

# ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

## Акционерное общество «Научно-производственная фирма «Микран»

**Биржевые облигации бездокументарные процентные неконвертируемые с централизованным учетом прав серии БО-01, регистрационный номер выпуска 4B02-01-28594-N от 08.06.2023.**

В отношении указанных ценных бумаг не осуществлена регистрация проспекта ценных бумаг. Информация, содержащаяся в настоящем инвестиционном меморандуме, подлежит раскрытию в соответствии с требованиями Правил листинга ПАО Московская Биржа к раскрытию информации эмитентами, ценные бумаги которых допущены к организованным торгам без их включения в котировальные списки и без регистрации проспекта ценных бумаг.

**Заместитель генерального директора  
АО «НПФ «Микран»,  
действующий на основании Доверенности № б/н от  
28.02.2023**

\_\_\_\_\_  
Я.В. Щербинина

Настоящий инвестиционный меморандум содержит сведения об эмитенте, о финансово-хозяйственной деятельности эмитента, финансовом состоянии эмитента, о размещаемых (размещенных) ценных бумагах и исполнении обязательств по ним. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы эмитента, приведенные в настоящем инвестиционном меморандуме, так как фактические результаты деятельности эмитента в будущем могут отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам. Приобретение ценных бумаг эмитента связано с рисками, описанными в настоящем инвестиционном меморандуме.

## Содержание:

1.1. Основные сведения об эмитенте. ....	3
1.2. Краткая характеристика эмитента, история создания и ключевые этапы развития эмитента, адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента.....	3
1.2.1. Краткая характеристика эмитента.....	3
1.2.2. История создания и ключевые этапы развития эмитента. ....	3
1.3. Стратегия и планы развития деятельности эмитента. ....	5
1.4. Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность. Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты эмитента. ....	5
1.5. Описание структуры эмитента (группы/холдинга, в которую входит эмитент, подконтрольные организации и зависимые общества), имеющее по мнению эмитента значение для принятия инвестиционных решений.....	7
1.6. Структура акционеров, сведения об органах управления и сведения о руководстве (топ-менеджменте). ....	8
1.7. Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента). ....	9
2.1. Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента (основные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года. ....	10
2.2. Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 года, включающая в себя обзор ключевых показателей деятельности эмитента с указанием методики расчета приведенных показателей и адреса страницы в сети Интернет, на которой размещена бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента, на основе которой были рассчитаны приведенные показатели. Анализ движения ключевых показателей деятельности эмитента и меры (действия), предпринимаемые эмитентом (которые планирует предпринять эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели. ....	10
2.3. Структура активов, обязательств, собственного капитала эмитента в динамике за последние 3 года.	14
2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года. ....	16
2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на последнюю отчетную дату. ....	17
2.6. Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента. ....	17
3.1. Основные сведения о размещаемых (размещенных) эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен инвестиционный меморандум: вид, категория (тип), серия (для облигаций) и иные идентификационные признаки ценных бумаг, количество размещаемых (размещенных) ценных бумаг, номинальная стоимость, сроки размещения, цена размещения или порядок ее определения, условия обеспечения (для облигаций с обеспечением), условия конвертации (для конвертируемых ценных бумаг). ....	18
3.2. Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств. ....	18
3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам. ....	19
3.4. Описание основных факторов риска, связанных с деятельностью эмитента, которые могут влиять на исполнение обязательств по ценным бумагам, включая существующие и потенциальные риски. Политика эмитента в области управления рисками. ....	19
3.5. Информация о всех размещенных ранее выпусках облигаций эмитента, с указанием информации об использовании привлеченных средств, поступивших от выпуска(ов) облигаций, а также приводится информация о выпусках облигаций, погашенных в течение последних 5 лет. ....	22

## **1. Общие сведения об эмитенте:**

### **1.1. Основные сведения об эмитенте.**

Полное фирменное наименование: Акционерное общество «Научно-производственная фирма «Микран»

Сокращенное фирменное наименование: АО «НПФ «Микран»

Фирменное наименование (на английском языке): Research and Production Company MICRAN Joint Stock Company (MICRAN JSC)

ИНН: 7017211757

ОГРН: 1087017011113

Дата внесения записи в ЕГРЮЛ: 30.04.2008

Место нахождения: Россия, г. Томск

Почтовый адрес: 634041, Российская Федерация, г. Томск, пр-кт Кирова, д. 51Д

Далее по тексту Инвестиционного меморандума АО «НПФ «Микран» именуется также «Компания», «Общество», «Предприятие», «Эмитент».

### **1.2. Краткая характеристика эмитента, история создания и ключевые этапы развития эмитента, адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента.**

#### **1.2.1. Краткая характеристика эмитента.**

АО «НПФ «Микран» – ведущий производитель радиоэлектроники России.

В настоящее время АО «НПФ «Микран» является одним из крупнейших частных предприятий радиоэлектронной промышленности России. Компания представлена на российском рынке, активно продвигает свою продукцию в страны Ближнего Востока и СНГ, имеет штат более 1 500 человек, в т.ч. более 350 разработчиков (научный и инженерный персонал).

АО НПФ «Микран» является вертикально-интегрированной компанией, обладающей мощной научной и производственной базой, и ведет свою деятельность в нескольких ключевых направлениях:

- СВЧ-микродиагностика и радиофотоника;
- СВЧ-электроника и модули;
- беспроводные системы связи и IoT<sup>1</sup>;
- контрольно-измерительная аппаратура СВЧ;
- радиолокация;
- робототехника;
- радиотехнические комплексы: мобильные и стационарные комплексы связи и безопасности.

АО «НПФ «Микран» является отечественным разработчиком и производителем беспроводных систем связи и IoT, а также активным драйвером в консорциуме 5G в сфере отечественной разработки радиочасти и базовых станций пятого поколения. Компания активно ведет разработки в новых передовых областях современных технологий. Среди постоянных заказчиков Компании находятся концерны, государственные организации, крупные предприятия радиоэлектронной промышленности и поставщики связи как из России, так и из стран СНГ.

АО «НПФ «Микран» является предприятием, оказывающим существенное влияние на развитие региона – Предприятие включено в Перечень системообразующих предприятий и бюджетных учреждений Томской области. АО «НПФ «Микран» входит в Ассоциацию «Национальные чемпионы», Ассоциацию «Консорциум радиоэлектронной промышленности», Ассоциацию «Консорциум «Телекоммуникационные технологии», СРО «Томские строители» и СРО Ассоциация «Томское проектное объединение».

#### **1.2.2. История создания и ключевые этапы развития эмитента.**

<b>Год</b>	<b>Событие</b>
<b>1991</b>	Виктор Яковлевич Гюнтер с командой из семи человек создал предприятие на базе научной лаборатории Томского института автоматизированных систем управления и радиоэлектроники (сейчас – ТУСУР). «Микран» – аббревиатура слов MICRowave Amplifier Low-Noise (Micran), что в переводе означает «малошумящий СВЧ-усилитель». Малошумящие усилители для приемных антенн были первой продукцией Предприятия.

<sup>1</sup> IoT – Industrial Internet of Things (англ.), промышленный интернет вещей

(продолжение таблицы)

