



195112, Санкт-Петербург,  
пр. Шаумяна, д. 18

Телефон / Факс: (812) 622-12-15  
e-mail: apr@escona.spb.ru

---

**ОТЧЕТ**  
**ОБ ОЦЕНКЕ**  
**СПРАВЕДЛИВОЙ (РЫНОЧНОЙ) СТОИМОСТИ**  
**ОДНОЙ ОБЫКНОВЕННОЙ ИМЕННОЙ АКЦИИ В СОСТАВЕ**  
**ПАКЕТА, НЕ ПРЕВЫШАЮЩЕГО 10% ОТ ОБЩЕГО КОЛИЧЕСТВА**  
**ВЫПУСКА ПУБЛИЧНОГО АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА**  
**«Территориальная генерирующая компания №14»**

**ЗАКАЗЧИК**

**ЗАО УК «РВМ Капитал» Д.У. ЗПИФ  
смешанных инвестиций «РВМ  
Русский Транзит»**

**ДАТА ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ**

**22 августа 2018 года**

**ДАТА СОСТАВЛЕНИЯ ОТЧЕТА**

**22 августа 2018 года**

**ПОРЯДКОВЫЙ НОМЕР  
ОТЧЕТА**

**№ 05-08/18-РВМ**

**Санкт-Петербург**

**2018 год**

# Сопроводительное письмо

Оценщиками, заключившими трудовой договор с ООО «Эккона-Оценка» в соответствии с дополнительным соглашением №5 от 15 августа 2018 года к договору №04/РТ-ПИФ об оценке имущества, составляющего закрытый паевой инвестиционный фонд от 27 августа 2007 г., между Закрытым акционерным обществом Управляющая компания «РВМ Капитал» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит» и Обществом с ограниченной ответственностью «Эккона-Оценка» произведена оценка справедливой (рыночной) стоимости одной обыкновенной именной акции в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска Публичного акционерного общества «Территориальная генерирующая компания №14».

Предполагается, что результаты проведенной оценки могут быть использованы для определения справедливой стоимости имущества, входящего в состав активов закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит».

В процессе оценки мы использовали подходы и методы, наиболее подходящие для данного объекта. Оценочные работы были проведены в соответствии с Федеральным стандартом оценки №1 - "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 297, Федеральным стандартом оценки №2 "Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298, Федеральным стандартом оценки №3 "Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 299, Федеральным стандартом оценки «Оценка недвижимости (ФСО №7)», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ № 611 от 25 сентября 2014 г., Федеральным стандартом оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ № 326 от 01 июня 2015 г., Федеральным стандартом оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО №10)», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ № 328 от 01 июня 2015 г., Федеральным стандартом оценки «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (ФСО №11)», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ № 385 от 15 июня 2015 г., в соответствии с требованиями Международных стандартов финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», а также стандарты и правила оценочной деятельности СРО Ассоциация оценщиков «СПО», обязательные к применению членами СРО Ассоциация оценщиков «СПО».

Наша оценка основывалась на информации об объекте, правоустанавливающих документах и других данных, полученных из открытых и регламентированных источников. При оценке мы исходили из предположения, что объект не заложен и не обременен долговыми обязательствами. Нами не проводилась аудиторская или иная проверка финансовой отчетности и прав собственности. Обращаем внимание, что это письмо не является отчетом по оценке, а только предваряет отчет. Отдельные части настоящей оценки не могут трактоваться отдельно, а только в связи с полным текстом прилагаемого отчета, принимая во внимание все содержащиеся там допущения и ограничения.

На основании наших расчетов, предположений и методологии оценки, мы пришли к заключению, что:

**Справедливая (рыночная) стоимость одной обыкновенной именной акции в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска Публичного акционерного общества «Территориальная генерирующая компания №14», по состоянию на дату проведения оценки 22 августа 2018 г. составляет:**

**0,0052 (Ноль целых пятьдесят две десятитысячных) рубля**

Основная информация и анализ, использованные для оценки рыночной стоимости объекта, отражены в соответствующих разделах отчета. В случае необходимости могут быть даны дополнительные разъяснения и комментарии.

Генеральный директор  
ООО «Эккона-Оценка»



Кивисепп Б. В.

# Оглавление

СОПРОВОДИТЕЛЬНОЕ ПИСЬМО .....	2
1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ .....	6
2. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ .....	8
2.1. Сведения о заказчике .....	8
2.2. Сведения об оценщике .....	8
2.3. Сведения о привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах .....	9
2.4. Основание для проведения оценки .....	9
3. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ .....	10
4. ОСНОВНЫЕ ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИВАЮЩИЕ УСЛОВИЯ .....	12
4.1. Допущения .....	12
4.2. Ограничительные условия .....	12
4.3. Специальные допущения и ограничительные условия .....	13
5. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ .....	15
5.1. Вид стоимости и оцениваемые права .....	15
5.2. Определение рыночной и справедливой стоимости .....	15
5.3. Определение оцениваемых прав, связанные с ним ограничения (обременения) .....	16
6. ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ .....	18
7. ТРЕБОВАНИЯ К ПРОВЕДЕНИЮ ОЦЕНКИ (ПРОЦЕСС ОЦЕНКИ) .....	20
7.1. Заключение договора на проведение оценки, включающего задание на оценку .....	20
7.2. Сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки .....	20
7.3. Применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов .....	20
7.4. Согласование (в случае необходимости) результатов и определение итоговой величины стоимости объекта оценки .....	21
7.5. Составление отчёта об оценке .....	21
7.6. Процесс определения справедливой стоимости .....	21
8. ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ .....	23
8.1. Общая информация о компании .....	23
8.1.1. Краткая характеристика общества .....	23
8.1.2. Виды деятельности Общества .....	39
8.1.3. Акции, облигации и иные эмиссионные ценные бумаги Общества. Права акционеров ..	40
8.1.4. Дивиденды .....	41
8.1.5. Фонды Общества .....	42
8.1.6. Перечень документов, используемых Оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики Объекта оценки .....	42
8.1.7. Анализ достаточности и достоверности информации .....	43
9. АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ .....	44
9.1. Схема проведения анализа .....	44
9.2. Характеристика общей направленности финансово-хозяйственной деятельности .....	44

9.3. Анализ финансовой устойчивости .....	46
9.4. Анализ ликвидности .....	49
9.5. Анализ эффективности деятельности организации.....	52
9.5.1. Анализ платежеспособности .....	52
9.5.2. Анализ рентабельности .....	53
9.5.3. Расчет показателей деловой активности (оборачиваемости).....	55
9.5.3. Факторный анализ рентабельности собственного капитала .....	56
9.6. Определение неудовлетворительной структуры баланса.....	57
9.7. Анализ кредитоспособности заемщика .....	57
9.8. Оценка вероятности банкротства .....	58
9.9. Расчет рейтинговой оценки финансового состояния.....	59
9.10. Общие выводы по финансовому анализу предприятия .....	60
10. АНАЛИЗ РЫНОЧНОЙ СИТУАЦИИ .....	62
10.1. Анализ внешних факторов .....	62
10.2. Обзор рынка объекта оценки.....	65
10.3. Риски, связанные с приобретением размещаемых (размещенных) ценных бумаг.....	68
11. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ.....	72
11.1. Основные понятия и терминология .....	72
11.2. Общая характеристика методов оценки в соответствии с федеральными стандартами.....	73
11.3. Общая характеристика методов оценки в соответствии с положениями международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» .....	74
11.4. Выбор подходов к оценке.....	75
12. ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД.....	76
12.1. Обоснование применения метода чистых активов.....	76
12.2. Описание метода чистых активов .....	76
12.3. Определение стоимости активов и пассивов.....	77
12.4. Расчет стоимости объекта оценки методом чистых активов .....	82
13. ДОХОДНЫЙ ПОДХОД .....	84
13.1. Общие положения.....	84
13.2. Выбор метода расчета .....	84
13.3. Допущения, используемые при построении прогноза .....	86
13.4. Расчет ставки дисконтирования.....	86
13.5. Определение стоимости.....	90
14. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД .....	92
14.1. Общие положения.....	92
14.2. Метод рынка капитала.....	93
15. РАСЧЕТ ИТОГОВОЙ ВЕЛИЧИНЫ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	95
16. СЕРТИФИКАТ КАЧЕСТВА ОЦЕНКИ .....	102
17. НОРМАТИВНО-МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ.....	103
17.1. Нормативные материалы.....	103
17.2. Методические материалы .....	103
17.3. Источники общей информации .....	103

18. ПРИЛОЖЕНИЯ К ОТЧЁТУ ОБ ОЦЕНКЕ.....	104
18.1. Копии документов Оценщика.....	105
18.2. Копии документов Заказчика.....	112

# 1. Основные факты и выводы

Данные об объекте оценки	
Объект оценки	Одна обыкновенная именная акция в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска, Публичного акционерного общества
Полное наименование оцениваемой организации	Публичное акционерное общество «Территориальная генерирующая компания №14»
Сокращенное наименование оцениваемой организации	ПАО «ТГК-14»
Номер гос регистрации выпуска	1-01-22451-F
Общее количество акций, шт.	1 357 945 609 114 (Один триллион триста пятьдесят семь миллиардов девятьсот сорок пять миллионов шестьсот девять тысяч сто сорок четыре)
Номинальная стоимость 1 акции, руб.	0,001 (Ноль целых одна тысячная) рубля
ОГРН, дата присвоения ОГРН	1047550031242, дата присвоения 07 декабря 2004 года
Адрес местонахождения организации	672000 Россия, Забайкальский край, г. Чита, Профсоюзная, 23
Уставный капитал, руб.	1 357 945 609,11 (Один миллиард триста пятьдесят семь миллионов девятьсот сорок пять тысяч шестьсот девять) рублей 11 копеек
Права, учитываемые при оценке объекта оценки, ограничения (обременения) этих прав, в том числе в отношении каждой из частей объекта оценки	Право собственности. Ограничения (обременения) прав не зарегистрировано
Сведения об оценке	
Заказчик оценки	Закрытое акционерное общество Управляющая компания «РВМ Капитал» Д.У ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит»
Основание для проведения работ:	Дополнительное соглашение №5 от 15 августа 2018 года к договору №04/РТ-ПИФ об оценке имущества, составляющего закрытый паевой инвестиционный фонд от 27 августа 2007 г., между Закрытым акционерным обществом Управляющая компания «РВМ Капитал» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит» и Обществом с ограниченной ответственностью «Эккона-Оценка»
Вид стоимости	Справедливая (рыночная) стоимость В соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». Стоимость определяется без учета налогов
Предполагаемое использование результатов оценки	Определение справедливой (рыночной) стоимости в соответствии со ст.37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29 ноября 2001г №156-ФЗ и Указанием 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" Предполагается, что результаты проведенной оценки будут использованы для определения справедливой стоимости имущества в составе активов Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит»
Действительная дата оценки:	22 августа 2018 года
Используемые стандарты оценки	Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»; Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ № 297 от 20 мая 2015 г., Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ № 298 от 20 мая 2015 г., Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ № 299 от 20 мая 2015 г.,

	<p>Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ № 326 от 01 июня 2015 г.,</p> <p>Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»;</p> <p>Стандарты и правила оценочной деятельности СРО Ассоциация оценщиков «СПО», обязательные к применению членами СРО Ассоциация оценщиков «СПО» и Стандарты Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциации СРО НКСО), обязательные к применению членами Ассоциации СРО НКСО при осуществлении оценочной деятельности.</p>
<b>Результаты оценки, полученные применением различных подходов, руб.</b>	
<b>Объект оценки</b>	<b>Стоимость объекта, руб.</b>
Стоимость, полученная затратным подходом, руб	6 756 440 000
Стоимость, полученная доходным подходом, руб	11 167 042 000
Стоимость, полученная сравнительным подходом, руб	8 562 748 000
Согласованная стоимость 100% пакета акций, руб.	9 864 895 000
Справедливая (рыночная) стоимость одной обыкновенной именной акции в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска Публичного акционерного общества «Территориальная генерирующая компания №14», руб (с учетом скидок и округления)	0,0052

## 2. Общие сведения

### 2.1. Сведения о заказчике

Закрытое акционерное общество Управляющая компания «РВМ Капитал» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит»

ОГРН 1057749282810

Дата присвоения ОГРН 29 ноября 2005 года

Место нахождения 105064, г. Москва, ул. Земляной Вал, д.9

### 2.2. Сведения об оценщике

Общество с ограниченной ответственностью «Эккона-Оценка»

ИНН 7810265840

ОГРН 1037821050222 от 10 февраля 2003 года

Юридический адрес: 196044, г. Санкт-Петербург, Витебский пр., дом 41, к.1,лит.А, пом.15-Н, комн.22

Адрес местонахождения: 195112, г. Санкт-Петербург, пр. Шаумяна, д.18, офис 310

Телефон/факс +7 812 622 12 15

e-mail: apr@eccona.spb.ru

Ответственность ООО «Эккона-Оценка» застрахована в ОАО «АльфаСтрахование», полис № 7811R/776/00089/7, дата выдачи 05 октября 2017 года, срок действия договора страхования с 11 октября 2017 года по 10 октября 2018 года, на сумму 100 000 000 (сто миллионов) рублей.

