и услуг за счет модернизации производства и увеличения его объема (серийности);
- постоянное повышение производительности труда;
- снижение сроков создания изделий, что снижает риск для потенциального заказчика;
- комплексное решение общемировой системной проблемы освобождения орбит Земли от космического мусора земного искусственного происхождения;
- широкое внедрение страхования космической техники.

В области разработки и эксплуатации пилотируемых транспортных кораблей Корпорация занимает устойчивое лидирующее положение. Конкуренция в области создания автоматических космических аппаратов усиливается. Наиболее серьезными конкурентами являются зарубежные компании, а в России: акционерное общество "Информационные спутниковые системы" имени академика М.Ф. Решетнёва" - в сегменте систем связи, АО "РКЦ "Прогресс" (реорганизованный ФГУП ГНПРКЦ "ЦСКБ - Прогресс") - в сегменте спутников дистанционного зондирования Земли.

В июле 2015 года подписаны два соглашения о сотрудничестве в сфере производства автоматических космических аппаратов. РКК «Энергия» и ООО «Газком космические технологии» ("Газком КТ") намерены расширять и углублять сотрудничество в области развития орбитальных группировок "Ямал" и "Смотр", в том числе опираясь на опыт успешной совместной работы по проектам "Ямал-100" и "Ямал-200". В рамках соглашения РКК «Энергия» будет использовать для создаваемых АКА различного назначения полезные нагрузки, разрабатываемые «Газком КТ». В свою очередь «Газком КТ» будет использовать платформы разработки РКК «Энергия». Создание АКА «Ямал 501» рассматривается как первый совместный проект. В июле 2015 года РКК «Энергия» и ФГУП «Космическая связь» (ГП КС) подписали соглашение о сотрудничестве в области создания перспективных спутниковых систем связи и вещания. Планируется разработать технические требования к перспективным системам, в том числе к создаваемым в интересах ГП КС. Ожидается, что объединение усилий двух предприятий позволит более эффективно использовать имеющиеся у сторон ресурсы.

3.2.8.9 Политика Корпорации в области управления рисками и внутреннего контроля

Деятельность Корпорации в области управления рисками направлена на рост акционерной стоимости и повышение качества корпоративного управления путём идентификации рисков, анализа их существенности, разработки мер по минимизации рисков.

В 2016 году Корпорации проводилась работа, направленная на совершенствование системы управления рисками.

Политика ПАО "РКК "Энергия" в области внутреннего контроля и управления рисками основывается на следующих ключевых принципах:

- увеличение стоимости бизнеса ПАО "РКК "Энергия": система внутреннего контроля и управления рисками (далее "СВКиУР") способствует достижению целей и улучшению производительности, обеспечению здоровья и безопасности человека, безопасности всех видов деятельности ПАО "РКК "Энергия", соблюдению правовых и нормативных требований, охране окружающей среды, повышению качества продукции, эффективности операций, управления и репутации;
- непрерывности: СВКиУР функционирует на постоянной основе;

- интеграции: СВКиУР является неотъемлемой частью системы корпоративного управления и используется при разработке и формировании стратегии;
- комплексности: СВКиУР охватывает все направления деятельности ПАО "РКК "Энергия" и все виды возникающих в их рамках рисков. Контрольные процедуры существуют во всех бизнес-процессах на всех уровнях управления;
- единства методологической базы: процессы в СВКиУР реализуются на основе единых подходов и стандартов для всех структурных единиц;
- приоритетности: ПАО "РКК "Энергия" принимает необходимые меры в первую очередь в отношении критических для деятельности рисков.
- раскрытия информации: СВКиУР обеспечивает контроль за процедурами раскрытия информации о деятельности ПАО "РКК "Энергия" для внешних пользователей;
- функциональности: распределение адресной ответственности по управлению рисками разных направлений деятельности ПАО "РКК "Энергия" осуществляется в соответствии с разделением функциональных обязанностей в ПАО "РКК "Энергия" и его ДЗО;
- разделения обязанностей: функции между сотрудниками и структурными единицами ПАО "РКК "Энергия" распределяются таким образом, чтобы за одним работником или структурным подразделением не были одновременно закреплены обязанности по реализации функций и обязанности по контролю за их выполнением;
- оптимальности: объем, и сложность процедур внутреннего контроля и мер по управлению рисками являются необходимыми и достаточными для выполнения задач и достижения целей функционирования СВКиУР;
- сбалансированности: все контрольные функции и функции по управлению рисками обеспечены средствами и полномочиями для их выполнения;
- четкой регламентации: все операции проводятся в соответствии с порядком их осуществления;
- своевременности сообщения: информация о выявленных рисках и невыполнении контрольных функций должна своевременно предоставляться лицам, уполномоченным принимать соответствующие решения;
- разрешения и одобрения: все финансово-хозяйственные операции должны быть формально одобрены или разрешены ответственными лицами в пределах их полномочий;
- прозрачности (прозрачности): надлежащее и своевременное участие заинтересованных сторон гарантирует, что СВКиУР остается актуальной и своевременной;
- использования наилучшей имеющейся информации;
- адаптивности: СВКиУР регулярно совершенствуется для выявления всех возможных рисков деятельности и максимально эффективного применения методов контроля и управления рисками.

