

Утверждена  
Решением собрания акционеров  
АО «ASTEL»  
от «29» октября 2007 года  
протокол № б/н

---

# **МЕТОДИКА**

## **определения стоимости акций при их выкупе Обществом**

---

город Алматы, 2007 год

Настоящая Методика определяет общий порядок определения стоимости акций АО «ASTEL» при их выкупе Обществом.

## I. Определения

Слова и словосочетания, употребляемые в методике, имеют следующие значения:

**«Метод доходности»** - способ определения стоимости акций, при котором стоимость акций определяется на основании будущих выгод, которые потенциально будут получены от использования собственности;

**«Метод приведённой стоимости»** - способ определения стоимости акций, при котором стоимость акций определяется на основании определения доходности с учётом корректировки на темпы инфляции;

**«Метод балансовой стоимости»** - способ определения стоимости акций, при котором стоимость акций определяется на основании соотношения балансовой стоимости активов, приходящейся на одну акцию Общества.

**«Методика»** - Методика определения стоимости акций АО «ASTEL» при их выкупе Обществом, утверждённая решением собрания акционеров Общества;

**«Общество»** - Акционерное общество ««ASTEL» (АСТЕЛ).

## II. Общие положения

Определение стоимости акций Общества при их выкупе самим Обществом производится на основании среднего значения между стоимостью 100% пакета акций Общества, рассчитанной по методу доходности, методу балансовой стоимости и методу приведённой стоимости.

При определении стоимости 100% пакета акций Общества должны быть приняты во внимание критерии определения рыночной стоимости акций, установленные действующим законодательством Республики Казахстан (размер собственного капитала Общества; цена, которую согласен уплатить за акции Общества покупатель, имеющую полную информацию о совокупной стоимости акций Общества; другие факторы, которые сочтёт важными лицо, определяющее рыночную цену акций и т.д.).

Определение рыночной стоимости акций Общества является прерогативой аудитора или иного лица, имеющего соответствующую лицензию,

При необходимости определения рыночной стоимости акций Общества при их выкупе самим Обществом настоящая Методика должна быть рекомендована аудитору, производящему оценку акций Общества.

## III. Оценка стоимости акций Общества

Оценка стоимости 100%-ного пакета акций Общества определяется на основании использования среднего значения стоимости 100%-ного пакета акций Общества, рассчитанной по методу доходности, методу приведённой стоимости и методу балансовой

стоимости по следующей формуле:

$$C=(V+CA+PCA)/3$$

где:

**C** – стоимость 100%-ного пакета акций Общества;

**V** -стоимость 100%-ного пакета акций Общества, определённая на основании Метода доходности;

**CA** – стоимость 100%-ного пакета акций Общества, определённая на основании Метода приведённой стоимости;

**PCA** -стоимость 100%-ного пакета акций Общества, определённая на основании Метода балансовой стоимости.

Отсюда, стоимость пакета акций Общества рассчитывается по следующей формуле:

$$C1= C/K$$

где:

**C1** – стоимость одной акции Общества;

**C** – стоимость 100%-ного пакета акций Общества;

**K** – общее количество акций Общества, составляющих 100% от уставного капитала Общества.

### **III.1. Оценка стоимости акций Общества по Методу доходности**

Оценка стоимости 100%-ного пакета акций Общества по методу доходности определяется по следующей формуле:

$$V=J/R$$

где:

**V**– текущая стоимость 100%-ного пакета акций Общества

**J**– чистый денежный поток;

**R** – коэффициент капитализации.

Коэффициент капитализации (R) определяется по следующей формуле:

$$R=(r''+r)-q$$

где:

**r''** – безрисковая ставка дисконта, принятая на уровне среднегодовой ставки рефинансирования Национального банка республики Казахстан;

**r** – премия за риск;

**q** – среднегодовые темпы роста денежного потока.

### **III.2. Оценка стоимости акций Общества по Методу приведённой стоимости**

Оценка стоимости 100%-ного пакета акций Общества по методу приведённой стоимости определяется по следующей формуле:

$$CA=VxKi$$

где:

**СА** – приведённая стоимость 100%-ного пакета акций Общества;

**V**-текущая стоимость 100%-ного пакета акций Общества;

**Ки** – коэффициент инфляции по данным официальных изданий Республики Казахстан.

### III. 3. Оценка стоимости акций Общества по Методу балансовой стоимости

Оценка стоимости 100%-ного пакета акций Общества по методу балансовой стоимости определяется по следующей формуле:

$$PСА=A-РП$$

где:

**PСА** – расчетная стоимость 100%-ного пакета акций Общества;

**A** – активы Общества;

**РП** – обязательства Общества.

Президент АО «ASTEL»

Финансовый директор АО «ASTEL»

Главный бухгалтер АО «ASTEL»

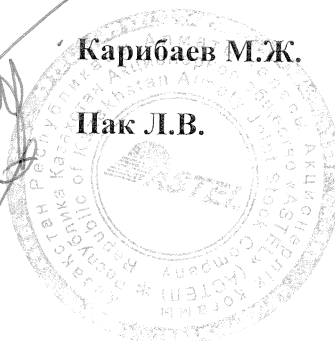


Бреусов В.Е.