Является членом Ассоциации саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков», НП «Российская коллегия оценщиков».

Оценщики, работающие на основании трудового договора	
Ф.И.О.	<b>Салтанова Екатерина Алексеевна</b>
Адрес местонахождения оценщика	195112, Санкт-Петербург, пр. Шаумяна, дом 18, офис 310
Сведения о трудовом договоре	Трудовой договор с Исполнителем № 2 от 01 октября 2006 года
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков	Член Саморегулируемой организации Ассоциация оценщиков «Сообщество профессионалов оценки» (СРО Ассоциация оценщиков «СПО»), регистрационный № 0435 от 25.05.2011 года. Местонахождение СРО Ассоциация оценщиков «СПО»: 190000, Санкт-Петербург, пер. Гривцова, д. 5, лит. Б, офис 101.
Информация о получении профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Закончил ИПК СПбГИЭУ; диплом ПП № 770143; срок обучения: сентябрь 2004 - ноябрь 2005 года; курс «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)». Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности № 006425-3 от 26.03.2018 г.
Информация о страховании гражданской ответственности	Гражданская ответственность Салтановой Е.А. застрахована на сумму 5 000 000 (Пять миллионов) рублей, страховой полис 7811R/776/00090/7 дата выдачи 05 октября 2017 года, Страховая сумма 5 000 000 (Пять миллионов) рублей, срок действия договора страхования с 11 октября 2017 г. по 10 октября 2018г., страховщик - ОАО «Альфа-Страхование»

Стаж работы в оценочной деятельности	15 лет
Степень участия в проведении оценки (необходимость привлечения)	Сбор специальных данных, проведение расчетов; оформление отчета.

Заказчик и Оценщик подтверждают соответствие Заказчика, Оценщика(ов) и юридического лица с которым Оценщик заключил трудовой договор положениям статьи 16 «Независимость оценщика и юридического лица», Федерального закона от 29 июля 1998г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с изменениями и дополнениями).

Отчет составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, не имеется неснятых или непогашенных мер дисциплинарного воздействия, предусмотренных Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также внутренними документами саморегулируемой организации оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет.

### 2.3. Сведение о привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах

Сторонние организации и специалисты к проведению настоящей оценки и подготовке отчета об оценке не привлекались.

### 2.4. Основание для проведения оценки

Дополнительное соглашение №5 от 15 августа 2018 года к договору №04/РТ-ПИФ об оценке имущества, составляющего закрытый паевой инвестиционный фонд от 27 августа 2007 г., между Закрытым акционерным обществом Управляющая компания «РВМ Капитал» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит» и Обществом с ограниченной ответственностью «Эккона-Оценка».

## 3. Задание на оценку

Объект оценки	Одна обыкновенная именная акция в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска, Публичного акционерного общества
Полное наименование оцениваемой организации	Публичное акционерное общество «Территориальная генерирующая компания №14»
Сокращенное наименование оцениваемой организации	ПАО «ТГК-14»
Номер гос.регистрации выпуска	1-01-22451-F
Дата государственной регистрации выпуска	17 марта 2005 года
Общее количество акций, шт.	1 357 945 609 114 (Один триллион триста пятьдесят семь миллиардов девятьсот сорок пять миллионов шестьсот девять тысяч сто четырнадцать) штук
Номинальная стоимость 1 акции, руб.	0,001 (Ноль целых одна тысячная) рубля
ОГРН, дата присвоения ОГРН	1047550031242, дата присвоения 07 декабря 2004 года
Адрес местонахождения организации	672000 Россия, Забайкальский край, г. Чита, Профсоюзная, 23
Уставный капитал, руб.	1 357 945 609,11 (Один миллиард триста пятьдесят семь миллионов девятьсот сорок пять тысяч шестьсот девять) рублей 11 копеек
Права, учитываемые при оценке объекта оценки, ограничения (обременения) этих прав, в том числе в отношении каждой из частей объекта оценки	Право собственности. Ограничения (обременения) прав не зарегистрировано
Вид стоимости	Справедливая (рыночная) стоимость  В соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». Стоимость определяется без учета налогов
Предполагаемое использование результатов оценки	Определение справедливой (рыночной) стоимости в соответствии со ст.37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29 ноября 2001г №156-ФЗ и Указанием 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"  Предполагается, что результаты проведенной оценки будут использованы для определения справедливой стоимости имущества в составе активов Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «PBM Русский Транзит»
Дата проведения оценки	22 августа 2018 года
Допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка	Оценка производится на основании документов, представленных Заказчиком. Экспертиза документов оценщиками не проводится.  Итоговая величина стоимости объекта оценки должна быть выражена в рублях Российской Федерации (п.27 ФСО №1)  Оценку проводить в предположении - по состоянию на дату оценки представленное к оценке имущество не участвует в судебных разбирательствах, спорах, не обременено залоговыми обязательствами и на него нет притязаний со стороны третьих лиц;  Результаты оценки могут применяться исключительно в указанных выше целях (см. «Предполагаемое использование результатов оценки»).
Документы, содержащие характеристики объекта оценки, предоставленные Оценщику для проведения оценки:	Устав ПАО «Территориальная генерирующая компания №14» с изменениями и дополнениями;  Форма №1 по ОКУД «Бухгалтерский баланс» за 2014-2017 г.г. и

	<p>по состоянию на 30.06.2018 г.</p> <p>Форма №2 «Отчет о прибылях и убытках» за 2014-2017 г.г. и по состоянию на 30.06.2018 г.</p>
Порядок и сроки предоставления заказчиком необходимых для проведения оценки материалов и информации	В течении двух дней с даты подписания заявки на проведение оценки и задания на оценку
Требования к проведению оценки объекта оценки и отчету об оценке	<p>Результаты оценки должны быть представлены Заказчику в виде письменного Отчета об оценке объекта (-ов) оценки в одном экземпляре.</p> <p>Отчет выполняется в соответствии с требованиями Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 № 135-ФЗ, федеральных стандартов оценки, а также Стандартов Ассоциации саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциация СПО «НКСО»), обязательных к применению членами Ассоциации СПО «НКСО» при осуществлении оценочной деятельности и стандарты и правила оценочной деятельности СПО Ассоциация оценщиков «СПО», обязательные к применению членами СПО Ассоциация оценщиков «СПО».</p> <p>Отчет комплектуется приложениями, в которых приводятся копии документов, использованных при выполнении оценки.</p> <p>Отчет должен быть пронумерован постранично, прошит, скреплен печатью, а также подписан Исполнителем.</p> <p>Суждение о возможных границах интервала, в котором может находиться итоговый результат оценки, в отчете не приводить.</p>
Допущения и ограничения, на которых основывается оценка	<p>Оценка производится на основании документов, представленных заказчиком.</p> <p>Экспертиза документов оценщиками не проводится;</p> <p>Оценку проводить в предположении - по состоянию на дату оценки представленное к оценке имущество не участвует в судебных разбирательствах, спорах, не обременено залоговыми обязательствами и на него нет притязаний со стороны третьих лиц;</p> <p>Результаты оценки могут применяться исключительно в указанных выше целях (см. «Предполагаемое использование результатов оценки»).</p>
Заключительные положения	Любые дополнения, изменения и предложения к настоящему Заданию на оценку действительны лишь при условии, если они совершены в письменной форме и подписаны уполномоченными представителями всех Сторон.

## 4. Основные допущения и ограничивающие условия

Нижеследующие допущения и ограничительные условия являются неотъемлемой частью данного отчета и подразумевают полное и однозначное понимание сторонами трактовки и договоренностей по соглашению о проведении оценки, а также факт того, что все положения, результаты переговоров и заявления, не содержащиеся в тексте отчета, но относящиеся к нему, теряют силу. Настоящие условия не могут быть изменены иным образом, кроме как по письменному соглашению сторон. Стороны должны соблюдать условия и в том случае, если права собственности на объект оценки переходят другому лицу, т.е. распространяются на правопреемника Заказчика.

### 4.1. Допущения

1. Предполагается, что все существующие законы и нормативные правовые акты собственником объекта оценки соблюдены и будут соблюдаться в дальнейшем, если не указано иное.
2. Предполагается, что оценка рыночной стоимости осуществляется в отношении объекта оценки, который не является предметом залога, не состоит в споре, под запретом (арестом) и иным образом не обременен правами третьих лиц, если в отчете не указано иное.
3. Предполагается, что все необходимые лицензии, права, договоры и другие документированные решения законодательных и исполнительных властей местного или общенационального уровня существуют или могут быть получены или обновлены для исполнения любых предполагаемых функций объекта оценки, для которых производились расчеты.
4. Сведения, полученные оценщиком и содержащиеся в отчете, считаются достоверными, пока не доказано иное.
5. Предполагается, что документация, предоставленная Заказчиком, достоверна.
6. Исполнитель/оценщик утверждает, что проведенная работа соответствует требованиям Закона об оценочной деятельности в Российской Федерации № 135-ФЗ, Федеральным стандартам оценки (ФСО №№ 1, 2, 3), утверждённым Приказами Министерства экономического развития и торговли РФ (Минэкономразвития России) . №№ 297, 298, 299 от 20.05.2015 г., ФСО №8, утвержденный приказом Минэкономразвития России №326 от 01 июня 2015 г.  
Исполнитель утверждает, что привлеченный для выполнения работы персонал соответствует существующим требованиям.