3.29 События после отчетной даты

В период между отчетной датой и датой подписания бухгалтерской отчетности в Корпорации не имели места события, оказавшие или способные оказать существенное влияние на финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности Корпорации.

Руководитель

31 марта 2017г



Винокуров Павел Вячеславович



ИНН 5018037000-
 КПП 509950001 Стр. 001

Форма по КНД 0710099

Бухгалтерская (финансовая) отчетность

Номер корректировки 0- - Отчетный период (код) 34 Отчетный год 2016

ЗАО ЭЭМ РКК "Энергия" им. С. П. Королева - - -

(наименование организации)

Дата утверждения отчетности . . .
 Код вида экономической деятельности по классификатору ОКВЭД 30.30.4-
 Код по ОКПО 07542135
 Форма собственности (по ОКФС) 16
 Организационно-правовая форма (по ОКОПФ) 67- - -
 Единица измерения: (тыс.руб. / млн.руб. - код по ОКЕИ) 384

На 13- страницах с приложением документов или их копий на - листах

Достоверность и полноту сведений, указанных в настоящем документе, подтверждаю :

- 1 - руководитель
- 2 - уполномоченный представитель

М а л ь ц е в - - - - -
 И г о р ь - - - - -
 Е в г е н ь е в и ч - - - - -

(фамилия, имя, отчество* руководителя (уполномоченного представителя) полностью)

Подпись: Дата 16.03.2017

Наименование документа, подтверждающего полномочия представителя

Заполняется работником налогового органа
 Сведения о представлении документа

Данный документ представлен (код) - -
 на - - - страницах
 в составе (отметить знаком V)
 0710001 0710002
 0710003 0710004
 0710005 0710006

с приложением документов - - - листах
 или их копий на

Дата представления документа . . .

Зарегистрирован за №

Фамилия, И.О.*

Подпись

* Отчество при наличии.
 ** При наличии.



ИНН 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -
 КПП 5 0 9 9 5 0 0 0 1 Стр. 0 0 2

Местонахождение (адрес)

Почтовый индекс 1 4 1 0 7 0

Субъект Российской Федерации (код) 5 0

Район

Город К о р о л е в - - - - -

Населенный пункт (село, поселок и т.п.)

Улица(проспект, переулок и т.п.) Л е н и н а - - - - -

Номер дома (владения) 4 а - - - - -

Номер корпуса (строения)

Номер офиса


 ИНН 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -
 КПП 5 0 9 9 5 0 0 0 1 Стр. 0 0 3

Форма по ОКУД 0710001

Бухгалтерский баланс
Актив

Пояснения	1	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
	1	2	3	4	5	6
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
	1 . 1 -	Нематериальные активы	1110	1130-----	755-----	611-----
	1 . 4 -	Результаты исследований и разработок	1120	4941-----	8129-----	6420-----
		Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
		Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	2 . 1 -	Основные средства	1150	904760-----	1123071-----	884195-----
	2 . 1 -	Доходные вложения в материальные ценности	1160	185603-----	191044-----	196483-----
	3 . 1 -	Финансовые вложения	1170	216518-----	553442-----	3006200-----
		Отложенные налоговые активы	1180	967524-----	301771-----	536345-----
	2 . 2 -	Прочие внеоборотные активы	1190	291465-----	285925-----	180031-----
		Итого по разделу I	1100	2571941-----	2464137-----	4810285-----
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
	4 . 1 -	Запасы	1210	12571778-----	11416918-----	12923609-----
		Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	93026-----	90225-----	239165-----
	5 . 1 -	Дебиторская задолженность	1230	4501110-----	3790158-----	4035728-----
	3 . 1 -	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	5933900-----	3424278-----
		Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	3946533-----	65920-----	319533-----
		Прочие оборотные активы	1260	4615-----	1715-----	5360-----
		Итого по разделу II	1200	21117062-----	21298836-----	20947673-----
		БАЛАНС	1600	23689003-----	23762973-----	25757958-----


 ИНН 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -
 КПП 5 0 9 9 5 0 0 0 1 Стр. 0 0 4