<b>1995</b>	Изменение стратегии развития. Активное и успешное развитие направления телекоммуникаций. Разработка и опытная эксплуатация оборудования радиорелейных станций серии «МИК-РЛ».
<b>2000</b>	Организация НИИ систем электрической связи (НИИ СЭС). Начало производства приемо-передающих модулей (АФАР). Активное сотрудничество с томскими университетами.
<b>2005</b>	Начало промышленного производства контрольно-измерительной аппаратуры.
<b>2007</b>	Разработка радиолокационных комплексов для речных и морских судов с использованием глобальных спутниковых систем. Дочерние компании ЗАО «НПФ «Микран» – ООО «Субмикронные технологии» и ООО «Микран» – вошли в состав резидентов особой экономической зоны технико-внедренческого типа «Томск».
<b>2009</b>	Компания отгрузила заказчику 5 000-ю радиорелейную станцию. Предприятие вошло в пятерку ведущих инновационных компаний Сибири. Начало производства мобильных комплексов связи «МИК-МКС».
<b>2010</b>	Получены первые образцы нитрид-галлиевых НЕМТ-транзисторов на подложках сапфира и кремния. Компания входит в число крупных предприятий радиоэлектронной отрасли России.
<b>2012</b>	Промышленный выпуск СВЧ монолитных интегральных схем (МИС). Организовано опытное и серийное производство приемных и приемо-передающих модулей АФАР. Объем выпуска модулей увеличился более чем в 3 раза и достиг рекордного для России значения.
<b>2013</b>	Предприятие заявило о себе как международная компания: поставка телекоммуникационного оборудования, в том, числе специализированного, на международный рынок. Открытие офиса Компании во Вьетнаме.
<b>2014</b>	Создание дочерней компании «Younsta» в Италии. Работа Компании распространяется на 5 континентов. Вместе со стремительным географическим расширением происходит диверсификация продуктов.
<b>2015</b>	Открытие завода радиоэлектронной аппаратуры имени В. Я. Гюнтера площадью 15 тыс. м <sup>2</sup> .
<b>2016</b>	Проведение ребрендинга Компании. Открытие офиса продаж в Италии, Бразилии, ЮАР. По итогам российского рейтинга «ТехУспех-2016», АО «НПФ «Микран» вошло в ТОП-5 быстроразвивающихся высокотехнологичных компаний России и включено в список «Национальных чемпионов» страны.
<b>2017</b>	Консолидация трех частных высокотехнологичных предприятий: АО «НПФ «Микран», ООО «Т8», ООО «Элтекс» – создание альянса TELMI. Аппаратура АО НПФ «Микран» – в числе высокотехнологичной продукции для нужд Арктики. Разработка комплексных решений связи.
<b>2018</b>	АО НПФ «Микран» стал главным поставщиком радиорелейной связи на стратегическом проекте Магистральный газопровод «Сила Сибири». В ноябре Компания стала лауреатом Национальной премии в области импортозамещения «Приоритет-2018» в номинации «Приоритет-ПЕРСПЕКТИВА» за комплексные решения связи на базе блок-контейнерных систем.
<b>2019</b>	Компания активно развивает новые направления – промышленный интернет вещей (IIoT), технологию 5G, радиофотонику. АО НПФ «Микран» разработал радиоинтерферометр для гелиогеофизического комплекса РАН. Заключен договор с индонезийской компанией на крупную поставку радиорелейного оборудования.

(продолжение таблицы)

2020	Разработка отечественных радиомодулей 5G. АО «НПФ «Микран» победило на конкурсе компаний-лидеров Минкомсвязи России. Компания включена в перечень системообразующих организаций российской экономики.
2021	АО «НПФ «Микран» совместно с ООО «Газпром трансгаз Томск» стал лауреатом премии «Газпрома» в области науки и техники за разработку и внедрение телекоммуникационного оборудования нового поколения на Магистральном газопроводе «Сила Сибири».
2022	«Микран» – партнер ТУСУРа в создании передовой инженерной школы «Электронное приборостроение и системы связи».

Устав Эмитента размещен:

- на официальном сайте Эмитента в информационно-телекоммуникационной сети Интернет: <https://www.micran.ru/for-investors/information-disclosure/>
- на странице Эмитента в информационно-телекоммуникационной сети Интернет, предоставленной аккредитованным Банком России агентством по раскрытию информации (ООО «Интерфакс-ЦРКИ»): <https://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38815>

### **1.3. Стратегия и планы развития деятельности эмитента.**

Среднесрочная стратегия развития Предприятия предполагает достижение годовой выручки в 12 млрд рублей при маржинальности не менее 45% по итогам 2026 года.

Планы по достижению показателей будут выполняться за счет реализации следующих задач:

- рост доли, занимаемой продуктами Компании в СВЧ твердотельной радиоэлектронике за счёт постепенного вытеснения конкурентов;
- повышение уровня конкурентоспособности продуктов Компании на основе учета особенностей российского рынка;
- расширение линейки продуктов и комплексности оказания услуг у потребителей;
- увеличение годовой валовой выручки Компании со средним темпом не ниже 15% в год и средней операционной рентабельностью не ниже 13,3%;
- создание условий для постоянного увеличения доли, занимаемой продуктами Компании на рынках Российской Федерации (вплоть до 10 - 30% в соответствующих рыночных нишах) и мира (вплоть до 0,1 - 3% в целом);
- повышение конкурентоспособности Компании вплоть до её глобальной конкурентоспособности по четырем основным направлениям деятельности: телекоммуникации, информационно-измерительные системы, микроэлектроника и СВЧ-модули.

### **1.4. Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность. Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты эмитента.**

Электронная промышленность – отрасль экономики, связанная с разработкой и производством электронного оборудования, модулей, компонентов и встраиваемого программного обеспечения.

В отрасли создаются ключевые технологии разработки и производства изделий электронной компонентной базы и электронной (в том числе радиоэлектронной) продукции, а также обеспечения цифровых услуг населению страны. К изделиям электронной компонентной базы относятся интегральные микросхемы, полупроводниковые и вакуумные приборы, приборы оптоэлектроники и фотоники, приборы квантовой электроники и пьезотехники, приборы микросистемной электроники, изделия пассивной электронной компонентной базы, радиоэлектронные устройства и системы на кристалле.

К электронной (в том числе радиоэлектронной) продукции относятся электронные (в том числе радиоэлектронные) модули и комплексированные приборы типа системы в корпусе, электронные (в том числе радиоэлектронные) устройства и системы специального назначения, профессиональная и потребительская электроника (в том числе радиоэлектроника).

Распоряжением № 20-р от 17 января 2020 года Правительство Российской Федерации утвердило Стратегию развития электронной промышленности страны до 2030 года. Межотраслевой характер данной стратегии подразумевает включение в контур стратегического планирования также

разработчиков и производителей материалов, технологического оборудования и инструментального программного обеспечения для разработки и производства электроники.

Основные рынки отрасли можно разделить на 3 категории: традиционные рынки, новые рынки, формирующиеся рынки будущего.

К традиционным рынкам относятся промышленная электроника, электроника для энергетики оборонно-промышленного комплекса, аэрокосмической отрасли, навигации и радиолокации, медицинская электроника, автоэлектроника, потребительская электроника, фискальное и торговое оборудование, телекоммуникационная техника, вычислительная техника, средства автоматизации и интеллектуального управления, электроника для систем безопасности и светотехника.

К новым рынкам относятся беспилотная авиация, нейроинтерфейсы, «интеллектуальная» энергетика, автоматизированный транспорт, телемедицина, средства защиты информационных систем, системы управления морским транспортом и др.

К формирующимся рынкам будущего относятся нейротехнологии и искусственный интеллект, устройства на квантовых технологиях, промышленный интернет, робототехника и сенсорика, устройства виртуальной и дополненной реальности.

В рамках стратегии к 2030 г. предполагается создание отрасли, конкурентоспособной на внешних рынках и выпускающей высокотехнологичную продукцию на базе российских разработок. Российская электронная промышленность должна обеспечить реализацию национальных проектов и занять доминирующее положение «на внутреннем рынке электронной продукции, критически значимой для обеспечения национальной безопасности, технологического и экономического развития». Ключевыми инструментами реализации стратегии названы развитие научно-технического потенциала, подготовка кадров, оптимизация и перевооружение производства, запуск новых промышленных технологий, а также совершенствование нормативно-правовой базы.

Электронная промышленность представлена производственными, научно-производственными, проектными и научными организациями, фондами развития, отраслевыми образовательными организациями и профессиональными объединениями, общее количество которых составляет около 1 600 – 1 700 организаций.

Крупнейшие организации отрасли расположены в Центральном, Приволжском, Северо-Западном, Уральском, Сибирском, Южном, Северо-Кавказском и Дальневосточном федеральных округах (в порядке уменьшения концентрации организаций).

В конце мая 2023 года появилась информация о том, что российские производители микроэлектроники рассматривают несколько возможных вариантов сотрудничества с компаниями и организациями в Индии. Это необходимо в свете сложившейся геополитической обстановки: многие зарубежные поставщики компонентов и контрактные производители прекратили сотрудничество с заказчиками из РФ.

АО «НПФ «Микран» – ведущий производитель радиоэлектроники России, успешно конкурирующий с зарубежными компаниями.

Компания поставляет свою продукцию в различные точки мира, в том числе за пределы России, география поставок с каждым годом расширяется. Главный фокус Компании — развитие на российском рынке и активное продвижение продукции в странах Ближнего Востока и СНГ.