### 4.2. Ограничительные условия

1. Настоящий отчет может рассматриваться только, как единое целое и достоверен в полном объеме лишь в указанных в данном тексте целях. Понимается, что проведенный в ходе оценки анализ и данные в нем заключения не содержат полностью или частично предвзятые мнения.
2. Исполнитель/оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых фактов, влияющих на результат оценки. Исполнитель/оценщик не несет ответственности ни за наличие таких скрытых фактов, ни за необходимость выявления таковых.
3. Исполнитель/оценщик не несет ответственности за оценку скрытых дефектов технического состояния объектов, которые требуют проведения специальных исследований. В ходе оценки не учитывались возможные дефекты, которые могут привести к выходу из строя оцениваемого имущества, а также стоимости их устранения.
4. Техничко-экономические характеристики объекта оценки, используемые при написании отчета, берутся или рассчитываются на основании технической документации без проведения аудиторской проверки ее достоверности, инвентаризации имущества, а также технической экспертизы.
5. Исполнитель/оценщик не принимает на себя ответственность за достоверность сведений из финансовых и иных документов, предоставленных Заказчиком. Ответственность за

- достоверность информации, относящейся к исследованным объектам, несет Заказчик. Исполнитель/оценщик исходит из того, что предоставленная Заказчиком информация являлась точной и достоверной и не проводит ее проверки.
6. В своих действиях оценщик поступал как независимый исполнитель. Размер вознаграждения ни в какой степени не связан с выводами о стоимости оцениваемого объекта.
  7. От Исполнителя/оценщика не требуется проведение дополнительных работ или дачи показаний и присутствия в суде в связи с имущественными правами, связанными с объектом оценки, если не будут заключены дополнительные соглашения.
  8. Исполнитель/оценщик не принимает на себя ответственности за описание правового состояния имущества и вопросы, подразумевающие обсуждение юридических аспектов права собственности. Права собственности на рассматриваемые имущество, а также имущественные права предполагаются полностью соответствующими требованиям законодательства, если иное не оговорено специально. Права собственности на объект оценки, считается свободным от каких-либо претензий или ограничений, кроме тех, которые оговорены в отчете. Предполагается, что существует полное соответствие правового положения собственности требованиям нормативных документов государственного и местного уровня, или такого рода несоответствия указаны, определены и рассмотрены в отчете.
  9. От Исполнителя не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным способом по поводу произведенной оценки, иначе как по официальному вызову суда.
  10. Отчет содержит профессиональное мнение оценщика относительно наиболее вероятной цены отчуждения объекта оценки на дату оценки и не является гарантией того, что объект оценки будет отчужден именно по этой цене.
  11. Неопределенность, связанная с развитием экономической ситуации в России в целом и рынка объекта оценки в частности, не позволяет сделать однозначный прогноз изменения цен, конкуренции на рынке и основных тенденций его развития. Приведенный в отчете анализ, а также сделанные на его основе расчеты и заключения основаны на информации, доступной оценщику на дату оценки.
  12. Мнение оценщика относительно рыночной стоимости объекта оценки действительно на дату оценки. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за изменение политических, административных, экономических, юридических, управленческих и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную ситуацию, а следовательно, на рыночную стоимость объекта оценки.
  13. Сделанный анализ, высказанные мнения и полученные выводы и оценки действительны исключительно в пределах оговоренных допущений и ограничительных условий.
  14. В соответствии с Федеральным стандартом оценки № 1 «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержденным приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 года № 297, итоговая величина стоимости объекта оценки, указанная в отчете, может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с объектом оценки, если с даты составления отчета об оценке до даты совершения сделки с объектом оценки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев.

### 4.3. Специальные допущения и ограничительные условия

- Дата последней финансовой отчетности 30.06.2018. Заказчиком были предоставлены расшифровки статей баланса по состоянию на 30.06.2018 г., а также данные актуальные на дату оценки.
- В отчете количественные и качественные показатели приняты в соответствии с данными, представленными Заказчиком (см. приложение «Копии документов Заказчика»). Дополнительных измерений и уточнений Оценщиками не проводилось.
- В расчетных таблицах, представленных в Отчете, приведены округленные значения показателей. Итоговые показатели получены при использовании точных данных. Поэтому при пересчете итоговых значений по округленным данным результаты могут несколько не совпасть с указанными в Отчете.
- Оценка производится на основании документов, представленных Заказчиком.
- Экспертиза документов и специальные измерения оценщиками не проводятся.
- Оценка проводится в предположении: иных обременений права на объект оценки, кроме указанных в данном разделе на дату оценки нет, на дату оценки представленное к оценке имущество (права на общую долевую собственность) не участвует в судебных

- разбирательствах, спорах, не обременено залогами обязательствами и на него нет притязаний со стороны третьих лиц.
- Оценка проводится в предположении того, что ПАО «ТГК-14» будет продолжать свою деятельность в будущем, будет продлевать и получать все необходимые разрешения, сертификаты, лицензии и прочие документы, необходимые для продолжения текущей хозяйственной деятельности в полном объеме.
  - Вид определяемой стоимости указанный в задании на оценку: «Справедливая стоимость». В соответствии с положениями Статьи 7 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ (ред. от 02.06.2016) "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" в случае использования не предусмотренных Федеральным законом или стандартами оценки терминов, определяющих вид стоимости объекта оценки, в том числе терминов "действительная стоимость", "разумная стоимость", "эквивалентная стоимость", "реальная стоимость" и других, установлению подлежит **рыночная** стоимость данного объекта.
  - Учитывая характеристики объекта оценки, наличие информации о ценах предложения объектов аналогичных оцениваемому, данные о рынке на котором обращается оцениваемый актив, примененные методы оценки и исходные данные, полученное значение рыночной стоимости соответствует значению справедливой стоимости в определении данным Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» и может быть использовано для определения стоимости активов по справедливой стоимости в соответствии с (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 18 июля 2012 года № 106н «О введении в действие и прекращении действия документов Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации».
  - Результаты оценки могут применяться исключительно в целях установленных заданием на оценку.
  - Справедливая (рыночная) стоимость, определенная в отчете, является рекомендуемой для целей совершения сделки в течение шести месяцев с даты составления отчета, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации.
  - Расчеты, проведенные в рамках различных подходов, выполнены с помощью электронных расчетных таблиц EXCEL. В силу вышеуказанного не все значащие цифры промежуточных расчетов отображены в тексте отчета, и поэтому итоговые расчетные значения в тексте отчета могут незначительно отличаться от расчетов, полученных при помощи использования иных уточненных математических схем.

## 5. Применяемые стандарты оценочной деятельности

Требования к содержанию и оформлению отчета об оценке устанавливаются:

1) Федеральным законом от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»;

2) Федеральными стандартами оценки, утвержденными приказами Минэкономразвития России от 20.05.2015 г. № 297, № 298, № 299, приказом №326 от 01 июня 2015 г., являющимися обязательными к применению при осуществлении оценочной деятельности на территории Российской Федерации:

- Федеральным стандартом оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки» (ФСО № 1), определяющим общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки, применяемые при осуществлении оценочной деятельности;

- Федеральным стандартом оценки «Цель оценки и виды стоимости» (ФСО № 2), раскрывающим цель оценки, предполагаемое использование результата оценки, а также определение рыночной стоимости и видов стоимости, отличных от рыночной;

- Федеральным стандартом оценки «Требования к отчету об оценке» (ФСО № 3), устанавливающим требования к составлению и содержанию отчета об оценке, информации, используемой в отчете об оценке, а также к описанию в отчете об оценке применяемой методологии и расчётам.

- Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», устанавливающим требования к проведению оценки бизнеса, а также к описанию в отчете об оценке применяемой методологии и расчётам.

- Международные стандарты финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»

3) Стандартами Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциации СРО НКСО), обязательными к применению членами Ассоциации СРО НКСО при осуществлении оценочной деятельности и Стандарты и правила оценочной деятельности СРО Ассоциация оценщиков «СПО», обязательные к применению членами СРО Ассоциация оценщиков «СПО».

Обоснованностью применения данных стандартов, служит тот факт, что Оценщики являются членом Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» и членом СРО Ассоциация оценщиков «СПО».

В тех случаях, когда в вышеуказанных нормативных актах отсутствует база для объяснения каких-либо терминов, используемых в настоящем Отчете, для определения этих терминов используются Международные стандарты оценки (МСО), а также прочие нормативные акты, на которые имеются ссылки в соответствующих разделах Отчета.

### 5.1. Вид стоимости и оцениваемые права

В настоящем отчете определяется **справедливая (рыночная) стоимость** одной обыкновенной именной акции в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска ПАО «ТГК-14».

Объект оценки принадлежит на **праве общей долевой собственности** владельцам инвестиционных паев ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит», доверительное управление которым осуществляет ЗАО УК «РВМ Капитал».

### 5.2. Определение рыночной и справедливой стоимости

**Рыночная стоимость<sup>1</sup>:**

“Под рыночной стоимостью объекта оценки понимается наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции,

<sup>1</sup> Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»

когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

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

**Справедливая стоимость<sup>2</sup>** – это рыночная оценка, а не оценка, формируемая с учетом специфики предприятия. По некоторым активам и обязательствам могут существовать наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация. По другим активам и обязательствам наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация могут отсутствовать. Однако цель оценки справедливой стоимости в обоих случаях одна и та же – определить цену, по которой проводилась бы операция, осуществляемая на организованном рынке, по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть выходная цена на дату оценки с точки зрения участника рынка, который удерживает актив или имеет обязательство).

Цель оценки справедливой стоимости заключается в том, чтобы определить цену, по которой проводилась бы операция на добровольной основе по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях.

Справедливая стоимость имущества, как правило, определяется на основе рыночных индикаторов.

Справедливая стоимость включает в себя понятие рыночной стоимости. Понятие справедливой стоимости шире, чем понятие рыночная стоимость.

Справедливая стоимость и рыночная стоимость могут быть эквивалентными, когда справедливая стоимость удовлетворяет всем требованиям определения рыночной стоимости.

### 5.3. Определение оцениваемых прав, связанные с ним ограничения (обременения)

#### **Содержание права собственности:** <sup>3</sup>

1. Собственнику принадлежат права владения, пользования и распоряжения своим имуществом.
2. Собственник вправе по своему усмотрению совершать в отношении принадлежащего ему имущества любые действия, не противоречащие закону и иным правовым актам, не нарушающие права и охраняемые законом интересы других лиц. В том числе, собственник вправе отчуждать свое имущество в собственность другим лицам, передавать им, оставляя за собой право владения, пользования и распоряжения имуществом, а так же отдавать имущество в залог и обременять его другими способами, распоряжаться им иным образом.

#### **Имущественные права, связанные с объектом оценки.**

Объект оценки принадлежит на праве общей долевой собственности владельцам инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда.

В соответствии с положениями статьи 11 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, является общим имуществом владельцев инвестиционных паев и принадлежит им на праве общей долевой собственности.

Раздел имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, и выдел из него доли в натуре не допускаются, за исключением случаев, предусмотренных Федеральным законом «Об инвестиционных фондах».

Указанные обстоятельства ограничивают возможность указания реквизитов собственников объекта оценки.

<sup>2</sup> Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS 13)

<sup>3</sup> Гражданский кодекс Российской Федерации, часть 1, статья 209.

**Обременения, связанные с объектом оценки.**

Объект оценки имеет обременения в виде доверительного управления. В соответствии со статьей 1012 Гражданского кодекса по договору доверительного управления имуществом одна сторона (учредитель управления) передает другой стороне (доверительному управляющему) на определенный срок имущество в доверительное управление, а другая сторона обязуется осуществлять управление этим имуществом в интересах учредителя управления или указанного им лица (выгодоприобретателя). Передача имущества в доверительное управление не влечет перехода права собственности на него к доверительному управляющему. Осуществляя доверительное управление имуществом, доверительный управляющий вправе совершать в отношении этого имущества в соответствии с договором доверительного управления любые юридические и фактические действия в интересах выгодоприобретателя.

В соответствии с Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» управляющая компания осуществляет доверительное управление паевым инвестиционным фондом путем совершения любых юридических и фактических действий в отношении составляющего его имущества, а также осуществляет все права, удостоверенные ценными бумагами, составляющими паевой инвестиционный фонд, включая право голоса по голосующим ценным бумагам. Управляющая компания вправе предъявлять иски и выступать ответчиком по искам в суде в связи с осуществлением деятельности по доверительному управлению паевым инвестиционным фондом.

Управляющая компания совершает сделки с имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд, от своего имени, указывая при этом, что она действует в качестве доверительного управляющего. Это условие считается соблюденным, если при совершении действий, не требующих письменного оформления, другая сторона информирована об их совершении доверительным управляющим в этом качестве, а в письменных документах после наименования доверительного управляющего сделана пометка "Д.У." и указано название паевого инвестиционного фонда.

**Имущественные права, учитываемые при проведении оценки.**

При оценке объекта оценка учитывается право собственности на объект оценки, скидки на фактическое право общей долевой собственности не вводятся. Объект считается свободным от ограничений (обременений). Под правом собственности в соответствии со ст. 209 ГК РФ понимается следующее:

- собственнику принадлежат права владения, пользования и распоряжения своим имуществом;
- собственник вправе по своему усмотрению совершать в отношении принадлежащего ему имущества любые действия, не противоречащие закону и иным правовым актам и не нарушающие права и охраняемые законом интересы других лиц, в том числе отчуждать свое имущество в собственность другим лицам, передавать им, оставаясь собственником, права владения, пользования и распоряжения имуществом, отдавать имущество в залог и обременять его другими способами, распоряжаться им иным образом;
- собственник может передать свое имущество в доверительное управление другому лицу (доверительному управляющему). Передача имущества в доверительное управление не влечет перехода права собственности к доверительному управляющему, который обязан осуществлять управление имуществом в интересах собственника или указанного им третьего лица

Таким образом, при проведении настоящей оценки стоимость объекта оценки определялась исходя из условия полного перехода прав собственности на объект при отчуждении последнего на открытом рынке.