Пассив						
Пояснения	1	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
	1	2	3	4	5	6
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ						
		Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	40000-----	40000-----	40000-----
		Собственные акции, выкупленные у акционеров ²	1320	(-----)	(-----)	(-----)
		Переоценка внеоборотных активов	1340	40007-----	50210-----	111540-----
		Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-----	-----	-----
		Резервный капитал	1360	2000-----	2000-----	2000-----
		Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(5181186)---	2224240----	2092384-----
		Итого по разделу III	1300	(5099179)---	2316450-----	2245924-----
III. ЦЕЛЕВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ ³						
		Паевой фонд	1310	-----	-----	-----
		Целевой капитал	1320	-----	-----	-----
		Целевые средства	1350	-----	-----	-----
		Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества	1360	-----	-----	-----
		Резервный и иные целевые фонды	1370	-----	-----	-----
		Итого по разделу III	1300	-----	-----	-----
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
	5 . 3 -	Заемные средства	1410	-----	3053250-----	2531628-----
		Отложенные налоговые обязательства	1420	1460448-----	960042-----	1099567-----
		Оценочные обязательства	1430	-----	-----	-----
	5 . 3 -	Прочие обязательства	1450	11150894----	1834550-----	8876927-----
		Итого по разделу IV	1400	12611342----	5847842-----	12508122-----



ИНН 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -
 КПП 5 0 9 9 5 0 0 0 1 Стр 0 0 5

Пояснения	1	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
	1	2	3	4	5	6
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
	5 . 3 -	Заемные средства	1510	4129104-----	1826925-----	1651191-----
	5 . 3 -	Кредиторская задолженность	1520	11820579-----	13553234-----	9113507-----
		Доходы будущих периодов	1530	10132-----	7843-----	8078-----
	7 - - -	Оценочные обязательства	1540	210508-----	208054-----	206413-----
	5 . 3 -	Прочие обязательства	1550	6517-----	2625-----	24723-----
		Итого по разделу V	1500	16176840-----	15598681-----	11003912-----
		БАЛАНС	1700	23689003-----	23762973-----	25757958-----

Примечания

- 1 Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.
 2 Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.
 3 Заполняется некоммерческими организациями


 ИНН 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -
 КПП 5 0 9 9 5 0 0 0 1 Стр 0 0 6

Расшифровка отдельных показателей бухгалтерского баланса
Лист представляется при наличии расшифровок

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
Нематериальные активы (стр.1110), в том числе:					
1 . 1 -	патент на изобретение "Способ, устройство изготовления протеза стопы"	11101	56	60	1
1 . 1 -	патент на изобретение "Термовакuumная установка для обработки изделий"	11102	174	187	199
1 . 1 -	патент на изобретение "Способ изготовления многослойных изделий"	11103	175	187	200
Результаты исследований и разработок (стр.1120), в том числе:					
1 . 4 -	повышение теплостойкости и надежности оболочек для автоклава	11201		229	509
1 . 4 -	разработка опытного образца автоматизированной системы контроля коммутационной аппаратуры	11202	3465	4688	5911
Нематериальные поисковые активы (стр. 1130), в том числе:					
		11301	-	-	-
		11302	-	-	-
Материальные поисковые активы (стр. 1140), в том числе:					
		11401	-	-	-
		11402	-	-	-
Основные средства (стр.1150), в том числе:					
2 . 1 -	транспорт	11501	23492	20978	12815
2 . 1 -	оборудование, машины	11502	872690	1091253	858109
2 . 1 -	прочие	11503	8578	10840	13271
Доходные вложения (стр.1160), в том числе:					
2 . 1 -	квартиры для сдачи в найм	11601	185603	191044	196483
		11602	-	-	-
Финансовые вложения (стр.1170), в том числе:					
3 . 1 -	приобретенные акции	11701	216473	553047	472961
3 . 1 -	вклады в УК организации	11702	45	395	400
3 . 1 -	вклад в совместную деятельность	11703	-	-	1211
3 . 1 -	предоставленные займы	11704	-	-	2531628
Отложенные налоговые активы (стр.1180), в том числе:					
		11801	-	-	-
		11802	-	-	-
Вписываемые показатели (стр. 1185), в том числе:					
		11851	-	-	-
		11852	-	-	-


 ИНН 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -
 КПП 5 0 9 9 5 0 0 0 1 Стр 0 0 7

Расшифровка отдельных показателей бухгалтерского баланса
Лист представляется при наличии расшифровок