Основными конкурентами Компании по видам продукции являются:

СВЧ-микроэлектроника:

- QORVO;
- Analog Devices;
- MACOM;
- НПП «Исток» им. Шокина.

СВЧ-электроника:

- НИИП имени В.В. Тихомирова;
- НПП «Исток» им. Шокина;

Телекоммуникации:

- NEC;
- Ceragon;
- Huawei;
- Ericsson;
- Infinet Wireless;
- Cambium Networks.

Информационно-измерительные системы:

- Keysight, Rohde & Schwarz;
- Anritsu;
- Tektronix.

Радиолокация:

- ЭЛВИС-НеоТек;
- Юмирс.

Главное конкурентное преимущество АО «НПФ «Микран» заключается в наличии полного производственного цикла с собственной разработкой и производством продукции, начиная от электронной компонентной базы СВЧ и заканчивая серийными изделиями и комплексными решениями. Компания непрерывно совершенствует выпускаемую продукцию, активно внедряет инновационные разработки и тщательно отслеживает качество. Ключевой задачей Компании является обеспечение рынка высокотехнологичными продуктами для решения самых сложных задач заказчиков.

**1.5. Описание структуры эмитента (группы/холдинга, в которую входит эмитент, подконтрольные организации и зависимые общества), имеющее по мнению эмитента значение для принятия инвестиционных решений.**

Ниже перечислены дочерние компании АО «НПФ «Микран», которые выполняют смежные функции, соответствующие общей стратегии развития Компании.

№ п/п	Наименование	Основная деятельность	Доля участия в УК, %
1.	ООО «Субмикронные технологии»	Разработка компьютерного программного обеспечения, консультационные услуги в данной области и другие сопутствующие услуги.	100%
2.	ООО «Союзтелеком»	Издательская деятельность, оказание юридических услуг, розничная, оптовая торговля и другое. Предприятие было создано для продвижения собственной телекоммуникационной продукции в Белоруссии.	25%
3.	Youncta S.r.l.	Технико-внедренческая деятельность в области высоких технологий. В настоящее время деятельность приостановлена.	100%
4.	АО «Аллаб»	Научные исследования и разработки в области естественных и технических наук прочие.	100%
5.	ООО «Микатом»	Производство элементов электронной аппаратуры.	100%
6.	ООО «Томский научно-промышленный кластер»	Обработка металлических изделий механическая.	10%
7.	ООО «Эрамик»	Производство коммуникационной аппаратуры, радио- и телевизионной передающей аппаратуры, телевизионных камер.	75%

## 1.6. Структура акционеров, сведения об органах управления и сведения о руководстве (топ-менеджменте).

### 1.6.1. Структура акционеров эмитента.

Высшим органом управления Общества является Общее собрание акционеров<sup>2</sup>:

- Акционер 1 – 18,02%;
- Акционер 2 – 12,32%;
- Акционер 3 – 12,32%;
- Акционер 4 – 12,02%;
- Акционер 5 – 12,02%;
- Акционер 6 – 5,01%;
- Акционер 7 – 1,10%;
- Акционер 8 – 1,10%;
- Акционер 9 – 1,10%;
- Акционер 10 – 24,99%.

Уставный капитал Общества равен 45 400 000 рублей (Сорок пять миллионов четыреста тысяч) рублей, оплачен полностью.

### 1.6.2. Сведения об органах управления эмитента.

Органами управления Общества являются:

- Общее собрание акционеров;
- Совет директоров;
- Единоличный исполнительный орган – Генеральный директор.

### 1.6.3. Сведения о руководстве эмитента.

Совет директоров:

1) Парамонова Вера Юрьевна

Период работы:	14.11.1994 – по настоящее время
Организация:	АО «НПФ «Микран»
Должность:	Генеральный директор
Сведения об образовании:	Высшее

2) Щербина Ярослав Викторовна

Период работы:	24.03.2003 – по настоящее время
Организация:	АО «НПФ «Микран»
Должность:	Заместитель генерального директора
Сведения об образовании:	Высшее

3) Меньшиков Андрей Анатольевич

Период работы:	03.12.2007 – по настоящее время
Организация:	АО «НПФ «Микран»
Должность:	Заместитель генерального директора по НИОКР
Сведения об образовании:	Высшее

4) Вавилин Владимир Николаевич

Период работы:	01.04.2004 – по настоящее время
Организация:	АО «НПФ «Микран»
Должность:	Главный специалист
Сведения об образовании:	Высшее

<sup>2</sup> Информация раскрывается в ограниченном составе и объеме в соответствии с правом, предоставленным пунктами 1 и 2 Постановления Правительства Российской Федерации от 12.03.2022 № 351 "Об особенностях раскрытия и предоставления информации, подлежащей раскрытию и предоставлению в соответствии с требованиями Федерального закона "Об акционерных обществах" и Федерального закона "О рынке ценных бумаг", и особенностях раскрытия инсайдерской информации в соответствии с требованиями Федерального закона "О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации".



5) Неволин Роман Александрович

Период работы	08.07.2013 – по настоящее время
Организация	АО «НПФ «Микран»
Должность	Заместитель главного инженера
Сведения об образовании:	Высшее

Единоличный исполнительный орган – Генеральный директор:

Парамонова Вера Юрьевна

Период работы:	14.11.1994 – по настоящее время
Организация:	АО «НПФ «Микран»
Должность:	Генеральный директор
Сведения об образовании:	Высшее

**1.7. Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента).**

27 апреля 2023 года рейтинговое агентство АКРА присвоило АО «НПФ «Микран» кредитный рейтинг на уровне ВВВ(RU), прогноз «стабильный».

Объект присвоения кредитного рейтинга (эмитент, ценные бумаги эмитента): Эмитент.

Кредитный рейтинг АО «НПФ «Микран» присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации (<https://www.acra-ratings.ru/criteria/115/>), а также Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности (<https://www.acra-ratings.ru/criteria/80/>).

## 2. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента:

### 2.1. Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента (основные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года.

АО «НПФ «Микран» реализует полный научно-производственный цикл в области твердотельной СВЧ радиоэлектроники: маркетинговые исследования – прикладные научные исследования – разработка – производство – продвижение на рынок и продажи – сопровождение продукции.

Общество зарегистрировано по адресу Томская обл., г. Томск, пр-кт Кирова 51, корпус Д. Общество имеет филиал в г. Москве, обособленное подразделение в г. Иваново, в г. Северске и в д. Петрово Томской области (не выделенные на отдельный баланс).

Основными направлениями деятельности АО «НПФ «Микран» являются СВЧ-микроэлектроника и радиофотоника, производство СВЧ-электроники и модулей, а также беспроводных систем связи и ПОТ. Компания осуществляет производство контрольно-измерительной аппаратуры, средств радиолокации, робототехники и радиотехнических комплексов (мобильные и стационарные комплексы связи и безопасности), поставляет свою продукцию в различные точки мира, в том числе за пределы России. География поставок с каждым годом расширяется. Ведется деятельность по продвижению продукции в странах Ближнего Востока и СНГ.

#### Структура выручки АО «НПФ «Микран»:

Выручка, в т.ч.:	2020	2021	2022	3М2023
Телекоммуникационное оборудование, млн. руб.	1 397	2 060	2 408	202
Радиолокация и СВЧ модули, млн. руб.	1 018	1 083	918	151
Информационно-измерительные системы, млн. руб.	340	457	471	212
СВЧ микроэлектроника, млн. руб.	94	106	173	90
Мобильные комплексы связи и безопасности, млн. руб.	208	290	405	92
Робототехника, млн. руб.	212	32	70	0,00
Прочие работы/услуги (ремонтно-строительные), млн. руб.	40	0,14	0,10	0,02
<b>Итого, млн. руб.:</b>	<b>3 309</b>	<b>4 028</b>	<b>4 445</b>	<b>747</b>

Источник: данные Эмитента

2.2. Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 года, включающая в себя обзор ключевых показателей деятельности эмитента с указанием методики расчета приведенных показателей и адреса страницы в сети Интернет, на которой размещена бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента, на основе которой были рассчитаны приведенные показатели. Анализ движения ключевых показателей деятельности эмитента и меры (действия), предпринимаемые эмитентом (которые планирует предпринять эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели.