**Вместе с тем хотим проинформировать заинтересованные стороны, что цена реальной сделки может отличаться от оцененной нами рыночной стоимости, что определяется мотивами сторон, умением вести переговоры, условиями сделки и т. д.**

При определении обоснованной справедливой (рыночной) стоимости учитывались:

- Результаты предшествующей деятельности компании;
- Текущее финансовое положение компании.

## 6. Основные термины и определения

**Субъекты оценочной деятельности** - физические лица, являющиеся членами одной из саморегулируемых организаций оценщиков и застраховавшие свою ответственность в соответствии с требованиями Федерального закона об оценочной деятельности (135-ФЗ от 29 июля 1998г.). Оценщик может осуществлять оценочную деятельность самостоятельно, занимаясь частной практикой, а также на основании трудового договора между оценщиком и юридическим лицом, которое соответствует условиям, установленным Федеральным законом 135-ФЗ от 29 июля 1998г.

**Основание для проведения оценки** - основанием для проведения оценки является договор на проведение оценки, указанных в статье 5 Федерального закона от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ объектов, заключенный заказчиком с оценщиком или с юридическим лицом, с которым оценщик заключил трудовой договор. В случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, оценка объекта оценки, в том числе повторная, может быть проведена оценщиком на основании определения суда, арбитражного суда, третейского суда, а также по решению уполномоченного органа.

**Стандарты оценочной деятельности** Стандартами оценочной деятельности определяются требования к порядку проведения оценки и осуществления оценочной деятельности.

Стандарты оценочной деятельности подразделяются на федеральные стандарты оценки, стандарты и правила оценочной деятельности. Разработка федеральных стандартов оценки осуществляется на основе международных стандартов оценки.

**Объект оценки** - к объектам оценки относятся объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте.

**Цель оценки** - определение стоимости объекта оценки, вид которой определяется в задании на оценку с учетом предполагаемого использования результата оценки.

**Цена** - это денежная сумма, запрашиваемая, предлагаемая или уплачиваемая участниками в результате совершенной или предполагаемой сделки.

**Стоимость объекта оценки** - это наиболее вероятная расчетная величина, определенная на дату оценки в соответствии с выбранным видом стоимости согласно требованиям Федерального стандарта оценки "Цель оценки и виды стоимости (ФСО N 2)".

**Итоговая величина стоимости** - стоимость объекта оценки, рассчитанная при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке. Итоговая величина стоимости объекта оценки должна быть выражена в рублях Российской Федерации.

**Подход к оценке** - это совокупность методов оценки, объединенных общей методологией. Метод проведения оценки объекта оценки - это последовательность процедур, позволяющая на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.

**Дата определения стоимости объекта оценки** (дата проведения оценки, дата оценки) - это дата, по состоянию на которую определена стоимость объекта оценки. Информация о событиях, произошедших после даты оценки, может быть использована для определения стоимости объекта оценки только для подтверждения тенденций, сложившихся на дату оценки, в том случае, когда такая информация соответствует сложившимся ожиданиям рынка на дату оценки.

**Допущение** - предположение, принимаемое как верное и касающееся фактов, условий или обстоятельств, связанных с объектом оценки или подходами к оценке, которые не требуют проверки оценщиком в процессе оценки.

**Объект-аналог** - объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость.

**Рыночная стоимость объекта оценки**<sup>1</sup> – наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

<sup>1</sup> Понятие рыночной и кадастровой стоимости установлено Федеральным законом от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" Статья 3. «Понятие оценочной деятельности»

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

**Справедливая стоимость**<sup>2</sup> – это рыночная оценка, а не оценка, формируемая с учетом специфики предприятия. По некоторым активам и обязательствам могут существовать наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация. По другим активам и обязательствам наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация могут отсутствовать. Однако цель оценки справедливой стоимости в обоих случаях одна и та же – определить цену, по которой проводилась бы операция, осуществляемая на организованном рынке, по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть выходная цена на дату оценки с точки зрения участника рынка, который удерживает актив или имеет обязательство).

**Инвестиционная стоимость** - это стоимость объекта оценки для конкретного лица или группы лиц при установленных данным лицом (лицами) инвестиционных целях использования объекта оценки.

**Ликвидационная стоимость** - это расчетная величина, отражающая наиболее вероятную цену, по которой данный объект оценки может быть отчужден за срок экспозиции объекта оценки, меньший типичного срока экспозиции для рыночных условий, в условиях, когда продавец вынужден совершить сделку по отчуждению имущества.

**Сравнительный подход** - совокупность методов оценки, основанных на получении стоимости объекта оценки путем сравнения оцениваемого объекта с объектами-аналогами.

**Доходный подход** - совокупность методов оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки.

**Затратный подход** - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для приобретения, воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устареваний.

**Отчет об оценке** - документ, содержащий сведения доказательственного значения, составленный в соответствии с законодательством Российской Федерации об оценочной деятельности, в том числе настоящим Федеральным стандартом оценки, нормативными правовыми актами уполномоченного федерального органа, осуществляющего функции по нормативно-правовому регулированию оценочной деятельности, а также стандартами и правилами оценочной деятельности, установленными саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой является оценщик, подготовивший отчет.

### **Другие термины и определения**

**Уставный капитал.** Уставный капитал общества определяет минимальный размер имущества общества, гарантирующего интересы его учредителей. Он не может быть меньше размера, предусмотренного законом об Акционерных обществах.

**Основные средства.** Категория материально-вещественных ценностей, которые можно использовать в хозяйственной деятельности в течение длительного времени. Включает земельные участки, здания, машины и оборудование и т.п. В бухгалтерском учете совпадает с категорией основных активов (Международные Стандарты оценки - МСО).

**Нематериальные активы.** Объекты интеллектуальной собственности; исключительное право патентообладателя на изобретение, промышленный образец, полезную модель; исключительное право на программы для ЭВМ, базы данных; имущественное право автора или иного правообладателя на топологии интегральных микросхем; исключительное право владельца на товарный знак и знак обслуживания, наименование места происхождения товаров исключительное право патентообладателя на селекционные достижения. В составе нематериальных активов учитываются также деловая репутация организации и организационные расходы. В состав нематериальных активов не включаются интеллектуальные и деловые качества персонала организации, их квалификация и способность к труду, поскольку они неотделимы от своих носителей и не могут быть использованы без них (в соответствии с ПБУ 14/2000).

**Ставка дисконтирования.** Ставка, используемая для приведения к одному моменту денежных сумм, относящихся к различным моментам времени (Международные Стандарты оценки - МСО).

<sup>2</sup> Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS 13)

# 7. Требования к проведению оценки (процесс оценки)

**Процесс оценки** - это документально и логически обоснованная процедура исследования ценностных характеристик оцениваемого объекта, основанная на общепринятых методах и подходах к оценке. Задача оценщика - определение и количественная интерпретация степени полезности оцениваемого имущества. Суммарное действие всех рыночных факторов, влияющих на стоимость объекта, резюмируется в итоговом суждении.

Оценка предприятия (бизнеса) является одним из направлений экспертной оценки имущества и включает в себя следующие этапы:

## 7.1. Заключение договора на проведение оценки, включающего задание на оценку

На данном этапе заключается договор на проведение оценки, составление задания на оценку, идентификация объекта оценки, выявление особенностей объекта оценки.

## 7.2. Сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки

Процесс оценки начинается с общего знакомства с историей компании, ее деятельностью, уставными и финансовыми документами.

На этом этапе собираются и анализируются данные, характеризующие, экономические, социальные и другие факторы, влияющие на рыночную стоимость компании в масштабах страны, региона, города и отрасли, в которой работает оцениваемая компания.

Также на данном этапе собирается более детальная информация, относящаяся как к оцениваемой компании, так и к сопоставимым компаниям. Сбор данных осуществляется путем изучения соответствующей документации, публикаций в специализированных изданиях, консультаций с представителями административных органов, экспертами, другими оценщиками.

## 7.3. Применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов

*(Согласно Федеральным Стандартам оценки, обязательным к применению субъектами оценочной деятельности в РФ утвержденного приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. №297 г. Москва «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)»).*

- **Затратный подход** – затратный подход в оценке бизнеса рассматривает стоимость предприятия с точки зрения понесенных издержек. Балансовая стоимость активов предприятия вследствие инфляции, изменений конъюнктуры рынка, используемых методов учета, как правило, не соответствует рыночной стоимости. Итоговая величина, полученная таким образом, отражает рыночную стоимость собственного капитала предприятия.
- **Сравнительный подход** - совокупность методов оценки, основанных на получении стоимости объекта оценки путем сравнения оцениваемого объекта с объектами-аналогами. Объект-аналог - объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость.

- **Доходный подход** - совокупность методов оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки.

Метод проведения оценки (Согласно Федеральным Стандартам оценки, обязательным к применению субъектами оценочной деятельности в РФ утвержденного приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. №297 г. Москва «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)»).

Метод проведения оценки объекта оценки - это последовательность процедур, позволяющая на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.

## 7.4. Согласование (в случае необходимости) результатов и определение итоговой величины стоимости объекта оценки

На данном этапе оценщик анализирует преимущества и недостатки каждого из использованных подходов, на основании чего каждому показателю стоимости, полученному с использованием того или иного подхода, придаются соответствующие весовые коэффициенты. В результате согласования подходов выводится итоговая величина рыночной стоимости оцениваемого объекта.

## 7.5. Составление отчёта об оценке

По итогам проведения оценки составляется отчет об оценке. На данном этапе обобщаются результаты, полученные в процессе исследований и расчетов, и излагаются в виде письменного отчета. Требования к содержанию и оформлению отчета об оценке устанавливаются Федеральным законом от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" и федеральными стандартами оценки.

Рыночная (справедливая) стоимость, определенная в отчете, является рекомендуемой для целей совершения сделки в течение шести месяцев с даты составления отчета, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации.

Итоговая величина стоимости должна быть выражена в валюте Российской Федерации (в рублях).

## 7.6. Процесс определения справедливой стоимости

При определении справедливой стоимости необходимо руководствоваться положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». В соответствии с указанным ранее стандартом 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. Основные этапы определения справедливой стоимости собственных долевых инструментов предприятия (акций, долей).

1. Выяснение конкретного типа собственных долевых инструментов предприятия, являющегося объектом оценки (в соответствии с его единицей учета) - акции или доли (описание объекта оценки).
2. Определение исходных условий оценки.
3. Определение исходных данных для методов оценки.
4. Применение методов оценки.

1. Выяснение конкретного типа собственных долевых инструментов предприятия (акций, долей и т.п.), являющихся объектом оценки (в соответствии с их единицей учета).

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Описании объекта оценки»

2. Определение исходных условий оценки.

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Описании объекта оценки»

3. Определение исходных данных для методов оценки.

Методы оценки, применяемые для оценки справедливой стоимости, должны максимально использовать уместные наблюдаемые исходные данные (1 Уровня и 2 Уровня) и минимально использовать ненаблюдаемые исходные данные. Иерархия исходных данных;

- исходные данные 1 Уровня - это котируемые цены (некорректируемые) на активных рынках для идентичных активов или обязательств, к которым предприятие может получить доступ на дату оценки.

Котируемая цена на активном рынке представляет собой наиболее надежное доказательство справедливой стоимости и должна использоваться для оценки справедливой стоимости без корректировки всякий раз, когда она доступна.

- исходные данные 2 Уровня - это исходные данные, которые не являются котируемыми ценами, включенными в 1 Уровень и которые прямо или косвенно являются наблюдаемыми для актива или обязательства.