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
Нематериальные активы (стр.1110), в том числе:					
1	патент на изобретение "Способ изготовления препрега"	11101	85	90	96
1	патент на изобретение "Устройство для измерения рабочего тока и тока утечки на корпус накопителя электроэнергии"	11102	87	101	115
1	патент "Способ изготовления пучка трубопроводов"	11103	123	130	-
Результаты исследований и разработок (стр.1120), в том числе:					
1	повышение эффективности механообработки	11201	625	1875	-
1	замена в конструкции приборов СУБК	11202	851	1337	-
Нематериальные поисковые активы (стр. 1130), в том числе:					
		11301	-	-	-
		11302	-	-	-
Материальные поисковые активы (стр. 1140), в том числе:					
		11401	-	-	-
		11402	-	-	-
Основные средства (стр.1150), в том числе:					
		11501	-	-	-
		11502	-	-	-
		11503	-	-	-
Доходные вложения (стр.1160), в том числе:					
		11601	-	-	-
		11602	-	-	-
Финансовые вложения (стр.1170), в том числе:					
		11701	-	-	-
		11702	-	-	-
		11703	-	-	-
		11704	-	-	-
Отложенные налоговые активы (стр.1180), в том числе:					
		11801	-	-	-
		11802	-	-	-
Вписываемые показатели (стр. 1185), в том числе:					
		11851	-	-	-
		11852	-	-	-


 ИНН 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -
 КПП 5 0 9 9 5 0 0 0 1 Стр 0 0 8

Расшифровка отдельных показателей бухгалтерского баланса
Лист представляется при наличии расшифровок

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
Нематериальные активы (стр.1110), в том числе:					
	патенты на изобретения	11101	430	-	-
	-	11102	-	-	-
	-	11103	-	-	-
Результаты исследований и разработок (стр.1120), в том числе:					
	-	11201	-	-	-
	-	11202	-	-	-
Нематериальные поисковые активы (стр. 1130), в том числе:					
	-	11301	-	-	-
	-	11302	-	-	-
Материальные поисковые активы (стр. 1140), в том числе:					
	-	11401	-	-	-
	-	11402	-	-	-
Основные средства (стр.1150), в том числе:					
	-	11501	-	-	-
	-	11502	-	-	-
	-	11503	-	-	-
Доходные вложения (стр.1160), в том числе:					
	-	11601	-	-	-
	-	11602	-	-	-
Финансовые вложения (стр.1170), в том числе:					
	-	11701	-	-	-
	-	11702	-	-	-
	-	11703	-	-	-
	-	11704	-	-	-
Отложенные налоговые активы (стр.1180), в том числе:					
	-	11801	-	-	-
	-	11802	-	-	-
Вписываемые показатели (стр. 1185), в том числе:					
	-	11851	-	-	-
	-	11852	-	-	-



ИНН 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -

КПП 5 0 9 9 5 0 0 0 1 Стр. 0 0 9

Расшифровка отдельных показателей бухгалтерского баланса

Лист представляется при наличии расшифровок

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
Прочие внеоборотные активы (стр.1190), в том числе:					
2 . 2 -	незавершенное строительство	11901	37095	14359	107047
1 . 5 -	незаконченные работы по НИОКР	11902	23185	22932	26525
	расходы будущих периодов со сроком списания свыше 12 месяцев	11903	5985	13590	39110
Запасы (стр.1210), в том числе:					
4 . 1 -	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	12101	3591077	3573891	4184044
4 . 1 -	затраты в незавершенном производстве	12102	8963738	7800268	8684156
4 . 1 -	готовая продукция и товары для перепродажи	12103	14523	37840	51489
4 . 1 -	расходы будущих периодов	12104	2440	4898	3834
4 . 1 -	коммерческие расходы	12105	-	21	86
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (стр.1220), в том числе:					
	-	12201	-	-	-
Дебиторская задолженность (стр.1230), в том числе:					
5 . 1 -	покупатели и заказчики	12301	1189704	1168244	1005954
5 . 1 -	авансы (предоплата), выданные поставщикам и подрядчикам	12302	3141565	1350147	2030177
5 . 1 -	задолженность по лизинговым платежам	12303	-	-	105297
5 . 1 -	задолженность бюджета по налогам и сборам	12304	148575	267345	200644
5 . 1 -	прочие	12305	21266	1004422	693656
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) (стр. 1240), в том числе:					
3 . 1 -	предоставленные займы	12401	-	5433900	2924278
3 . 1 -	векселя третьих лиц	12402	-	500000	500000
3 . 1 -	векселя банковские	12403	-	-	-
Денежные средства и денежные эквиваленты (стр. 1250), в том числе:					
	касса	12501	1298	1073	832
	расчетные и валютные счета	12502	3945235	64847	318701
Вписываемые показатели (стр. 1255) в том числе:					
	-	12551	-	-	-
	-	12552	-	-	-
Прочие оборотные активы (стр.1260), в том числе:					
	суммы НДС, исчисленные с авансов и предоплаты	12601	4507	1607	5139
	недостачи и потери от порчи ценностей	12602	108	108	221
	-	12603	-	-	-


 ИНН 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -
 КПП 5 0 9 9 5 0 0 0 1 Стр 0 1 0