Бухгалтерская отчетность за 2021, 2022 годы раскрыта на странице Эмитента в информационно-телекоммуникационной сети Интернет, предоставленной аккредитованным Банком России агентством по раскрытию информации (ООО «Интерфакс-ЦРКИ»)<sup>3</sup>:

<https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38815>

<sup>3</sup> Информация раскрывается в ограниченном составе и объеме в соответствии с правом, предоставленным пунктами 1 и 2 Постановления Правительства Российской Федерации от 12.03.2022 № 351 "Об особенностях раскрытия и предоставления информации, подлежащей раскрытию и предоставлению в соответствии с требованиями Федерального закона "Об акционерных обществах" и Федерального закона "О рынке ценных бумаг", и особенностях раскрытия инсайдерской информации в соответствии с требованиями Федерального закона "О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации".

### 2.2.1. Заемные средства

Наименование показателя	Код / Методика расчета	2020	2021	2022	3М2023
Долгосрочные заёмные средства, тыс. руб.	Ст. 1410 ф.1 (РСБУ)	1 127 222	1 674 055	735 800	765 449
Краткосрочные заёмные средства, тыс. руб.	Ст. 1510 ф.1 (РСБУ)	2 018 180	2 183 483	3 683 494	3 234 727
Финансовый долг (заёмные средства), тыс. руб.	Ст. 1410 ф.1 (РСБУ) + Ст. 1510 ф.1 (РСБУ)	3 145 402	3 857 538	4 419 294	4 000 176
Чистый долг, тыс. руб.	Ст. 1410 ф.1 (РСБУ) + Ст. 1510 ф.1 (РСБУ) - Ст. 1250 ф.1 (РСБУ)	2 161 645	2 967 863	2 367 158	1 593 650

Источник: бухгалтерская отчетность Эмитента, расчеты Эмитента

За период 31.12.2020 – 31.12.2022 наблюдается рост финансового долга, данная тенденция характерна, прежде всего, за счет увеличения объемов краткосрочных заемных средств, направляемых на финансирование основной операционной деятельности Эмитента.

В 1 квартале 2023 года величина финансового долга немного снизилась по сравнению с величиной на 31.12.2022 (уменьшение составило 419 118 тыс. руб.). Эмитент ведет активную работу, связанную с управлением портфелем заемных средств, ведет переговоры с кредитными организациями по вопросу уменьшения процентных ставок по ранее заключенным кредитным договорам.

### 2.2.2. Собственный капитал

Наименование показателя	Код / Методика расчета	2020	2021	2022	3М2023
Уставный капитал, тыс. руб.	Ст. 1310 ф.1 (РСБУ)	45 400	45 400	45 400	45 400
Нераспределённая прибыль, тыс. руб.	Ст. 1370 ф.1 (РСБУ)	2 207 254	2 721 133	3 095 160	3 101 719
Собственный капитал, тыс. руб.	Ст. 1300 ф.1 (РСБУ)	2 264 128	2 778 007	3 152 034	2 908 620

Источник: бухгалтерская отчетность Эмитента, расчеты Эмитента

Уставный капитал Эмитента оплачен полностью и в течение рассматриваемого периода не менялся. Собственный капитал за период 31.12.2020 – 31.12.2022 демонстрировал рост, прежде всего, за счет увеличения нераспределённой прибыли.

### 2.2.3. Показатели выручки и прибыли

Финансовые результаты за период 2020 – 2022:

Наименование показателя	Код/Методика расчета	Значение показателя, тыс. руб.			Изменения за период 2020-2022	
		2020	2021	2022	в тыс. руб.	в %
<b>Выручка</b>	<b>Ст.2110 ф.2 (РСБУ)</b>	<b>3 308 796</b>	<b>4 027 709</b>	<b>4 444 959</b>	<b>1 136 163</b>	<b>34,34%</b>
Себестоимость продаж	Ст.2120 ф.2 (РСБУ)	-2 416 130	-2 940 678	-3 085 474	-669 344	27,70%
<b>Валовая прибыль (убыток)</b>	<b>Ст.2100 ф.2 (РСБУ)</b>	<b>892 666</b>	<b>1 087 031</b>	<b>1 359 485</b>	<b>466 819</b>	<b>52,29%</b>
Коммерческие расходы	Ст.2210 ф.2 (РСБУ)	-23 929	-55 245	-29 305	-5 376	22,47%
Управленческие расходы	Ст.2220 ф.2 (РСБУ)	-253 613	-292 266	-329 104	-75 491	29,77%

(продолжение таблицы)

<b>Прибыль (убыток) от продажи</b>	<b>Ст.2200 ф.2 (РСБУ)</b>	<b>615 124</b>	<b>739 520</b>	<b>1 001 076</b>	<b>385 952</b>	<b>62,74%</b>
Доходы от участия в других организациях	Ст.2310 ф.2 (РСБУ)	5 945	-	-	-5 945	-100,00%
Проценты к получению	Ст.2320 ф.2 (РСБУ)	11 377	9 028	5 761	-5 616	-49,37%
Проценты к уплате	Ст.2330 ф.2 (РСБУ)	-347 294	-307 248	-517 429	-170 135	48,99%
Прочие доходы	Ст.2340 ф.2 (РСБУ)	331 007	99 305	143 840	-187 167	-56,55%
Прочие расходы	Ст.2350 ф.2 (РСБУ)	-251 564	-134 272	-135 661	115 903	-46,08%
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>Ст.2300 ф.2 (РСБУ)</b>	<b>364 595</b>	<b>406 333</b>	<b>497 587</b>	<b>132 992</b>	<b>36,48%</b>
Налог на прибыль	Ст.2410 ф.2 (РСБУ)	92 652	-76 736	56 856	-35 796	-38,64%
Прочее	Ст.2460 ф.2 (РСБУ)	-	-	-	-	-
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	<b>Ст.2400 ф.2 (РСБУ)</b>	<b>271 943</b>	<b>329 597</b>	<b>440 731</b>	<b>168 788</b>	<b>62,07%</b>

Источник: бухгалтерская отчетность Эмитента, расчеты Эмитента

Финансовые результаты 3М2022, 3М2023:

Наименование показателя	Код/Методика расчета	Значение показателя, тыс. руб.		Изменения за период 3М2022-3М2023	
		3М2022	3М2023	в тыс. руб.	в %
<b>Выручка</b>	<b>Ст.2110 ф.2 (РСБУ)</b>	<b>666 517</b>	<b>747 115</b>	<b>80 598</b>	<b>12,09%</b>
Себестоимость продаж	Ст.2120 ф.2 (РСБУ)	-418 577	-511 151	-92 574	22,12%
<b>Валовая прибыль (убыток)</b>	<b>Ст.2100 ф.2 (РСБУ)</b>	<b>247 940</b>	<b>235 964</b>	<b>-11 976</b>	<b>-4,83%</b>
Коммерческие расходы	Ст.2210 ф.2 (РСБУ)	-2 261	-5 498	-3 237	143,17%
Управленческие расходы	Ст.2220 ф.2 (РСБУ)	-81 957	-85 656	-3 699	4,51%
<b>Прибыль (убыток) от продажи</b>	<b>Ст.2200 ф.2 (РСБУ)</b>	<b>163 722</b>	<b>144 810</b>	<b>-18 912</b>	<b>-11,55%</b>
Доходы от участия в других организациях	Ст.2310 ф.2 (РСБУ)	-	-	-	-
Проценты к получению	Ст.2320 ф.2 (РСБУ)	3 184	2 890	-294	-9,23%
Проценты к уплате	Ст.2330 ф.2 (РСБУ)	-137 341	-111 545	25 796	-18,78%
Прочие доходы	Ст.2340 ф.2 (РСБУ)	11 692	12 338	646	5,53%
Прочие расходы	Ст.2350 ф.2 (РСБУ)	-29 931	-38 839	-8 908	29,76%
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>Ст.2300 ф.2 (РСБУ)</b>	<b>11 326</b>	<b>9 654</b>	<b>-1 672</b>	<b>-14,76%</b>
Текущий налог на прибыль	Ст.2410 ф.2 (РСБУ)	4 613	-3 094	-7 707	-167,07%
Прочее	Ст.2460 ф.2 (РСБУ)	-	-	-	-
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	<b>Ст.2400 ф.2 (РСБУ)</b>	<b>6 713</b>	<b>6 560</b>	<b>-153</b>	<b>2,28%</b>

Источник: бухгалтерская отчетность Эмитента, расчеты Эмитента

За рассматриваемый трехлетний период наблюдается стабильный рост выручки и чистой прибыли Эмитента. Сохранение данной тенденции обеспечено, прежде всего, высокой долей инновационной составляющей в продукции, уникальности ряда производимых Эмитентом товаров и ростом объемов реализации телекоммуникационного оборудования, а также участием Эмитента в программе импортозамещения.