Исходные данные 2 Уровня включают следующее:

(а) котируемые цены на аналогичные активы или обязательства на активных рынках;

(b) котируемые цены на идентичные или аналогичные активы или обязательства на рынках, которые не являются активными;

(с) исходные данные, за исключением котируемых цен, которые являются наблюдаемыми для актива или обязательства, например:

- ставки вознаграждения и кривые доходности, наблюдаемые с обычно котируемыми интервалами;

- подразумеваемая волатильность;

- кредитные спреды.

(d) подтверждаемые рынком исходные данные.

Исходные данные 3 Уровня - это ненаблюдаемые исходные данные для актива или обязательства.

Ненаблюдаемые исходные данные должны использоваться для оценки справедливой стоимости в том случае, если уместные наблюдаемые исходные данные (1 Уровня и 2 Уровня) не доступны, таким образом, учитываются ситуации, при которых наблюдается небольшая, при наличии таковой, деятельность на рынке в отношении актива или обязательства на дату оценки. Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Анализ рынка».

#### 4. Применение методов оценки.

При оценке справедливой стоимости необходимо использовать такие методы оценки, которые являются приемлемыми в сложившихся обстоятельствах и для которых доступны данные, достаточные для оценки справедливой стоимости, при этом максимально используя уместные наблюдаемые исходные данные и минимально используя ненаблюдаемые исходные данные. Три наиболее широко используемыми методами оценки являются рыночный подход, затратный подход и доходный подход.

*Рыночный подход.* Рыночный подход к оценке - это подход, при котором используются цены и другая уместная информация, генерируемая рыночными операциями с идентичными или сопоставимыми (то есть аналогичными) активами, обязательствами или группой активов и обязательств, такой как бизнес.

*Затратный подход.* Затратный подход к оценке - это подход, при котором отражается сумма, которая потребовалась бы в настоящий момент для замены производительной способности актива (часто называемой текущей стоимостью замещения).

*Доходный подход.* Доходный подход к оценке - это подход, при котором будущие суммы (например, потоки денежных средств или доходы и расходы) преобразовываются в единую сумму на текущий момент (то есть дисконтированную). При использовании доходного подхода оценка справедливой стоимости отражает текущие рыночные ожидания в отношении таких будущих сумм. В некоторых случаях, при определении справедливой стоимости актива или обязательства, приемлемым будет использование одного метода оценки (например, при оценке актива или обязательства с использованием котируемой цены на активном рынке для идентичных активов или обязательств). В других случаях приемлемым будет использование множественных методов оценки (например, так может обстоять дело при оценке единицы, генерирующей денежные средства). Если для оценки справедливой стоимости используются множественные методы оценки, то результаты (то есть соответствующие показатели справедливой стоимости) должны оцениваться путем рассмотрения целесообразности диапазона значений, обозначенных данными результатами. Оценка справедливой стоимости - это значение в пределах такого диапазона, которое наиболее точно представляет справедливую стоимость в сложившихся обстоятельствах. При проведении настоящей оценки указанные подходы к оценке справедливой стоимости конкретизировались, дополнялись и расширялись на основе положений Федеральных стандартов оценки, действующих на дату проведения оценки и соответствующих виду объекта оценки. Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Методология оценки».

## 8. Объект оценки

Объектом оценки является Одна обыкновенная именная акция в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска Публичного акционерного общества «Территориальная генерирующая компания №14» (далее – Общество).

### 8.1. Общая информация о компании

#### 8.1.1. Краткая характеристика общества

Публичное акционерное общество «Территориальная генерирующая компания №14» (далее - «Общество») учреждено единственным учредителем - ОАО РАО «ЕЭС России» по Решению от «03» декабря 2004 г.

Общество в своей деятельности руководствуется Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом «Об акционерных обществах», Федеральным законом «Об электроэнергетике», Федеральным законом «Об особенностях функционирования электроэнергетики в переходный период и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу некоторых законодательных актов российской федерации в связи с принятием федерального закона «Об электроэнергетике», иными нормативными правовыми актами Российской Федерации и настоящим Уставом.

Полное фирменное наименование Общества:

- на русском языке - Публичное акционерное общество «Территориальная генерирующая компания №14»,
- на английском языке - PJSC (public joint-stock company) «TGC-14».

Сокращенное фирменное наименование Общества на русском языке – ПАО «ТГК-14».

Место нахождения Общества: Российская Федерация, г. Чита, улица Профсоюзная, д. 23.  
Общество создано без ограничения срока деятельности.

На основании решения внеочередного общего собрания акционеров открытого акционерного общества «Территориальная генерирующая компания № 14» от 28.07.2006г. Общество реорганизовано в форме присоединения к нему ОАО «Бурятгенерация», ОАО «ЧГК».

В соответствии с передаточным актом, утвержденным Общим собранием акционеров ОАО «Бурятгенерация» от 28.07.2006 г., Протокол № 3, - передаточным актом, утвержденным Общим собранием акционеров ОАО «ЧГК» от 28.07.2006 г., Протокол №3, Общество является правопреемником ОАО «Бурятгенерация», ОАО «ЧГК» в отношении всех их прав и обязанностей в отношении всех их кредиторов и должников с момента присоединения каждого из указанных обществ к ОАО «ТГК-14».

Вид хозяйственной деятельности: Производство, передача, сбыт тепловой энергии.

#### Правовое положение Общества

Правовое положение Общества определяется Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом «Об акционерных обществах», иными нормативными правовыми актами Российской Федерации, а также настоящим Уставом.

Общество является юридическим лицом по законодательству Российской Федерации.

Общество имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе, может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, исполнять обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.

Общество вправе в установленном порядке открывать банковские счета на территории Российской Федерации и за ее пределами.

Общество несет ответственность по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом.

Общество не отвечает по обязательствам Российской Федерации и своих акционеров.

Акционеры Общества не отвечают по обязательствам Общества, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации.

Акционеры вправе отчуждать принадлежащие им акции без согласия других акционеров и Общества.

Акционеры Общества несут риск убытков, связанных с его деятельностью, в пределах стоимости принадлежащих им акций.

Общество имеет круглую печать, содержащую его полное фирменное наименование на русском языке и указание на место его нахождения.

Общество вправе иметь штампы и бланки со своим фирменным наименованием, собственную эмблему, а также зарегистрированный в установленном порядке товарный знак и другие средства визуальной идентификации.

Общество имеет гражданские права и несет обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещенных федеральными законами.

#### **Уставный капитал Общества**

Уставный капитал Общества составляется из номинальной стоимости акций Общества, приобретенных акционерами (размещенных акций).

Уставный капитал Общества составляет 1 357 945 609, 11 (один миллиард триста пятьдесят семь миллионов девятьсот сорок пять тысяч шестьсот девять) рублей 11 копеек.

Обществом размещены обыкновенные именные акции одинаковой номинальной стоимостью 0,001 (ноль целых одна тысячная) рубля каждая в количестве 1 357 945 609 114 (один триллион триста пятьдесят семь миллиардов девятьсот сорок пять миллионов шестьсот девять тысяч сто сорок четыре) штук на общую сумму по номинальной стоимости 1 357 945 609,11 (один миллиард триста пятьдесят семь миллионов девятьсот сорок пять тысяч шестьсот девять) рублей 11 копеек.

Уставный капитал Общества может быть:

- увеличен путем увеличения номинальной стоимости акций или размещения дополнительных акций. Увеличение уставного капитала общества путем размещения дополнительных акций может осуществляться за счет имущества общества. Увеличение уставного капитала общества путем увеличения номинальной стоимости акций осуществляется только за счет имущества общества;
- уменьшен путем уменьшения номинальной стоимости акций или сокращения их общего количества, в том числе путем приобретения и погашения части размещенных акций Общества в соответствии с настоящим Уставом.

Увеличение уставного капитала Общества допускается только после его полной оплаты.

Сумма, на которую увеличивается уставный капитал общества за счет имущества общества, не должна превышать разницу между стоимостью чистых активов общества и суммой уставного капитала и резервного фонда общества.

При увеличении уставного капитала общества за счет его имущества путем размещения дополнительных акций эти акции распределяются среди всех акционеров. При этом каждому акционеру распределяются акции той же категории (типа), что и акции, которые ему принадлежат, пропорционально количеству принадлежащих ему акций. Увеличение уставного капитала общества за счет его имущества путем размещения дополнительных акций, в результате которого образуются дробные акции, не допускается.

Уменьшение уставного капитала Общества осуществляется в порядке, предусмотренном законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом.

Общество обязано уменьшить свой уставный капитал в случаях, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах".

Общество вправе приобретать размещенные им акции по решению Общего собрания акционеров об уменьшении уставного капитала Общества путем приобретения части размещенных акций в целях сокращения их общего количества.

Общее собрание акционеров не вправе принимать решение об уменьшении уставного капитала Общества путем приобретения части размещенных акций в целях сокращения их общего количества, если номинальная стоимость акций, оставшихся в обращении, станет ниже минимального размера уставного капитала, предусмотренного Федеральным законом «Об акционерных обществах».

Акции, приобретенные Обществом в соответствии с настоящим пунктом, погашаются при их приобретении.

Оплата акций, приобретаемых в соответствии с настоящим пунктом, может по решению Общего собрания акционеров осуществляться деньгами и (или) иным имуществом.

Размер объявленных акций составляет 10 988 100 000 (десять миллиардов девятьсот восемьдесят восемь миллионов сто тысяч) обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 0,001 (Ноль целых одна тысячная) рубля, на сумму 10 988 100 (десять миллионов девятьсот восемьдесят тысяч сто) рублей 00 копеек.

Обыкновенные именные акции, объявленные Обществом к размещению, представляют их владельцам права, предусмотренные п. 6.2. Устава ПАО «ТТК-14».

#### **Сведения об общем количестве акционеров (участников) эмитента**

Сведения об общем количестве акционеров (участников) эмитента Общее количество лиц с ненулевыми остатками на лицевых счетах, зарегистрированных в реестре акционеров эмитента на дату окончания отчетного квартала: 293 341

Общее количество номинальных держателей акций эмитента: 11

Общее количество лиц, включенных в составленный последним список лиц, имевших (имеющих) право на участие в общем собрании акционеров эмитента (иной список лиц, составленный в целях осуществления (реализации) прав по акциям эмитента и для составления, которого номинальные держатели акций эмитента представляли данные о лицах, в интересах которых они владели (владеют) акциями эмитента): 293 275

Дата составления списка лиц, включенных в составленный последним список лиц, имевших (имеющих) право на участие в общем собрании акционеров эмитента (иного списка лиц, составленного в целях осуществления (реализации) прав по акциям эмитента и для составления, которого номинальные держатели акций эмитента представляли данные о лицах, в интересах которых они владели (владеют) акциями эмитента): 15.05.2017

Владельцы обыкновенных акций эмитента, которые подлежали включению в такой список: 293 275.

Информация о количестве собственных акций, находящихся на балансе эмитента на дату окончания отчетного квартала: *Собственных акций, находящихся на балансе эмитента нет.*

Информация о количестве акций эмитента, принадлежащих подконтрольным ему организациям: *Акции эмитента, принадлежащих подконтрольным ему организациям нет.*

Сведения об участниках (акционерах) эмитента, владеющих не менее чем пятью процентами его уставного капитала или не менее чем пятью процентами его обыкновенных акций, а также сведения о контролирующих таких участников (акционеров) лицах, а в случае отсутствия таких лиц о таких участниках (акционерах), владеющих не менее чем 20 процентами уставного капитала или не менее чем 20 процентами их обыкновенных акций.

Участники (акционеры) эмитента, владеющие не менее чем пятью процентами его уставного капитала или не менее чем пятью процентами его обыкновенных акций

1. Полное фирменное наименование: Общество с ограниченной ответственностью "Энергопромсбыт"

Сокращенное фирменное наименование: ООО "Энергопромсбыт"

Место нахождения: 105064 Россия, г. Москва, Покровка 28 стр. 2

ИНН: 7706284445 ОГРН: 1027706023597

Доля участия лица в уставном капитале эмитента: 39.8058%

Доля принадлежащих лицу обыкновенных акций эмитента: 39.8058%

Лица, контролирующие участника (акционера) эмитента: Информация об указанных лицах эмитенту не предоставлена (отсутствует).