Расшифровка отдельных показателей бухгалтерского баланса
Лист представляется при наличии расшифровок

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
Прочие внеоборотные активы (стр.1190), в том числе:					
2	оборудование к установке	11901	4625	14096	7313
1	незаконченные работы по приобретению нематериальных активов	11902	20	35	36
	спецоснастка с оставшимся сроком списания свыше 12 месяцев	11903	220555	220913	-
Запасы (стр.1210), в том числе:					
		12101	-	-	-
		12102	-	-	-
		12103	-	-	-
		12104	-	-	-
		12105	-	-	-
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (стр.1220), в том числе:					
		12201	-	-	-
Дебиторская задолженность (стр.1230), в том числе:					
		12301	-	-	-
		12302	-	-	-
		12303	-	-	-
		12304	-	-	-
		12305	-	-	-
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) (стр. 1240), в том числе:					
		12401	-	-	-
		12402	-	-	-
		12403	-	-	-
Денежные средства и денежные эквиваленты (стр. 1250), в том числе:					
		12501	-	-	-
		12502	-	-	-
Вписываемые показатели (стр. 1255) в том числе:					
		12551	-	-	-
		12552	-	-	-
Прочие оборотные активы (стр.1260), в том числе:					
		12601	-	-	-
		12602	-	-	-
		12603	-	-	-



ИНН 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -
 КПП 5 0 9 9 5 0 0 0 1 Стр 0 1 1

Расшифровка отдельных показателей бухгалтерского баланса
Лист представляется при наличии расшифровок

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) / Паевой фонд (стр. 1310), в том числе:					
		13101			
Собственные акции, выкупленные у акционеров (стр. 1320), в том числе:					
		13201	()	()	()
Целевой капитал (стр. 1320), в том числе:					
		13201	-	-	-
Переоценка внеоборотных активов (стр. 1340), в том числе:					
	результат переоценки основных средств	13401	40007	50210	111540
Добавочный капитал (без переоценки) / Целевые средства (стр. 1350), в том числе:					
		13501			
		13502			
Резервный капитал / Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества (стр. 1360), в том числе:					
	резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	13601	2000	2000	2000
		13602			
Нераспределенная прибыль(непокрытый убыток) / Резервный и иные целевые фонды (стр. 1370), в том числе:					
	нераспределенная прибыль прошлых лет	13701	2210943	2224240	2092384
	убыток отчетного года	13702	(7392129)		
Вписываемые показатели (стр. 1375), в том числе:					
		13751			
		13752			
Заемные средства (стр.1410), в том числе:					
5	3	кредит банка	14101	3053250	2531628
			14102		
Отложенные налоговые обязательства (стр.1420), в том числе:					
		14201			
Оценочные обязательства (стр. 1430), в том числе:					
		14301			
		14302			


 ИНН: 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -
 КПП: 5 0 9 9 5 0 0 0 1 Стр. 0 1 2

Расшифровка отдельных показателей бухгалтерского баланса
Лист представляется при наличии расшифровок

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
Вписываемые показатели (стр. 1435), в том числе:					
		14351			
		14352			
Прочие долгосрочные обязательства (стр.1450), в том числе:					
5 3	кредиторская задолженность со сроком погашения свыше 12 месяцев	14501	11150894	1834550	8876927
Заемные средства (стр.1510), в том числе:					
5 3	кредиты банков	15101	4128250	1825000	1650000
Кредиторская задолженность (стр.1520), в том числе:					
5 3	поставщики и подрядчики	15201	473759	560856	179220
5 3	задолженность перед персоналом организации	15202	159238	166252	156617
5 3	задолженность перед государственными внебюджетными фондами	15203	102544	133727	104180
5 3	задолженность по налогам и сборам	15204	42975	170937	55977
5 3	авансы полученные	15205	11027019	12456655	8608714
5 3	прочие	15206	15044	64807	8799
		15207			
Доходы будущих периодов (стр.1530), в том числе:					
	приобретение спецдежды за счет средств ФСС	15301	10132	7843	8078
Оценочные обязательства (стр. 1540), в том числе:					
	резерв на предстоящую оплату отпусков	15401	210508	208054	206413
		15402			
Вписываемые показатели (стр. 1545), в том числе:					
		15451			
		15452			
Прочие краткосрочные обязательства (стр.1550), в том числе:					
5 3	НДС по авансовым счет-фактурам	15501	6517	2625	24723


 ИНН 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -
 КПП 5 0 9 9 5 0 0 0 1 Стр. 0 1 3

Расшифровка отдельных показателей бухгалтерского баланса
Лист представляется при наличии расшифровок