#### 2.2.4. Показатели рентабельности

Наименование показателя	Код / Методика расчета	2020	2021	2022	3М2023
Рентабельность активов (ROA), %	(ст.2400 ф.2 (РСБУ) * (365 / Кол-во дней в периоде)) / ((ст.1600 ф.1 (РСБУ) на начало периода + ст.1600 ф.1 (РСБУ) на конец периода) / 2)	2,64%	2,83%	2,96%	0,15%
Рентабельность собственного капитала (ROE), %	(ст.2400 ф.2 (РСБУ) * (365 / Кол-во дней в периоде)) / ((ст.1300 ф.1 (РСБУ) на начало периода + ст.1300 ф.1 (РСБУ) на конец периода) / 2)	12,49%	13,07%	14,86%	0,85%
Валовая рентабельность, %	ст. 2100 ф.2. (РСБУ) / ст. 2110 ф.2 (РСБУ)	26,98%	26,99%	30,58%	31,52%
Рентабельность продаж по чистой прибыли, %	ст. 2400 ф.2. (РСБУ) / ст. 2110 ф.2 (РСБУ)	8,21%	8,18%	9,92%	0,88%

Источник: бухгалтерская отчетность Эмитента, расчеты Эмитента

#### 2.2.5. EBITDA и маржа EBITDA

Наименование показателя	Код / Методика расчета	2020	2021	2022	3М2023
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	Ст. 2300 ф.2 (РСБУ)	364 595	406 333	497 587	9 654
Амортизационные отчисления, тыс. руб.	Ст. 5640 ф.5 (РСБУ)	219 903	185 602	343 887	115 244
Проценты к уплате, тыс. руб.	Ст. 2330 ф.2 (РСБУ)	347 294	307 248	517 429	111 545
EBITDA, тыс. руб.	Ст. 2300 ф.2 (РСБУ) + Ст. 5640 ф.5 (РСБУ) + Ст. 2330 ф.2 (РСБУ)	931 792	899 183	1 358 903	236 443
EBITDA (LTM), тыс. руб.	EBITDA (2022г. + 1К2023 – 1К2022)	н/р	н/р	н/р	1 361 663
Маржа EBITDA, %	EBITDA / Ст. 2110 ф.2 (РСБУ)	28,16%	22,32%	30,57%	31,65%
Чистый долг / EBITDA	Чистый долг / EBITDA	2,32	3,30	1,74	1,17

Источник: бухгалтерская отчетность Эмитента, расчеты Эмитента

#### 2.2.6. Прочие финансовые показатели

Наименование показателя	Код / Методика расчета	2020	2021	2022	3М2023
Коэффициент автономии, %	ст. 1300 ф.1 (РСБУ) / ст. 1700 ф.1 (РСБУ)	21,27%	21,74%	18,59%	16,58%
Коэффициент концентрации заемного капитала, %	(ст. 1410 ф.1 (РСБУ) + ст. 1510 ф.1. (РСБУ)) / ст. 1700 ф.1 (РСБУ)	29,54%	30,19%	26,07%	22,80%
Коэффициент финансового левериджа, %	(ст. 1400 ф.1 (РСБУ) + ст. 1500 ф.1 (РСБУ)) / ст. 1300 ф.1 (РСБУ)	370,35%	359,90%	437,89%	503,13%
Коэффициент капитализации, %	ст. 1400 ф.1 (РСБУ) / (ст. 1300 ф.1 (РСБУ) + ст. 1400 ф.1 (РСБУ))	56,60%	52,37%	55,82%	58,07%
Коэффициент текущей ликвидности	ст. 1200 ф.1 (РСБУ) / ст. 1500 ф.1 (РСБУ)	1,22	1,15	1,16	1,14

(продолжение таблицы)

Коэффициент оборачиваемости активов, раз в год	ст. 2110 ф.2 (РСБУ) * (365 / Кол-во дней в периоде) / ((ст.1600 ф.1 (РСБУ) на начало периода + ст.1600 ф.1 (РСБУ) на конец периода) / 2)	0,32	0,35	0,30	0,17
Финансовый долг / Выручка, %	Финансовый долг / ((Ст. 2110 ф.2 (РСБУ) * (365 / количество дней в периоде))	95,06%	95,77%	99,42%	136,42%
Финансовый долг / Капитал, %	Финансовый долг / Ст. 1300 ф.1 (РСБУ)	138,92%	138,86%	140,20%	137,53%

Источник: бухгалтерская отчетность Эмитента, расчеты Эмитента

### 2.3. Структура активов, обязательств, собственного капитала эмитента в динамике за последние 3 года.

За период 2020 – 3М2023 гг. в структуре активов Компании наблюдалось постепенное снижение доли внеоборотных активов с одновременным ростом оборотных. В сравнении с 31.12.2020 к концу 1 квартала 2023 года соотношение внеоборотные активы / оборотные активы снизилось с 38% / 62% до 31,3% / 68,7%.

К концу 1 квартала 2023 года величина активов Эмитента достигла 17 542 662 тыс. руб., увеличившись по сравнению с 31 декабря 2020 года на 6 893 418 тыс. руб. (или на 64,7%), при этом:

- внеоборотные активы увеличились на 1 450 127 тыс. руб. (на 35,8%);
- оборотные активы увеличились на 5 443 290 тыс. руб. (на 82,4%).

Рост внеоборотных активов в основном был обеспечен за счет увеличения следующих статей:

- нематериальные активы – увеличение на 521 292 тыс. руб. (или на 719,1%);
- результаты исследований и разработок – увеличение на 548 946 тыс. руб. (или 21,8%);
- основные средства – увеличение на 347 372 тыс. руб. (или на 28,5%).

Рост оборотных активов в основном был обеспечен за счет увеличения следующих статей:

- запасы – увеличение на 1 299 426 тыс. руб. (или 34,2%);
- дебиторская задолженность – увеличение на 2 756 762 тыс. руб. (или на 155,6%);
- денежные средства и денежные эквиваленты увеличились на 1 422 769 тыс. руб. (или на 144,6%).

В пассивах Компании за рассматриваемый период наблюдались следующие изменения:

По итогам 1 квартала 2023 года доля собственного капитала составила около 17% в общей структуре пассивов Эмитента, снизившись с 21,3% по состоянию на 31.12.2020. В абсолютном выражении за рассматриваемый период наблюдался прирост собственного капитала (на 644 492 тыс. руб. или на 28,5%). Данный рост был обеспечен за счет нераспределенной прибыли Эмитента.

Вместе с тем, за период 2020-3М2023 наблюдается существенный рост обязательств эмитента, доля краткосрочных обязательств в общей структуре пассивов составляет 60,5%, доля долгосрочных обязательств – 23,0%.

Суммарные обязательства Компании выросли на 6 248 926 тыс. руб., при этом основной вклад в данный прирост внесли следующие статьи:

- прочие долгосрочные обязательства – увеличение на 1 198 285 тыс. руб. (или на 144,6%);
- краткосрочные заемные средства – увеличение на 1 216 547 тыс. руб. (или на 60,3%);
- кредиторская задолженность – увеличение на 4 131 362 тыс. руб. (или на 138,3%).