Участники (акционеры) данного лица, владеющие не менее чем 20 процентами его уставного капитала или не менее чем 20 процентами его обыкновенных акций

1.1. Полное фирменное наименование: Открытое акционерное общество "Российские железные дороги"

Сокращенное фирменное наименование: ОАО "РЖД"

Место нахождения: 107174 Россия, г. Москва, Новая Басманная 2

ИНН: 7708503727 ОГРН: 1037739877295

Размер доли такого лица в уставном (складочном) капитале (паевом фонде) участника (акционера) эмитента, %: 51

Размер доли такого лица в уставном (складочном) капитале (паевом фонде) эмитента, %: 0

Доля принадлежащих такому лицу обыкновенных акций эмитента, %: 0

Иные сведения, указываемые эмитентом по собственному усмотрению: отсутствуют

1.2. Полное фирменное наименование: Открытое акционерное общество "Национальный капитал"

Сокращенное фирменное наименование: ОАО "Национальный капитал"

Место нахождения: 107078 Россия, г. Москва, Новая Басманная д.13/2, стр.3

ИНН: 7708607451 ОГРН: 1067746970884

Размер доли такого лица в уставном (складочном) капитале (паевом фонде) участника (акционера) эмитента, %: 24,5

Размер доли такого лица в уставном (складочном) капитале (паевом фонде) эмитента, %: 0

Доля принадлежащих такому лицу обыкновенных акций эмитента, %: 0

Иные сведения, указываемые эмитентом по собственному усмотрению: отсутствуют

1.3. Полное фирменное наименование: Акционерное общество "Титан"

Сокращенное фирменное наименование: АО "Титан"

Место нахождения 107140 Россия, Россия, г. Москва, Верхняя Красносельская 11 стр. 1, эт.1 оф. 35

ИНН: 7708793448 ОГРН: 1137746613608

Размер доли такого лица в уставном (складочном) капитале (паевом фонде) участника (акционера) эмитента, %: 24.5

Размер доли такого лица в уставном (складочном) капитале (паевом фонде) эмитента, %: 0  
Доля принадлежащих такому лицу обыкновенных акций эмитента, %: 0

Иные сведения, указываемые эмитентом по собственному усмотрению.

2. Номинальный держатель

Информация о номинальном держателе:

Полное фирменное наименование: Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество "Национальный Расчетный Депозитарий"

Сокращенное фирменное наименование: НКО ЗАО "НРД"

Место нахождения: 105066 Россия, г. Москва, ул. Спартаковская 12

ИНН: 7702165310 ОГРН: 1027739132563

Телефон: +7 (495) 234-4827 Факс: +7 (495) 956-0938

Сведения о лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг Номер: 177-12042-000100

Дата выдачи: 19.02.2009

Дата окончания действия: Бессрочная

Наименование органа, выдавшего лицензию: ФКЦБ (ФСФР) России

Количество обыкновенных акций эмитента, зарегистрированных в реестре акционеров эмитента на имя номинального держателя: 771 772 357 682

Количество привилегированных акций эмитента, зарегистрированных в реестре акционеров эмитента на имя номинального держателя: 0

Иные сведения, указываемые эмитентом по собственному усмотрению: отсутствуют

Лица, которые от имени Российской Федерации, субъекта Российской Федерации или муниципального образования осуществляют функции участника (акционера) эмитента

Собственность субъектов Российской Федерации

Наименование: Департамент государственного имущества и земельных отношений Забайкальского края

Место нахождения: 672002, г. Чита, ул. Амурская, д.68

Размер доли уставного капитала эмитента, находящейся в государственной (федеральной, субъектов Российской Федерации), муниципальной собственности: 0.00000219

Муниципальная собственность

Наименование: Муниципальное образовательное учреждение смешанного типа детский дом

Место нахождения: Приморский край, г. Партизанск, ул. Чкалова, д.32

Размер доли уставного капитала эмитента, находящейся в государственной (федеральной, субъектов Российской Федерации), муниципальной собственности: 0,0000001

Собственность субъектов Российской Федерации

Полное фирменное наименование: Ростовская область в лице государственного бюджетного учреждения Ростовской области "Фонд имущества Ростовской области"

Место нахождения: Ростовская область, г. Ростов на Дону, ул. Социалистическая, д112

Размер доли уставного капитала эмитента, находящейся в государственной (федеральной, субъектов Российской Федерации), муниципальной собственности: 0,00000006

Собственность субъектов Российской Федерации

Собственность субъектов Российской Федерации

Наименование: Финансовое управление администрации Оренбургской области

Место нахождения: Оренбургская область, г. Оренбург, ул. Советская, д.54

Размер доли уставного капитала эмитента, находящейся в государственной (федеральной, субъектов Российской Федерации), муниципальной собственности: 0,00000003

Собственность субъектов Российской Федерации

Полное фирменное наименование: Открытое акционерное общество "Государственная страховая компания "Югория"

Место нахождения: г. Москва, пер. Уланский д.22, корп.(стр.)2

Размер доли уставного капитала эмитента, находящейся в государственной (федеральной, субъектов Российской Федерации), муниципальной собственности: 0,00000005

Собственность субъектов Российской Федерации

Наименование: Финансовое управление администрации Оренбургской области

Место нахождения: Оренбургская область, г. Оренбург, ул. Советская, д.54  
Размер доли уставного капитала эмитента, находящейся в государственной (федеральной, субъектов Российской Федерации), муниципальной собственности: 0,00000004

Наличие специального права на участие Российской Федерации, субъектов Российской Федерации, муниципальных образований в управлении эмитентом - акционерным обществом ('золотой акции'), срок действия специального права ('золотой акции')

Указанное право не предусмотрено

Сведения об изменениях в составе и размере участия акционеров (участников) эмитента, владеющих не менее чем пятью процентами его уставного капитала или не менее чем пятью процентами его обыкновенных акций

Составы акционеров (участников) эмитента, владевших не менее чем пятью процентами уставного капитала эмитента, а для эмитентов, являющихся акционерными обществами, - также не менее пятью процентами обыкновенных акций эмитента, определенные на дату списка лиц, имевших право на участие в каждом общем собрании акционеров (участников) эмитента, проведенном за последний завершённый финансовый год, предшествующий дате окончания отчетного квартала, а также за период с даты начала текущего года и до даты окончания отчетного квартала по данным списка лиц, имевших право на участие в каждом из таких собраний

Дата составления списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров (участников) эмитента: 25.04.2016

Список акционеров (участников)

Полное фирменное наименование: Общество с ограниченной ответственностью "Энергопромсбыт"

Сокращенное фирменное наименование: ООО "Энергопромсбыт"

Место нахождения: Россия, 105062. г. Москва, Покровка, д28, стр.2

ИНН: 7706284445 ОГРН: 1027706023597

Доля участия лица в уставном капитале эмитента, %: 39.8

Доля принадлежавших лицу обыкновенных акций эмитента, %: 39.8

Полное фирменное наименование: Закрытое акционерное общество "Управляющая компания ТРИНФИКО Д.У. пенсионными резервами НПФ "Благосостояние"

Сокращенное фирменное наименование: ЗАО "УК Тринфико"

Место нахождения: г. Москва, ул. Ботанический переулок, д.5

ИНН: 7701155020 ОГРН: 1027700084730

Доля участия лица в уставном капитале эмитента, %: 24.8941

Доля принадлежавших лицу обыкновенных акций эмитента, %: 24.8941

Полное фирменное наименование: Акционерное общество Управляющая компания ТРАНСФИНГРУП

Сокращенное фирменное наименование: АО "УК"ТРАНСФИНГРУП

Место нахождения: г. Москва, ул. Щепкина, д.33

ИНН: 7708168370 ОГРН: 1037739614604

Доля участия лица в уставном капитале эмитента, %: 18.72

Доля принадлежавших лицу обыкновенных акций эмитента, %: 18.72

Дата составления списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров (участников) эмитента: 15.05.2017

Список акционеров (участников)

Полное фирменное наименование: Общество с ограниченной ответственностью "Энергопромсбыт"

Сокращенное фирменное наименование: ООО "Энергопромсбыт"

Место нахождения: 105062, г. Москва, ул. Покровка, д.28, стр.2

ИНН: 7706284445 ОГРН: 1027706023597

Доля участия лица в уставном капитале эмитента, %: 39.8

Доля принадлежавших лицу обыкновенных акций эмитента, %: 39.8

Полное фирменное наименование: Закрытое акционерное общество "Управляющая компания ТРИНФИКО Д.У. пенсионными резервами НПФ "Благосостояние"

Сокращенное фирменное наименование: ЗАО "УК Тринфико"

Место нахождения: г. Москва, ул. Ботанический переулок, д.5

ИНН: 7701155020 ОГРН: 1027700084730

Доля участия лица в уставном капитале эмитента, %: 24.8941

Доля принадлежавших лицу обыкновенных акций эмитента, %: 24.8941

Полное фирменное наименование: Акционерное общество Управляющая компания ТРАНСФИНГРУП

Сокращенное фирменное наименование: АО "УК"ТРАНСФИНГРУП

Место нахождения: г. Москва, ул. Щепкина, д.33

ИНН: 7708168370 ОГРН: 1037739614604

Доля участия лица в уставном капитале эмитента, %: 15.74

Доля принадлежавших лицу обыкновенных акций эмитента, %: 15.74

Иные сведения, указываемые эмитентом по собственному усмотрению: **Отсутствуют**

*Источник: Общество*

### **Сведения о деятельности эмитента**

Публичное акционерное общество «Территориальная генерирующая компания №14» создано 7 декабря 2004 года.

Главная цель создания компании – эффективная работа на конкурентном оптовом рынке электроэнергии и в сфере теплоснабжения потребителей Забайкальского края и Республики Бурятия.

Компания одной из первых ТГК России начала свою операционную деятельность. В 2006 году было завершено преобразование Общества в полноценную генерирующую компанию.

ПАО «ТГК-14» обеспечивает тепловой энергией потребителей на территории Забайкальского края и Республики Бурятия – субъектов Российской Федерации, входящих в состав Сибирского федерального округа.

В составе ПАО «ТГК-14» 7 ТЭЦ, 2 энергетических комплекса с установленной электрической мощностью 649,57 МВт и тепловой мощностью 3 120,77 Гкал/ч.

На сегодняшний день 39,81% принадлежит ООО «Энергопромсбыт», 20,00% - ЗАО «Управляющая компания Трансфингруп», 20,549% - ЗАО «Управляющая компания Тринфико» и 14,71% – другие юридические и физические лица.

В ПАО «ТГК-14» входит шесть филиалов:

- «Читинская генерация» (структурные подразделения: Читинские ТЭЦ-1 и ТЭЦ-2, Шерловогорская ТЭЦ, Приаргунская ТЭЦ);
- «Читинский энергетический комплекс» (структурные подразделения: муниципальные котельные, тепловые сети);
- «Читинский Теплоэнергосбыт» (структурные подразделения: Читинское отделение, Шерловогорское отделение, Приаргунское отделение);
- «Генерация Бурятии» (структурные подразделения: Улан-Удэнские ТЭЦ-1, и ТЭЦ-2, Тимлюйская ТЭЦ);
- «Улан-Удэнский энергетический комплекс» (структурные подразделения: муниципальные котельные, тепловые сети);
- «Теплоэнергосбыт Бурятии» (структурные подразделения: Улан-Удэнское отделение, Тимлюйское отделение).

### **Дочерние и зависимые Общества Акционерное общество "Спецавтохозяйство"**

#### **Филиалы и представительства эмитента**

Общество может создавать филиалы и открывать представительства, как на территории Российской Федерации, так и за ее пределами.

Филиалы и представительства Общества не являются юридическими лицами, действуют от имени Общества и на основании утверждаемых Обществом положений.

Филиалы и представительства Общества наделяются имуществом, которое учитывается как на их отдельных балансах, так и на балансе Общества.