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
Вписываемые показатели (стр. 1435), в том числе:					
		14351			
		14352			
Прочие долгосрочные обязательства (стр.1450), в том числе:					
		14501			
Заемные средства (стр.1510), в том числе:					
5	3	проценты по краткосрочным кредитам банка	15101 854	1925	1191
Кредиторская задолженность (стр.1520), в том числе:					
		15201			
		15202			
		15203			
		15204			
		15205			
		15206			
		15207			
Доходы будущих периодов (стр.1530), в том числе:					
		15301			
Оценочные обязательства (стр. 1540), в том числе:					
		15401			
		15402			
Вписываемые показатели (стр. 1545), в том числе:					
		15451			
		15452			
Прочие краткосрочные обязательства (стр.1550), в том числе:					
		15501			



ИНН 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -
 КПП 5 0 9 9 5 0 0 0 1 Стр. 0 0 1

Форма по КНД 0710099

Бухгалтерская (финансовая) отчетность

Номер корректировки 0 - - Отчетный период (код) 3 4 Отчетный год 2 0 1 6

З А О Э Э М Р К К " Э н е р г и я " и м . С . П . К о р о л е в а - - -

(наименование организации)

Дата утверждения отчетности . . .
 Код вида экономической деятельности по классификатору ОКВЭД 3 0 . 3 0 . 4 -
 Код по ОКПО 0 7 5 4 2 1 3 5
 Форма собственности (по ОКФС) 1 6
 Организационно-правовая форма (по ОКОПФ) 6 7 - - -
 Единица измерения: (тыс.руб. / млн.руб. - код по ОКЕИ) 3 8 4

На 8 - - страницах с приложением документов или их копий на - - - листах

Достоверность и полноту сведений, указанных в настоящем документе, подтверждаю :

- 1 - руководитель
- 2 - уполномоченный представитель

М а л ь ц е в - - - - -
 И г о р ь - - - - -
 Е в г е н ь е в и ч - - - - -

(Фамилия, имя, отчество* руководителя (уполномоченного представителя) полностью)

Подпись _____ Дата 1 6 0 3 . 2 0 1 7

Наименование документа, подтверждающего полномочия представителя

Заполняется работником налогового органа
 Сведения о представлении документа

Данный документ представлен (код) [] на [] страницах

в составе (отметить знаком V)
 0710001 [] 0710002 []
 0710003 [] 0710004 []
 0710005 [] 0710006 []

с приложением документов или их копий на [] листах

Дата представления документа [] . [] . []

Зарегистрирован за № []

Фамилия, И.О.*

Подпись

* Отчество при наличии.
 ** При наличии.



ИНН 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -
 КПП 5 0 9 9 5 0 0 0 1 Стр 0 0 2

Местонахождение (адрес)

Почтовый индекс 1 4 1 0 7 0

Субъект Российской Федерации (код) 5 0

Район

Город К о р о л е в - - - - -

Населенный пункт (село, поселок и т.п.)

Улица(проспект, переулок и т.п.) Л е н и н а - - - - -

Номер дома (владения) 4 а - - - - -

Номер корпуса (строения)

Номер офиса


 ИНН 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -
 КПП 5 0 9 9 5 0 0 0 1 Стр. 0 0 3

Отчет о финансовых результатах

Форма по ОКУД 0710002

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За отчетный год	За предыдущий год
1	2	3	4	5
	Выручка ²	2110	10459368----	13345900----
	Себестоимость продаж	2120	(9488089-----)	(11990606-----)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	971279-----	1355294-----
	Коммерческие расходы	2210	(363-----)	(165-----)
	Управленческие расходы	2220	(-)	(-)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	970916-----	1355129-----
	Доходы от участия в других организациях	2310	4284-----	3280-----
	Проценты к получению	2320	697252-----	522501-----
	Проценты к уплате	2330	(651595-----)	(342825-----)
	Прочие доходы	2340	2368130-----	2819202-----
	Прочие расходы	2350	(10565083-----)	(3898623-----)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(7176096)---	458664-----
	Текущий налог на прибыль	2410	(387667-----)	(269540-----)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(1705765)---	(272855)---
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(500433)---	137452-----
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	659132-----	(232500)---
	Прочее	2460	12935-----	400-----
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(7392129)---	94476-----
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода ³	2500	(7392129)---	94476-----
СПРАВОЧНО				
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Примечания

1 Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.

2 Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.

3 Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк «Чистая прибыль (убыток)», «Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода» и «Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода».