Наименование показателя	Код/Методика расчета	Значение показателя, тыс. руб.				Структура, %				Изменение за период	
		2020	2021	2022	3М2023	2020	2021	2022	3М2023	2020-3М2023	в %
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>											
Нематериальные активы	Ст.1110 ф.1 (РСБУ)	72 493	420 411	658 791	593 785	0,7%	3,3%	3,9%	3,4%	521 292	719,1%
Результаты исследований и разработок	Ст.1120 ф.1 (РСБУ)	2 520 019	2 663 971	3 079 722	3 068 965	23,7%	20,9%	18,2%	17,5%	548 946	21,8%
Нематериальные поисковые активы	Ст.1130 ф.1 (РСБУ)	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	-
Материальный поисковые активы	Ст.1140 ф.1 (РСБУ)	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	-
Основные средства	Ст.1150 ф.1 (РСБУ)	1 219 419	1 462 704	1 591 110	1 566 791	11,5%	11,4%	9,4%	8,9%	347 372	28,5%
Доходные вложения в материальные ценности	Ст.1160 ф.1 (РСБУ)	0	15 850	0	0	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0	-
Финансовые вложения	Ст.1170 ф.1 (РСБУ)	31 545	31 555	31 563	31 563	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	18	0,1%
Отложенные налоговые активы	Ст.1180 ф.1 (РСБУ)	181 365	185 490	232 609	230 555	1,7%	1,5%	1,4%	1,3%	49 190	27,1%
Прочие внеоборотные активы	Ст.1190 ф.1 (РСБУ)	20 640	7 329	16 723	3 950	0,2%	0,1%	0,1%	0,0%	-16 690	-80,9%
<b>ИТОГО по разделу I</b>	<b>Ст.1100 ф.1 (РСБУ)</b>	<b>4 045 483</b>	<b>4 787 310</b>	<b>5 610 518</b>	<b>5 495 610</b>	<b>38,0%</b>	<b>37,5%</b>	<b>33,1%</b>	<b>31,3%</b>	<b>1 450 127</b>	<b>35,8%</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>											
Запасы	Ст.1210 ф.1 (РСБУ)	3 804 335	4 106 909	4 373 527	5 103 761	35,7%	32,1%	25,8%	29,1%	1 299 426	34,2%
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	Ст.1220 ф.1 (РСБУ)	23 629	1 550	14 149	1 570	0,2%	0,0%	0,1%	0,0%	-22 059	-93,4%
Дебиторская задолженность	Ст.1230 ф.1 (РСБУ)	1 771 697	2 981 415	4 896 460	4 528 459	16,6%	23,3%	28,9%	25,8%	2 756 762	155,6%
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	Ст.1240 ф.1 (РСБУ)	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	-
Денежные средства и денежные эквиваленты	Ст.1250 ф.1 (РСБУ)	983 757	889 675	2 052 136	2 406 526	9,2%	7,0%	12,1%	13,7%	1 422 769	144,6%
Прочие оборотные активы	Ст.1260 ф.1 (РСБУ)	20 343	9 309	7 782	6 736	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	-13 607	-66,9%
<b>ИТОГО по разделу II</b>	<b>Ст.1200 ф.1 (РСБУ)</b>	<b>6 603 762</b>	<b>7 988 858</b>	<b>11 344 054</b>	<b>12 047 052</b>	<b>62,0%</b>	<b>62,5%</b>	<b>66,9%</b>	<b>68,7%</b>	<b>5 443 290</b>	<b>82,4%</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>Ст.1600 ф.1 (РСБУ)</b>	<b>10 649 244</b>	<b>12 776 168</b>	<b>16 954 572</b>	<b>17 542 662</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>6 893 418</b>	<b>64,7%</b>
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>											
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	Ст.1310 ф.1 (РСБУ)	45 400	45 400	45 400	45 400	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0	0,0%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	Ст.1320 ф.1 (РСБУ)	0	0	0	-249 973	0,0%	0,0%	0,0%	-1,4%	-249 973	-
Переоценка внеоборотных активов	Ст.1340 ф.1 (РСБУ)	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	-
Добавочный капитал (без переоценки)	Ст.1350 ф.1 (РСБУ)	124	124	124	124	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	0,0%
Резервный капитал	Ст.1360 ф.1 (РСБУ)	11 350	11 350	11 350	11 350	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0	0,0%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Ст.1370 ф.1 (РСБУ)	2 207 254	2 721 133	3 095 160	3 101 719	20,7%	21,3%	18,3%	17,7%	894 465	40,5%
<b>ИТОГО по разделу III</b>	<b>Ст.1300 ф.1 (РСБУ)</b>	<b>2 264 128</b>	<b>2 778 007</b>	<b>3 152 034</b>	<b>2 908 620</b>	<b>21,3%</b>	<b>21,7%</b>	<b>18,6%</b>	<b>16,6%</b>	<b>644 492</b>	<b>28,5%</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>											
Заемные средства	Ст.1410 ф.1 (РСБУ)	1 127 222	1 674 055	735 800	765 449	10,6%	13,1%	4,3%	4,4%	-361 773	-32,1%
Отложенные налоговые обязательства	Ст.1420 ф.1 (РСБУ)	846 906	985 145	1 083 822	1 084 757	8,0%	7,7%	6,4%	6,2%	237 851	28,1%
Оценочные обязательства	Ст.1430 ф.1 (РСБУ)	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	-
Прочие обязательства	Ст.1450 ф.1 (РСБУ)	979 201	395 874	2 163 013	2 177 486	9,2%	3,1%	12,8%	12,4%	1 198 285	122,4%
<b>ИТОГО по разделу IV</b>	<b>Ст.1400 ф.1 (РСБУ)</b>	<b>2 953 328</b>	<b>3 055 074</b>	<b>3 982 635</b>	<b>4 027 693</b>	<b>27,7%</b>	<b>23,9%</b>	<b>23,5%</b>	<b>23,0%</b>	<b>1 074 364</b>	<b>36,4%</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>											
Заемные средства	Ст.1510 ф.1 (РСБУ)	2 018 180	2 183 483	3 683 494	3 234 727	19,0%	17,1%	21,7%	18,4%	1 216 547	60,3%
Кредиторская задолженность	Ст.1520 ф.1 (РСБУ)	2 987 558	4 577 543	5 932 668	7 118 920	28,1%	35,8%	35,0%	40,6%	4 131 362	138,3%
Доходы будущих периодов	Ст.1530 ф.1 (РСБУ)	80 762	21 429	33 412	33 412	0,8%	0,2%	0,2%	0,2%	-47 350	-58,6%
Оценочные обязательства	Ст.1540 ф.1 (РСБУ)	345 288	120 169	136 726	201 836	3,2%	0,9%	0,8%	1,2%	-143 452	-41,5%
Прочие обязательства	Ст.1550 ф.1 (РСБУ)	0	40 463	33 603	17 456	0,0%	0,3%	0,2%	0,1%	17 456	-
<b>ИТОГО по разделу V</b>	<b>Ст.1500 ф.1 (РСБУ)</b>	<b>5 431 788</b>	<b>6 943 087</b>	<b>9 819 903</b>	<b>10 606 350</b>	<b>51,0%</b>	<b>54,3%</b>	<b>57,9%</b>	<b>60,5%</b>	<b>5 174 562</b>	<b>95,3%</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>Ст.1700 ф.1 (РСБУ)</b>	<b>10 649 244</b>	<b>12 776 168</b>	<b>16 954 572</b>	<b>17 542 662</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>6 893 418</b>	<b>64,7%</b>

Источник: бухгалтерская отчетность Эмитента, расчеты Эмитента

## 2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.

### 2.4.1. По состоянию на 31.03.2023:<sup>4</sup>

Наименование кредитора	Задолженность, тыс. руб.	Структура, %
Банк А	1 273 117	32%
Банк Б	721 854	18%
Банк В	1 002 790	25%
Банк Г	736 975	18%
Банк Д	105 441	3%
Банк. Е	160 000	4%
<b>Итого:</b>	<b>4 000 176</b>	<b>100%</b>

Источник: данные Эмитента

### 2.4.2. По состоянию на 31.12.2022<sup>4</sup>:

Наименование кредитора	Задолженность, тыс. руб.	Структура, %
Банк А	1 370 150	31%
Банк Б	720 047	16%
Банк В	947 990	21%
Банк Г	953 188	22%
Банк Д	267 919	6%
Банк Е	160 000	4%
<b>Итого:</b>	<b>4 419 294</b>	<b>100%</b>

Источник: данные Эмитента

### 2.4.3. По состоянию на 31.12.2021<sup>4</sup>:

Наименование кредитора	Задолженность, тыс. руб.	Структура, %
Банк А	1 377 357	36%
Банк Б	13 965	0%
Банк В	194 790	5%
Банк Г	464 839	12%
Банк Д	1 084 456	28%
Банк Е	433 945	11%
Банк Ж	19 751	1%
Банк З	108 436	3%
Банк И	160 000	4%
<b>Итого:</b>	<b>3 857 538</b>	<b>100%</b>

Источник: данные Эмитента

### 2.4.4. По состоянию на 31.12.2020<sup>4</sup>:

Наименование кредитора	Задолженность, тыс. руб.	Структура, %
Банк А	19 143	1%
Банк Б	70 253	2%
Банк В	1 374 224	44%
Банк Г	553 863	18%
Банк Д	893 174	28%
Банк Е	67 101	2%
Банк Ж	30 965	1%
Банк З	136 679	4%
<b>Итого:</b>	<b>3 145 402</b>	<b>100%</b>

Источник: данные Эмитента

<sup>4</sup> Информация раскрывается в ограниченном составе и объеме в соответствии с пунктом 1 Постановления Правительства Российской Федерации от 12.03.2022 № 351 "Об особенностях раскрытия и предоставления информации, подлежащей раскрытию и предоставлению в соответствии с требованиями Федерального закона "Об акционерных обществах" и Федерального закона "О рынке ценных бумаг", и особенностях раскрытия инсайдерской информации в соответствии с требованиями Федерального закона "О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации".