Общество несет ответственность за деятельность своего филиала и представительства.

Сведения о филиалах и представительствах Общества при их наличии указываются в едином государственном реестре юридических лиц.

Общество может иметь дочерние и зависимые общества с правами юридического лица на территории Российской Федерации, созданные в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах», иными федеральными законами и настоящим Уставом, а за пределами территории Российской Федерации - в соответствии с законодательством иностранного государства по месту нахождения дочернего или зависимого общества, если иное не предусмотрено международным договором Российской Федерации.

#### **Представительства и филиалы Общества.**

Московское представительство ПАО «ТГК-14»

Филиал "Читинская генерация"  
Филиал "Читинский энергетический комплекс"  
Филиал "Читинский теплоэнергосбыт"  
Филиал "Генерация Бурятии"  
Филиал "Улан-Удэнский энергетический комплекс"  
Филиал "Теплоэнергосбыт Бурятии"

**Сведения о наличии у эмитента разрешений (лицензий) или допусков к отдельным видам работ**

Орган (организация), выдавший соответствующее разрешение (лицензию) или допуск к отдельным видам работ:

Министерство транспорта Российской Федерации, Федеральная служба по надзору в сфере транспорта

Номер разрешения (лицензии) или документа, подтверждающего получение допуска к отдельным видам работ: ПРД № 7505622

Вид деятельности (работ), на осуществление (проведение) которых эмитентом получено соответствующее разрешение (лицензия) или допуск: Осуществление погрузочно-разгрузочной деятельности применительно к опасным грузам на железнодорожном транспорте

Дата выдачи разрешения (лицензии) или допуска к отдельным видам работ: 01.11.2013

Срок действия разрешения (лицензии) или допуска к отдельным видам работ: Бессрочная

Орган (организация), выдавший соответствующее разрешение (лицензию) или допуск к отдельным видам работ:

Федеральная служба по экологическому, технологическому и атомному надзору

Номер разрешения (лицензии) или документа, подтверждающего получение допуска к отдельным видам работ: вх-69-000516

Вид деятельности (работ), на осуществление (проведение) которых эмитентом получено соответствующее разрешение (лицензия) или допуск: эксплуатация взрывопожароопасных и химически опасных производственных объектов I, II, и III классов опасности

Дата выдачи разрешения (лицензии) или допуска к отдельным видам работ: 20.10.2015

Срок действия разрешения (лицензии) или допуска к отдельным видам работ: Бессрочная

Орган (организация), выдавший соответствующее разрешение (лицензию) или допуск к отдельным видам работ:

Территориальное агентство по недропользованию по Читинской области

Номер разрешения (лицензии) или документа, подтверждающего получение допуска к отдельным видам работ: Чит 01581 ВЭ

Вид деятельности (работ), на осуществление (проведение) которых эмитентом получено соответствующее разрешение (лицензия) или допуск: на право пользования недрами

Дата выдачи разрешения (лицензии) или допуска к отдельным видам работ: 22.02.2005

Срок действия разрешения (лицензии) или допуска к отдельным видам работ: 31.12.2029

Орган (организация), выдавший соответствующее разрешение (лицензию) или допуск к отдельным видам работ:

Территориальное агентство по недропользованию по Читинской области

Номер разрешения (лицензии) или документа, подтверждающего получение допуска к отдельным видам работ: Чит 01656 ВЭ

Вид деятельности (работ), на осуществление (проведение) которых эмитентом получено соответствующее разрешение (лицензия) или допуск: на право пользования недрами

Дата выдачи разрешения (лицензии) или допуска к отдельным видам работ: 14.12.2005

Срок действия разрешения (лицензии) или допуска к отдельным видам работ: 30.12.2030

Орган (организация), выдавший соответствующее разрешение (лицензию) или допуск к отдельным видам работ:

Территориальное агентство по недропользованию по Читинской области

Номер разрешения (лицензии) или документа, подтверждающего получение допуска к отдельным видам работ: Чит 01580 ВЭ

Вид деятельности (работ), на осуществление (проведение) которых эмитентом получено соответствующее разрешение (лицензия) или допуск: на право пользования недрами

Дата выдачи разрешения (лицензии) или допуска к отдельным видам работ: 21.02.2005

Срок действия разрешения (лицензии) или допуска к отдельным видам работ: 31.12.2029

Орган (организация), выдавший соответствующее разрешение (лицензию) или допуск к отдельным видам работ:

Территориальное агентство по недропользованию по Читинской области  
Номер разрешения (лицензии) или документа, подтверждающего получение допуска к отдельным видам работ: Чит 01582 ВЭ  
Вид деятельности (работ), на осуществление (проведение) которых эмитентом получено соответствующее разрешение (лицензия) или допуск: на право пользования недрами  
Дата выдачи разрешения (лицензии) или допуска к отдельным видам работ: 24.02.2005  
Срок действия разрешения (лицензии) или допуска к отдельным видам работ: 31.12.2029

Орган (организация), выдавший соответствующее разрешение (лицензию) или допуск к отдельным видам работ:

Территориальное агентство по недропользованию по Читинской области  
Номер разрешения (лицензии) или документа, подтверждающего получение допуска к отдельным видам работ: Чит 01583 ВЭ  
Вид деятельности (работ), на осуществление (проведение) которых эмитентом получено соответствующее разрешение (лицензия) или допуск: на право пользования недрами  
Дата выдачи разрешения (лицензии) или допуска к отдельным видам работ: 24.02.2005  
Срок действия разрешения (лицензии) или допуска к отдельным видам работ: 31.12.2029

Орган (организация), выдавший соответствующее разрешение (лицензию) или допуск к отдельным видам работ:

Территориальное агентство по недропользованию по республике Бурятия  
Номер разрешения (лицензии) или документа, подтверждающего получение допуска к отдельным видам работ: УДЭ 01095 ВЭ  
Вид деятельности (работ), на осуществление (проведение) которых эмитентом получено соответствующее разрешение (лицензия) или допуск: на право пользования недрами  
Дата выдачи разрешения (лицензии) или допуска к отдельным видам работ: 06.03.2007  
Срок действия разрешения (лицензии) или допуска к отдельным видам работ: 01.11.2026

Орган (организация), выдавший соответствующее разрешение (лицензию) или допуск к отдельным видам работ:

Комитет здравоохранения Читинской области  
Номер разрешения (лицензии) или документа, подтверждающего получение допуска к отдельным видам работ: ЛО-75-01-000019  
Вид деятельности (работ), на осуществление (проведение) которых эмитентом получено соответствующее разрешение (лицензия) или допуск: Осуществление медицинской деятельности (Читинская ТЭЦ-1, Читинская ТЭЦ-2)  
Дата выдачи разрешения (лицензии) или допуска к отдельным видам работ: 27.05.2008  
Срок действия разрешения (лицензии) или допуска к отдельным видам работ: Бессрочная

Орган (организация), выдавший соответствующее разрешение (лицензию) или допуск к отдельным видам работ:

Саморегулируемая организация "Забайкальская ассоциация строительных организаций"  
Номер разрешения (лицензии) или документа, подтверждающего получение допуска к отдельным видам работ:  
Протокол правления СО ЗАО № 29 от 31.05.2010  
Вид деятельности (работ), на осуществление (проведение) которых эмитентом получено соответствующее разрешение (лицензия) или допуск: Выполнение работ по договору строительного подряда  
Дата выдачи разрешения (лицензии) или допуска к отдельным видам работ: 31.05.2010  
Срок действия разрешения (лицензии) или допуска к отдельным видам работ: Бессрочная

Орган (организация), выдавший соответствующее разрешение (лицензию) или допуск к отдельным видам работ:

Забайкальская государственная инспекция пробирного надзора  
Номер разрешения (лицензии) или документа, подтверждающего получение допуска к отдельным видам работ: 0060001036  
Вид деятельности (работ), на осуществление (проведение) которых эмитентом получено соответствующее разрешение (лицензия) или допуск: Свидетельство о постановке на специальный учет  
Дата выдачи разрешения (лицензии) или допуска к отдельным видам работ: 18.12.2013  
Срок действия разрешения (лицензии) или допуска к отдельным видам работ: 18.12.2018

Орган (организация), выдавший соответствующее разрешение (лицензию) или допуск к отдельным видам работ:

Ассоциация "Байкальское региональное объединение проектировщиков"

Номер разрешения (лицензии) или документа, подтверждающего получение допуска к отдельным видам работ:

Протокол правления ассоциации "БайкалРегионПроект" №90 от 16.04.2013

Вид деятельности (работ), на осуществление (проведение) которых эмитентом получено соответствующее разрешение (лицензия) или допуск: Осуществление подготовки проектной документации по договору подряда на подготовку проектной документации

Дата выдачи разрешения (лицензии) или допуска к отдельным видам работ: 16.04.2013

Срок действия разрешения (лицензии) или допуска к отдельным видам работ: Бессрочная

Орган (организация), выдавший соответствующее разрешение (лицензию) или допуск к отдельным видам работ:

Министерство здравоохранения республики Бурятия

Номер разрешения (лицензии) или документа, подтверждающего получение допуска к отдельным видам работ: ЛО-03-01-001433

Вид деятельности (работ), на осуществление (проведение) которых эмитентом получено соответствующее разрешение (лицензия) или допуск: Осуществление медицинской деятельности (улан-Удэнская ТЭЦ-1, УУЭК)

Дата выдачи разрешения (лицензии) или допуска к отдельным видам работ: 17.03.2014

Срок действия разрешения (лицензии) или допуска к отдельным видам работ: Бессрочная

Орган (организация), выдавший соответствующее разрешение (лицензию) или допуск к отдельным видам работ:

Министерство Российской Федерации по делам гражданской обороны, чрезвычайным ситуациям и ликвидации последствий стихийных бедствий

Номер разрешения (лицензии) или документа, подтверждающего получение допуска к отдельным видам работ: 75-Б/00024

Вид деятельности (работ), на осуществление (проведение) которых эмитентом получено соответствующее разрешение (лицензия) или допуск: деятельность по монтажу, техническому обслуживанию и ремонту средств обеспечения пожарной безопасности зданий и сооружений

Дата выдачи разрешения (лицензии) или допуска к отдельным видам работ: 11.11.2014

Срок действия разрешения (лицензии) или допуска к отдельным видам работ: Бессрочная

Орган (организация), выдавший соответствующее разрешение (лицензию) или допуск к отдельным видам работ:

Департамент по недропользованию по Центрально-Сибирскому округу

Номер разрешения (лицензии) или документа, подтверждающего получение допуска к отдельным видам работ: Чит 0266 ВЭ

Вид деятельности (работ), на осуществление (проведение) которых эмитентом получено соответствующее разрешение (лицензия) или допуск: на право пользования недрами

Дата выдачи разрешения (лицензии) или допуска к отдельным видам работ: 19.05.2016

Срок действия разрешения (лицензии) или допуска к отдельным видам работ: 31.12.2041

Орган (организация), выдавший соответствующее разрешение (лицензию) или допуск к отдельным видам работ:

Министерство природных ресурсов и промышленной политики Забайкальского края

Номер разрешения (лицензии) или документа, подтверждающего получение допуска к отдельным видам работ: Чит 03553 ВЭ

Вид деятельности (работ), на осуществление (проведение) которых эмитентом получено соответствующее разрешение (лицензия) или допуск: на право пользования недрами

Дата выдачи разрешения (лицензии) или допуска к отдельным видам работ: 19.09.2016

Срок действия разрешения (лицензии) или допуска к отдельным видам работ: 19.08.2041

### **Сведения о политике и расходах эмитента в области научно-технического развития, в отношении лицензий и патентов, новых разработок и исследований**

Разработан 1 этап НИОКР на тему: «Получение пеностекол общестроительного и технического назначения с использованием зол уноса и золошлаковых отходов ТЭЦ-1 и ТЭЦ-2г. Улан-Удэ. Исследование физико-механических и эксплуатационных свойств пеностекол общестроительного и технического назначения с использованием зол уноса и золошлаковых отходов ТЭЦ-1 и ТЭЦ-2 г. Улан-Удэ». Сумма по договору составила 900 000,00 руб.