ИНН 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -

КПП 5 0 9 9 5 0 0 0 1 Стр. 0 0 4

Расшифровка отдельных показателей отчета о финансовых результатах*Лист представляется при наличии расшифровок*

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За отчетный год	За предыдущий год
1	2	3	4	5
Выручка (стр. 2110), в том числе:				
	Производство космических аппаратов, ракет-носителей и прочих частей и принадлежностей	21101	10053425	13079371
	Прочие	21102	405943	266529
Себестоимость продаж (стр. 2120), в том числе:				
	Производство космических аппаратов, ракет-носителей и прочих частей и принадлежностей	21201	(9145435)	(11734490)
	Прочие	21202	(342654)	(256116)
Валовая прибыль (убыток) (стр. 2100), в том числе:				
		21001	-	-
		21002	-	-
Коммерческие расходы (стр. 2210), в том числе:				
		22101	(-)	(-)
Управленческие расходы (стр. 2220), в том числе:				
		22201	(-)	(-)
Прибыль (убыток) от продаж (стр. 2200), в том числе:				
		22001	-	-
		22002	-	-
Доходы от участия в других организациях (стр. 2310), в том числе:				
		23101	-	-
Проценты к получению (стр. 2320), в том числе:				
		23201	-	-
Проценты к уплате (стр. 2330), в том числе:				
		23301	(-)	(-)
Прочие доходы (стр. 2340), в том числе:				
		23401	-	-
		23402	-	-
		23403	-	-
Прочие расходы (стр. 2350), в том числе:				
		23501	(-)	(-)
		23502	(-)	(-)
		23503	(-)	(-)


 ИНН 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -
 КПП 5 0 9 9 5 0 0 0 1 Стр. 0 0 5

Расшифровка отдельных показателей отчета о финансовых результатах
Лист представляется при наличии расшифровок

Пояснение	Наименование показателя	Код строки	За отчетный год	За предыдущий год
1	2	3	4	5
Прибыль (убыток) до налогообложения (стр. 2300), в том числе:				
		23001	-	-
		23002	-	-
В том числе постоянные налоговые обязательства (активы) (стр. 2421), в том числе:				
		24211	-	-
Изменение отложенных налоговых обязательств (стр. 2430), в том числе:				
		24301	-	-
Изменение отложенных налоговых активов (стр. 2450), в том числе:				
		24501	-	-
Прочее (стр. 2460), в том числе:				
	Налог на прибыль по уточненным налоговым декларациям за 2013 год	24601	-	(32)
	Налог на прибыль по уточненным налоговым декларациям за 2014 год	24602	-	649
	Пени за несвоевременную уплату страховых взносов в пенсионный фонд, ФОМС	24603	(9)	(14)
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода (стр. 2510), в том числе:				
		25101	-	-
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода (стр. 2520), в том числе:				
		25201	-	-


 ИНН 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -
 КПП 5 0 9 9 5 0 0 0 1 Стр. 0 0 6

Расшифровка отдельных показателей отчета о финансовых результатах
Лист представляется при наличии расшифровок

Пояснение	Наименование показателя	Код строки	За отчетный год	За предыдущий год
1	2	3	4	5
Прибыль (убыток) до налогообложения (стр. 2300), в том числе:				
		23001	-	-
		23002	-	-
В том числе постоянные налоговые обязательства (активы) (стр. 2421), в том числе:				
		24211	-	-
Изменение отложенных налоговых обязательств (стр. 2430), в том числе:				
		24301	-	-
Изменение отложенных налоговых активов (стр. 2450), в том числе:				
		24501	-	-
Прочее (стр. 2460), в том числе:				
	Пени по уточненной налоговой декларации по налогу на имущество за 1 кв. 2015г.	24601	-	(3)
	Административный штраф ЦУ Ростехнадзор за нарушение требований безопасности	24602	-	(200)
	Налог на прибыль по уточненным налоговым декларациям за 2015 год	24603	13159	-
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода (стр. 2510), в том числе:				
		25101	-	-
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода (стр. 2520), в том числе:				
		25201	-	-


 ИНН 5 0 1 8 0 3 7 0 0 0 - -
 КПП 5 0 9 9 5 0 0 0 1 Стр. 0 0 7

Расшифровка отдельных показателей отчета о финансовых результатах
Лист представляется при наличии расшифровок

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За отчетный год	За предыдущий год
1	2	3	4	5
	Прибыль (убыток) до налогообложения (стр. 2300), в том числе:			
		23001	-	-
		23002	-	-
	В том числе постоянные налоговые обязательства (активы) (стр. 2421), в том числе:			
		24211	-	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств (стр. 2430), в том числе:			
		24301	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов (стр. 2450), в том числе:			
		24501	-	-
	Прочее (стр. 2460), в том числе:			
	Штраф по акту выездной налоговой проверки	24601	(10)	-
	Выбытие основных средств с остаточной стоимостью по бухгалтерскому учету	24602	28	-
	Пени за несвоевременную уплату налога на имущество	24603	(33)	-
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода (стр. 2510), в том числе:			
		25101	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода (стр. 2520), в том числе:			
		25201	-	-

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2016 г.