## 2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на последнюю отчетную дату.

### 2.5.1. Основные дебиторы эмитента

По состоянию на 31.03.2023<sup>5</sup>:

Наименование дебитора	Сумма, тыс. руб.	Структура, %
Контрагент 1	86 366	2%
Контрагент 2	412 554	9%
Контрагент 3	109 909	2%
Контрагент 4	122 111	3%
Прочие	3 797 519	84%
<b>Итого:</b>	<b>4 528 459</b>	<b>100%</b>

Источник: данные Эмитента

На 31.03.2023 просроченная дебиторская задолженность отсутствует.

### 2.5.2. Основные кредиторы эмитента

По состоянию на 31.03.2023<sup>5</sup>:

Наименование	Сумма, тыс. руб.	Структура, %
Контрагент 1	2 212 995	31%
Контрагент 2	39 120	1%
Контрагент 3	423 488	6%
Контрагент 4	198 142	3%
Прочие	4 245 175	60%
<b>Итого</b>	<b>7 118 920</b>	<b>100%</b>

Источник: данные Эмитента

На 31.03.2023 просроченная кредиторская задолженность отсутствует.

## 2.6. Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента.

На дату подписания Инвестиционного меморандума Эмитент не участвует в судебных процессах, которые могут существенным образом повлиять на финансовое состояние Эмитента.

<sup>5</sup> Информация раскрывается в ограниченном составе и объеме в соответствии с пунктом 1 Постановления Правительства Российской Федерации от 12.03.2022 № 351 "Об особенностях раскрытия и предоставления информации, подлежащей раскрытию и предоставлению в соответствии с требованиями Федерального закона "Об акционерных обществах" и Федерального закона "О рынке ценных бумаг", и особенностях раскрытия инсайдерской информации в соответствии с требованиями Федерального закона "О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации".

### 3. Сведения о размещаемых (размещенных) ценных бумагах эмитента и исполнении обязательств по ним:

3.1. Основные сведения о размещаемых (размещенных) эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен инвестиционный меморандум: вид, категория (тип), серия (для облигаций) и иные идентификационные признаки ценных бумаг, количество размещаемых (размещенных) ценных бумаг, номинальная стоимость, сроки размещения, цена размещения или порядок ее определения, условия обеспечения (для облигаций с обеспечением), условия конвертации (для конвертируемых ценных бумаг).

Вид ценных бумаг:	Биржевые облигации
Идентификационные признаки ценных бумаг:	Биржевые облигации бездокументарные процентные неконвертируемые с централизованным учетом прав серии БО-01, регистрационный номер выпуска 4B02-01-28594-N от 08.06.2023 (далее также – Биржевые облигации серии БО-01)
Организатор торговли (биржа):	Публичное акционерное общество «Московская Биржа ММВБ-РТС»
Уровень листинга:	Раздел «Третий уровень» Списка ценных бумаг, допущенных к торгам
Способ размещения:	Открытая подписка
Количество размещаемых ценных бумаг:	500 000 (Пятьсот тысяч) шт.
Общий объем выпуска:	500 000 000 (Пятьсот миллионов) руб.
Номинальная стоимость:	1 000 (Одна тысяча) российских рублей
Срок обращения:	1 092 дня
Цена размещения:	100% от номинала
Срок размещения:	Датой окончания размещения биржевых облигаций является наиболее ранняя из следующих дат: а) 20-й (Двадцатый) рабочий день с даты начала размещения Биржевых облигаций; б) дата размещения последней Биржевой облигации выпуска.
Периодичность выплаты купона:	91 день
Количество купонных периодов:	12
Условия обеспечения:	Без обеспечения

Эмиссионные документы размещены:

– на официальном сайте Эмитента в информационно-телекоммуникационной сети Интернет: <https://www.micran.ru/for-investors/issue-documents/>

– на странице Эмитента в информационно-телекоммуникационной сети Интернет, предоставленной аккредитованным Банком России агентством по раскрытию информации (ООО «Интерфакс-ЦРКИ»): <https://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38815>

### 3.2. Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств.

Средства, полученные в ходе размещения Биржевых облигаций серии БО-01, будут направлены на:

1. Расширение присутствия Компании на локальном рынке РФ – инвестиции в офисы продаж, расширение парка демонстрационного оборудования.

2. Вывод на рынок новых технологий:

- расширение линейки микросхем для телекоммуникационного оборудования на базе GaAs и GaN;
- освоение и серийный выпуск микросхем питания на базе силового GaN;
- расширение линейки: разработка, освоение производства и серийный выпуск контрольно-измерительной аппаратуры КВЧ-диапазона до 110 ГГц (векторные анализаторы цепей, анализаторы спектра, генераторы сигналов);

- расширение линейки: разработка, освоение производства и серийный выпуск РРС для сетей стандарта 5G;
  - разработка, освоение производства и серийный выпуск РЛС для охраны наземного и воздушного периметра;
  - освоение производства и серийный выпуск наземных терминалов доступа для организации спутниковых каналов связи;
3. Инвестиции в запуск FOUNDRY – серийного производства сверхвысокочастотных МИС.

### **3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам.**

Источником исполнения обязательств по Биржевым облигациям серии БО-01 будут являться денежные средства, полученные в ходе операционной деятельности.

### **3.4. Описание основных факторов риска, связанных с деятельностью эмитента, которые могут влиять на исполнение обязательств по ценным бумагам, включая существующие и потенциальные риски. Политика эмитента в области управления рисками.**

Система управления рисками АО «НПФ «Микран» является частью корпоративного управления организации и имеет фундаментальное значение для управления на всех уровнях. Она способствует совершенствованию системы управления организацией.

Управление рисками предусматривает определение и обработку рисков и возможностей процессов на всех этапах жизненного цикла продукции, в том числе при внедрении новых и улучшении существующих процессов.

При планировании деятельности руководители подразделений учитывают внешние и внутренние факторы среды, требования заинтересованных сторон и определяют риски и возможности, подлежащие рассмотрению для:

- обеспечения уверенности в том, что деятельность подразделения и процессов может достичь своих намеченных результатов;
- увеличения их желаемого влияния;
- предотвращения или уменьшения их нежелательного влияния;
- достижения улучшения.

Управление рисками проводится в рамках функционирования процесса управления «Управление рисками» (код У.14) и процедуры «Управление рисками проекта», входящей в процесс «Управление рисками».

Средства управления, соответствующая ответственность, полномочия и порядок работ при управлении рисками установлены в стандартах СТО ЖНКЮ.062 и СТО ЖНКЮ.064.

Для целей повышения эффективности операционной деятельности и улучшения корпоративного управления в АО «НПФ «Микран» функционирует служба внутреннего аудита, которая в ходе внутренних проверок проводит оценку системы управления рисками и внутреннего контроля, осуществляет выявление внутренних резервов для повышения эффективности деятельности системы внутреннего контроля и подготовку предложений по повышению его эффективности. Деятельность службы внутреннего аудита регламентирована Положением о подразделении Службы внутреннего аудита («Положение о СВА») ПП ЖНКЮ.01.

В АО «НПФ» Микран» управление рисками осуществляется в целях соблюдения требований регуляторов, банков, страховых компаний и рейтинговых агентств, интересов акционеров и совета директоров, руководителей:

Риск-менеджмент является составной и неотъемлемой частью финансовой политики Компании, это процесс, осуществляемый советом директоров, топ-менеджментом и другими сотрудниками, который начинается при разработке стратегии и затрагивает всю деятельность Компании. Он направлен на выявление потенциальных событий, которые могут влиять на организацию, и управление связанным с этими событиями риском, а также контроль за непревышением риск-аппетита и предоставлением разумной уверенности в достижении целей организации.