Карибаев М.Ж.

Пак Л.В.



«ASTEL» АҚ  
акционерлері жиналасының  
«29» қазан 2007 жылғы  
шешімімен  
Бекітілген  
Хаттама номерсіз

---

**Қоғам акцияларды сатып алған  
кезінде олардың құнын айқындау  
ӘДІСТЕМЕСІ**

Осы Әдістеме Қоғам акцияларды сатып алған кезінде «ASTEL» АҚ акцияларының құнын айқындаудың жалпы тәртібін айқындайды.

## I. Анықтамалар

Әдістемеді пайдаланылатын сөздер мен сөз тіркестерінің мынадай мағыналары бар:

**«Кірістілік әдісі»** - акциялардың құнын айқындау тәсілі әрі акцияның құны меншікті пайдаланудан нақты алынатын болашақ пайданың негізінде айқындалады;

**«Келтірілген құн әдісі»** - акциялардың құнын айқындау тәсілі әрі акцияның құны инфляция қарқынын түзетуді ескере отырып кірістілікті айқындау негізінде айқындалады;

**«Баланстық құн әдісі»** - акциялардың құнын айқындау тәсілі әрі акцияның құны Қоғамның бір акциясына келетін активтердің баланстық құнының ара қатынасы негізінде айқындалады.

**«Әдістеме»** - Қоғам акционерлері жиналысының шешімімен бекітілген, Қоғам акцияларды сатып алған кезінде «ASTEL» АҚ акцияларының құнын айқындау әдістемесі;

**«Қоғам»** - «ASTEL» (АСТЕЛ) акционерлік қоғамы.

## II. Жалпы ережелер

Қоғамның өзі акцияларды сатып алған кезінде Қоғам акцияларының құнын айқындау кірістілік әдісі, баланстық құны әдісі және келтірілген құн әдісі бойынша есептелген Қоғам акциялары пакетінің 100% құнының арасындағы орташа мән негізінде жасалады.

Қоғам акциялары пакетінің 100% құнын айқындаған кезде Қазақстан Республикасының қолданыстағы заңнамасымен белгіленген акциялардың нарықтық құнын айқындау критерийлері назарға алынуы тиіс (Қоғамның меншікті капиталының мөлшері; Қоғам акцияларының жиынтық құны туралы толық ақпараты бар сатып алушы Қоғамның акциялары үшін төлеуге келіскен баға; акциялардың нарықтық бағасын айқындайтын тұлға маңызды деп санайтын басқа да факторлар және т.с.с.).

~~Қоғам акцияларының нарықтық құнын айқындау аудитордың немесе тиісті лицензиясы бар өзге тұлғаның артықшылығы болып табылады.~~

Қоғамның өзі акцияларды сатып алған кезінде Қоғам акцияларының нарықтық құнын айқындау қажет болғанда осы Әдістеме Қоғам акцияларын бағалайтын аудиторға ұсынылуы тиіс.

### III. Қоғам акцияларының құнын бағалау

Қоғам акциялары пакетінің 100% құнын бағалау мына формула бойынша кірістілік әдісі, баланстық құны әдісі және келтірілген құн әдісі бойынша есептелген Қоғам акциялары пакетінің 100% құнының орташа мәнін пайдалану негізінде айқындалады:

$$C=(V+CA+PCA)/3$$

мұнда:

**C** – Қоғам акциялары пакетінің 100% құны;

**V** – Кірістілік әдісі негізінде айқындалған Қоғам акциялары пакетінің 100% құны;

**CA** – Келтірілген құн әдісінің негізінде айқындалған Қоғам акциялары пакетінің 100% құны;

**PCA** – Баланстық құны әдісінің негізінде айқындалған Қоғам акциялары пакетінің 100% құны.

Бұдан, Қоғам акциялары пакетінің құны мына формула бойынша есептеледі:

$$C1= C/K$$

мұнда:

**C1** – Қоғамның бір акциясының құны;

**C** – Қоғам акциялары пакетінің 100% құны;

**K** – Қоғамның жарғылық капиталының 100% құрайтын Қоғам акцияларының жалпы саны.

#### III.1. Кірістілік әдісі бойынша Қоғам акцияларының құнын бағалау

Кірістілік әдісі бойынша Қоғам акциялары пакетінің 100% құнын бағалау мына формула бойынша айқындалады:

$$V=J/R$$

мұнда:

**V**– Қоғам акциялары пакетінің 100% ағымдағы құны

**J**– таза ақша ағыны;

**R** – капиталдану коэффициенті.

Капиталдану коэффициенті (R) мына формула бойынша айқындалады:

$$R=(r''+r)-q$$

мұнда:

**r''** – Қазақстан Республикасы Ұлттық Банкінің орташа жылдық қайта қаржыландыру мөлшерлемесінің деңгейінде қабылданған тәуекелсіз дисконт мөлшерлемесі;

**r** – тәуекел сыйлықақысы;

**q** – ақша ағымы өсімінің орташа жылдық қарқыны.