Организация	<u>Закрытое акционерное общество "Энергия-Телеком"</u>	Форма по ОКУД	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31	12	2016
Вид экономической деятельности	<u>Производство общестроительных работ</u>	по ОКПО	0710001		
Организационно-правовая форма / форма собственности	<u>Закрытое акционерное общество / Частная собственность</u>	ИНН	61561008		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКВЭД	5018138640		
Местонахождение (адрес)	<u>141070, Московская обл, Королев г, Ленина ул, дом № 4А</u>	по ОКОПФ / ОКФС	67	16	
		по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
П.9	Основные средства	1150	785	1 728	449
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	1 292	718	1 059
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	2 077	2 446	1 508
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	11 966	352 601	6 813
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
П.10	Дебиторская задолженность	1230	75 756	457 754	157 329
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	561 700	235 336	413 881
	в том числе:				
	депозиты		530 000	-	-
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	649 422	1 045 691	578 024
	БАЛАНС	1600	651 499	1 048 137	579 532

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1 000	1 000	1 000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	150	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	629 096	618 422	278 754
	Итого по разделу III	1300	630 246	619 422	279 754
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	-	-	-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	-	-
П.11	Кредиторская задолженность	1520	14 794	425 126	294 485
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
П.13	Оценочные обязательства	1540	6 460	3 589	5 293
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	21 254	428 715	299 778
	БАЛАНС	1700	651 499	1 048 137	579 532

Руководитель

Шестаков Андрей
Васильевич

(подпись)

(расшифровка подписи)

20 марта 2017 г.

Информация из реестра акционеров о лицах, в распоряжении которых находятся пакеты ЦБ более 1,00% от уставного капитала, по состоянию на 01.07.2017

Полное наименование эмитента: ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "РАКЕТНО-КОСМИЧЕСКАЯ КОРПОРАЦИЯ "ЭНЕРГИЯ" ИМЕНИ С.П. КОРОЛЕВА"
Уставный капитал: 1 123 734 000

Данные о выпусках ценных бумаг

Номер государственной регистрации выпуска, вид, категория ЦБ	Количество ЦБ в выпуске	Номинальная стоимость (руб.)
1-03-01091-А Обыкновенные именные акции	1 123 734	1 000,00

Список юридических лиц, на счетах которых учитывается пакет ЦБ более 1,0% от уставного капитала:

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ОБЪЕДИНЕННАЯ РАКЕТНО-КОСМИЧЕСКАЯ КОРПОРАЦИЯ"

Регистрационный № выпуска, вид, категория ЦБ	Кол-во ЦБ	%от уставного капитала
1-03-01091-А Обыкновенные именные акции	429 497	38,2205219385
Итого:	429 497	38,2205219385

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ОБЪЕДИНЕННАЯ РАКЕТНО-КОСМИЧЕСКАЯ КОРПОРАЦИЯ" (Д.У.)

Регистрационный № выпуска, вид, категория ЦБ	Кол-во ЦБ	%от уставного капитала
1-03-01091-А Обыкновенные именные акции	195 825	17,4262770371
Итого:	195 825	17,4262770371

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ОБЪЕДИНЕННАЯ РАКЕТНО-КОСМИЧЕСКАЯ КОРПОРАЦИЯ" (Д.У.)

Регистрационный № выпуска, вид, категория ЦБ	Кол-во ЦБ	%от уставного капитала
1-03-01091-А Обыкновенные именные акции	35 604	3,1683654673
Итого:	35 604	3,1683654673

Номинальный держатель центральный депозитарий на счёте которого учитывается пакет ЦБ более 1,0% от уставного капитала:

НЕБАНКОВСКАЯ КРЕДИТНАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "НАЦИОНАЛЬНЫЙ РАСЧЕТНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ"

Регистрационный № выпуска, вид, категория ЦБ	Кол-во ЦБ	%от уставного капитала
1-03-01091-А Обыкновенные именные акции	367 603	32,7126348406
Итого:	367 603	32,7126348406

Директор филиала
АО "ДРАГА"



Л.В. Григорьева

Ведение реестра осуществляет:

Полное наименование регистратора: Акционерное общество "Специализированный регистратор - Держатель реестров акционеров газовой промышленности". Полное наименование филиала: Филиал АО "ДРАГА" в г. Королеве
Наименование органа, осуществившего регистрацию: Инспекция МНС РФ № 27 по Юго-Западному административному округу г. Москва
Номер и дата регистрации: 1037739162240 от 21.01.2003
Лицензия: 045-13996-000001 выдана ФКЦБ России 26.12.2003 без ограничения срока действия
Место нахождения: г. Москва
Почтовый адрес: 141070, Московская область, г. Королев, ул. Циолковского, д. 4А
Телефон: (495) 513-88-54



ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»
+7 495 775 00 50