Элементы финансового риск-менеджмента:

- составление финансовых планов, прогноз движения денежных средств и ликвидности, бюджетирование (месяц, квартал, год);
- формирование и поддержание кредитного портфеля, заключение сделок страхования, планирование и осуществление финансовых вложений и т.д.;

- регулярная инвентаризация дебиторской и кредиторской задолженности;
- управление риском потери ликвидности на постоянной основе и в комплексе мер по управлению финансовыми рисками компании.

Деятельность АО «НПФ «Микран» в той или иной степени подвергается различным видам рисков (финансовым, правовым, страновым, региональным, репутационным и другим).

Ниже приводится информация о подверженности Компании рискам и причинах их возникновения, механизмах и методах управления рисками.

#### 3.4.1. Страновые, региональные и общеэкономические риски.

Страна и регионы, в которых Компания осуществляет основную деятельность, обладают развитой инфраструктурой, хорошим транспортным сообщением и не являются удаленными и труднодоступными, повышенная опасность стихийных бедствий, вероятность резкого изменения климатических условий оценивается как незначительная. Риски, связанные с географическими особенностями страны и регионов присутствия оцениваются как минимальные.

С февраля 2022 года США, ЕС и ряд других стран вводят санкции против Российской Федерации, Российская Федерация вводит ответные санкции. Внешнее санкционное давление, оказываемое на экономику Российской Федерации, с точки зрения рисков выражается для Компании в следующем:

- исключение возможностей для работы на западном международном рынке;
- запрет на импортные поставки критических компонент и узлов, выпускаемых западными компаниями;
- удлинение сроков поставок импортируемых компонентов и экспортируемых продуктов, удлинение сроков проработки внутренних и международных проектов;
- увеличение цен на сырье и комплектующие, рост затратной базы.

#### 3.4.2. Валютный риск.

Общество подвержено воздействию валютного риска. Валютный риск связан с оценкой активов и обязательств Компании, номинированных в иностранных валютах (дебиторской и кредиторской задолженности, полученным заемным средствам, а также по финансовым вложениям).

Влияние валютного риска на деятельность АО «НПФ «Микран» не является существенным с точки зрения формирования стоимости финансовых активов и обязательств. Однако, на текущий момент из-за нестабильной ситуации на экономическом рынке России, ситуации дальнейшей неопределенности наблюдается значительный рост сделок, заключаемых в валюте, при этом поставщики закладывают в цену свои риски (логистический, инфляционный, валютный), что приводит к увеличению стоимости комплектации в 10 раз и более, диктуют условия 100% предоплаты, что является дополнительной финансовой нагрузкой для Компании в условиях финансирования контрактов 0-50%. В связи со значительным скачком курса валюты и цены комплектующих требуется срочный пересмотр цен реализации продукции. В части поставок по фиксированным ценам по государственному оборонному заказу (далее – ГОЗ) пересмотр цен необходим, так как его доля в объеме выручки составляет 40-50%, требуются дополнительные трудозатраты по сбору данных и подготовки обоснования увеличения себестоимости, обращений в ФАС и согласование с заказчиком.

Компания стремится комплектовать изделия и авансировать поставщиков в момент получения заказа, чтобы минимизировать воздействие возможного повышения цен на прибыль и рентабельность Компании.

Компания поддерживает политику импортозамещения, в рамках которой отделом закупок проводится поиск отечественных аналогов импортных микросхем и комплектующих, а также осваивает более полный цикл собственного производства в отношении узлов и деталей.

#### 3.4.3. Процентный риск.

Процентный риск – это риск того, что будущие потоки денежных средств по финансовым обязательствам будут колебаться в связи с изменением рыночных процентных ставок.

В настоящее время основные кредиты получены Компанией у кредитных организаций, имеющих наивысшие рейтинги кредитоспособности, что ведет к минимальному риску досрочного истребования полученных кредитных ресурсов. При этом, у Компании остается процентный риск,

связанный с размером ключевой ставки Банка России, так как кредитные организации в одностороннем порядке увеличивают ставку по выданным ранее кредитам при изменении ключевой ставки Банка России согласно условиям кредитных договоров. Соответственно, увеличение ключевой ставки может привести к росту расходов Компании, связанных с обслуживанием кредитов.

#### 3.4.4. Риск ликвидности.

Риск ликвидности – это риск того, что организация столкнется с трудностями при исполнении обязательств. Компания подвержена риску в связи с ежедневной необходимостью использования имеющихся денежных средств. Руководство Компании ежемесячно контролирует прогнозы движения денежных средств.

Компания старается поддерживать устойчивую базу финансирования, состоящую преимущественно из заемных средств, кредиторской задолженности. Компания инвестирует средства в диверсифицированные портфели ликвидных активов для того, чтобы иметь возможность быстро и без затруднений выполнить непредвиденные требования по ликвидности. Портфель ликвидности включает денежные средства и денежные эквиваленты, а также краткосрочные финансовые вложения, которые могут быть реализованы в денежной форме в целях удовлетворения непредвиденных потребностей в ликвидности. Компанией на ежедневной основе осуществляется контроль позиции по ликвидности, регулярно проводится стресс-тестирование по различным сценариям, ведется активная политика по управлению кредитным портфелем и привлечению долгосрочных заемных средств.

#### 3.4.5. Репутационный риск.

Репутационный риск – риск возникновения убытков (снижения доходов) в результате уменьшения числа клиентов (контрагентов) вследствие формирования негативного мнения и снижения доверия к Компании у клиентов, контрагентов, органов государственной и муниципальной власти, негативного представления о качестве производимой продукции и оказываемых услуг, финансовой устойчивости или характере деятельности в целом.

Основные меры, направленные на противодействие риску:

- постоянный мониторинг показателей деятельности (финансовых и операционных);
- поддержание высокого качества производимой продукции и оказываемых услуг;
- проверка и отслеживание информации о клиентах и контрагентах;
- работа по формированию и поддержанию положительной деловой репутации.

#### 3.4.6. Стратегический риск.

Стратегический риск – риск возникновения убытков в результате ошибок (недостатков), допущенных при принятии решений, определяющих стратегию деятельности и развития, неправильном или недостаточно обоснованном определении перспективных направлений деятельности, отсутствии или обеспечении в неполном объеме необходимых ресурсов (финансовых, материально-технических, кадровых) и организационных мер (управленческих решений), которые должны обеспечить достижение стратегических целей деятельности.

Руководство АО «НПФ «Микран» очень скрупулёзно и взвешенно подходит к принятию решений: раз в неделю проводится бюджетный комитет, на котором члены комитета рассматривают корректировку бюджетов проектов, различные финансовые вопросы и коллегиально принимают решение. Глобальные решения по стратегическому развитию Предприятия, долгосрочному планированию, бюджетным директивам на следующий год, годовой отчетности, заключению крупных договоров и контрактов принимаются на Совете директоров.

Основные меры, направленные на противодействие риску:

- тщательная проработка управленческих решений;
- анализ текущей ситуации в отрасли и перспектив развития, действий контрагентов и конкурентов, потребностей клиентов и заказчиков.

### 3.4.7. Рыночные риски.

Виды риска	Технологический	Коммерческий	Социальный
Подверженность рискам	Средняя	Высокая	Средняя
Причины возникновения рисков	Несоответствие производственных мощностей необходимому объему выпуска продукции, невыполнение плана по объему выпуска.	Снижение спроса на производимую продукцию, в том числе за счет снижения объемов заданий ГОЗ.	Ограниченная доступность рабочих ресурсов, управленческих кадров.
Политика управления рисками	Техническое перевооружение предприятия, приобретение нового производственного оборудования; Модернизация существующего станочного парка.	Диверсификация продуктовой линейки	Применение инновационных методов подготовки кадров и профориентации
		Увеличение доли гражданской продукции в структуре выручки.	Развитие корпоративной культуры.
Методы оценки риска	Логический и технический анализ	Логический и технический анализ	Логический анализ

**3.5. Информация о всех размещенных ранее выпусках облигаций эмитента, с указанием информации об использовании привлеченных средств, поступивших от выпуска(ов) облигаций, а также приводится информация о выпусках облигаций, погашенных в течение последних 5 лет.**

Ранее Общество не осуществляло размещение облигаций.

**4. Иная информация, указываемая по усмотрению эмитента.**

Иная информация отсутствует.