По результатам 1 этапа выполнены следующие работы:

1. Аналитический обзор состояния вопроса по утилизации зол уноса и золошлаковых отходов в эффективные строительные теплоизоляционные материалы. Патентный поиск.

2. Физико-химические исследования сырья (зол уноса и золошлаковых отходов, стеклобоя и горных пород) и обоснование их комплексного использования в составах пеностекол.
3. Разработка теоретических и технологических основ производства пеностекол с использованием зол уноса и золошлаковых отходов с добавкой стеклобоя и горных пород.
4. Создание экспериментального стенда для проведения исследований (закупка оборудования, комплектующих, приборов).
5. Разработка рецептурно-технологических параметров технологии пеностекол (подготовка сырья, подбор и оптимизация составов шихт и температурных режимов их плавления и вспенивания).
6. Публикация научных статей на основании результатов научных исследований.
7. Подготовлен промежуточный отчет по научно-исследовательской работе.

### **Рынки сбыта продукции (работ, услуг) эмитента**

Основные рынки, на которых эмитент осуществляет свою деятельность:

ПАО «ТГК-14» является участником оптового рынка электроэнергии и мощности. Произведенная электрическая энергия и мощность реализуются на оптовый рынок. Поставка электроэнергии осуществляется по регулируемым договорам, в рынке «на сутки вперед» (РСВ) и балансирующем рынке.

Электрическая мощность трех объектов: ТГ-2 Читинской ТЭЦ-2, ТГ-6 и ТГ-7 Улан-Удэнской ТЭЦ-1 поставляется по договорам оп предоставления мощности (ДПМ) и оплачивалась по ценам, рассчитанным ОАО «АТС». Мощность генерирующих объектов: Читинской ТЭЦ-1, Приаргунской ТЭЦ и Улан-Удэнской ТЭЦ-1 (ТГ-1,3) поставляется в вынужденном режиме на основании запрета на вывод из эксплуатации, выданный Минэнерго РФ до 1 января 2017 г. Мощность ТГ-1 Читинской ТЭЦ-2 поставляется на условиях конкурентного отбора мощности по предельным ценам КОМ. Шерловогоская ТЭЦ реализует электрическую энергию и мощность с 1 января 2016 г. на розничном рынке электроэнергии.

Факторы, которые могут негативно повлиять на сбыт эмитентом его продукции (работ, услуг), и возможные действия эмитента по уменьшению такого влияния:

Основным возможным фактором, который может негативно повлиять на сбыт электроэнергии является уменьшение цены РСВ ниже топливной составляющей на производство электроэнергии. В целях оптимизации работы на ОРЭМ в Обществе проводится работа по выбору состава оборудования и формированию соответствующих ценовых заявок.

### **СБЫТ ЭЛЕКТРИЧЕСКОЙ ЭНЕРГИИ**

Оборот электроэнергии и мощности, производимых на оборудовании электростанций ПАО «ТГК-14», осуществляется на оптовом и розничном рынках. Большую часть электроэнергии и мощности объекты ПАО «ТГК-14» поставляют на оптовый рынок (ОРЭМ).

Мощность трех объектов: ТГ-2 Читинской ТЭЦ-2, ТГ-6 и ТГ-7 Улан-Удэнской ТЭЦ-1 поставляется по договорам о предоставлении мощности (ДПМ) и оплачивается по ценам, рассчитанным АО «АТС». Мощность последнего объекта была аттестована Системным оператором после успешно проведенных испытаний, реконструированного оборудования и поставляется на ОРЭМ с 1 апреля 2011 года. Прирост установленной мощности ТГ-7 Улан-Удэнской ТЭЦ-1 составил 28,37 МВт. В вынужденном режиме поставляется мощность генерирующих объектов: Читинской ТЭЦ-1, Приаргунской ТЭЦ и Улан-Удэнской ТЭЦ-1 (ТГ-1,3). Указанные объекты отнесены к объектам, поставляющим мощность в вынужденном режиме, в 2016 г. на основании запрета на вывод из эксплуатации, выданный Минэнерго РФ до 1 января 2017 г. Мощность ТГ-1 Читинской ТЭЦ-2 поставляется на условиях конкурентного отбора мощности. В 2016 году мощность генерирующих объектов ПАО «ТГК-14» прошла долгосрочный конкурентный отбор мощности на 2020 г.

Электрическая энергия поставляется в рынке «на сутки вперед» (РСВ), балансирующем рынке, а также по регулируемым договорам. По регулируемым договорам осуществлялась поставка электроэнергии и мощности для населения.

Шерловогоская ТЭЦ с 2016 года работает на розничном рынке электроэнергии. Цены на электроэнергию и мощность для Шерловогорской ТЭЦ соответствуют ценам для гарантирующего поставщика в Забайкальском крае.

Структура поставки электроэнергии по секторам и рынкам за 2016 год в натуральном выражении показана на рисунке 1.

### Структура поставки электроэнергии в 2016 г., млн. кВтч, %



Рисунок 1 – Структура поставки электроэнергии в натуральном выражении ПАО «ТГК-14» за 2016 год, млн. кВт·ч; %

Структура поставки мощности по секторам и рынкам за 2016 год в натуральном выражении показана на рисунке 2.

### Структура поставки мощности в 2016 г., МВт, %

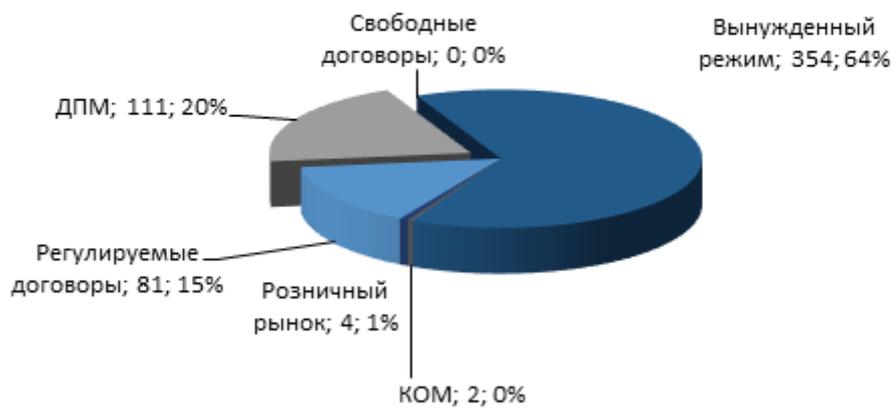


Рисунок 2 – Структура поставки мощности в натуральном выражении ПАО «ТГК-14» за 2016 год, МВт; %

Изменение цен РСВ в течение 2016 года и показано на рисунке 3.

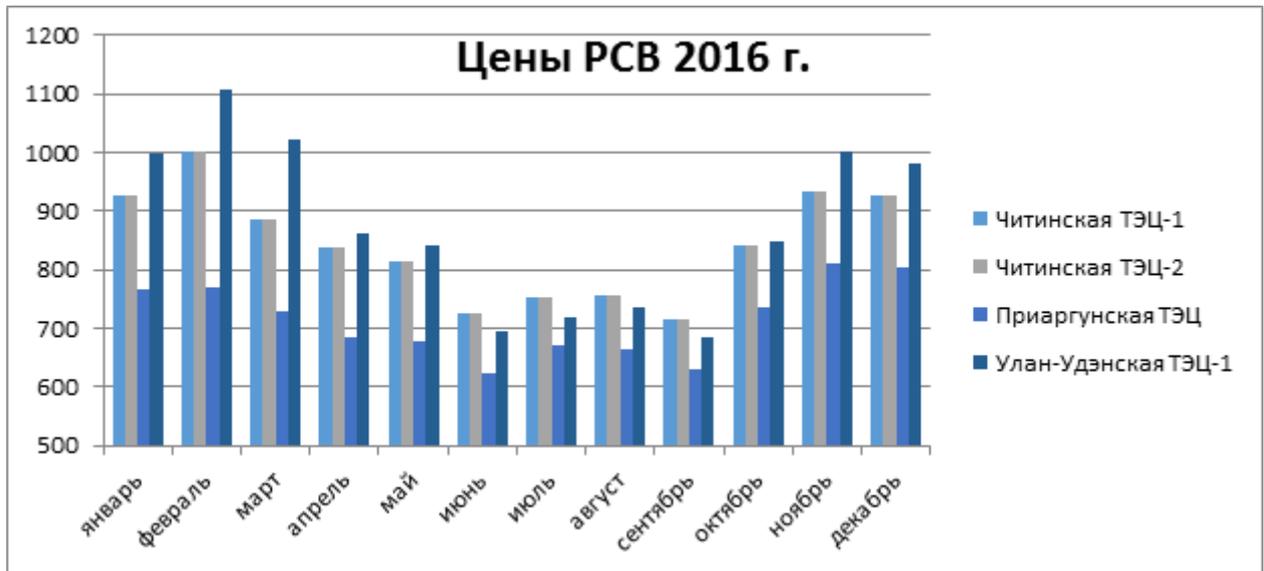


Рисунок 3 – Цены РСВ в 2016 году в узлах электростанций ПАО «ТГК-14», руб./ тыс. кВт·ч.

В целях улучшения финансовых показателей на ОРЭ ПАО «ТГК-14» проводит работу по оптимизации электрической и тепловой нагрузки, минимизации объемов отклонений от диспетчерского графика по собственной инициативе и снижению штрафов по показателям качества мощности.

Источник: <http://www.tgk-14.com/production/market/sales-of-electricity.php>

### СБЫТ ТЕПЛОЙ ЭНЕРГИИ

Потребителями Компании, в силу климатических особенностей Регионов присутствия (перепады среднемесячных температур – от -35 в январе до +25 в июле), являются практически все физические и юридические лица, жилые и нежилые объекты которых технически возможно присоединить к центральному теплоснабжению. Клиентская база ПАО «ТГК-14» характеризуется двумя основными группами потребителей: юридическими лицами и физическими лицами и по состоянию на 01 января 2017 г. выглядит следующим образом:

#### По Забайкальскому краю

Группа потребителей	Показатель	г. Чита	п. Шерловая гора	п. Приаргунск	Итого по Забайкальскому краю
Юридические лица	Количество договоров	3 248	100	156	3 504
Физические лица	Количество лицевого счетов	91734	4 471	2 297	98502

#### По Республике Бурятия

Группа потребителей	Показатель	г. Улан-Удэ	п. Каменск	Итого по Республике Бурятия
Юридические лица	Количество договоров	3 445	113	3 558
Физические лица	Количество лицевого счетов	109 428	2 743	112 171

Основную долю в структуре потребления услуг ПАО «ТГК-14» занимает население (57% в Забайкальском крае, 61% в Республике Бурятия). Структура потребления услуг Общества юридическими лицами характеризуется по большей части предприятиями, финансируемыми из бюджетов всех уровней. Так доля бюджетных предприятий в Забайкальском крае составляет - 15%, в Республике Бурятия - 15%, от общего объема потребления.

#### Структура потребления тепловой энергии, отпускаемой ПАО «ТГК-14» в Забайкальском крае

Наименование показателя	2016	2017

	(тыс.Гкал.)	%	(тыс.Гкал.)	%
Объем потребления тепловой энергии в области, в т.ч. по группам потребителей	2848	100%	2743	100%
Промышленность	55	2%	50	2%
Население	1618	57%	1548	57%
Бюджетная сфера	430	15%	443	15%
Прочие потребители	745	26%	702	26%

**Структура потребления тепловой энергии, отпускаемой ПАО «ТГК-14» в Республике Бурятия**

Наименование показателя	2016		2017	
	(тыс.Гкал.)	%	(тыс.Гкал.)	%
Объем потребления тепловой энергии в области, в т.ч. по группам потребителей	2516	100%	2498	100%
Промышленность	186	7%	180	7%
Население	1520	60%	1528	61%
Бюджетная сфера	386	15%	367	15%
Прочие потребители	424	17%	423	17%

Источник: <http://www.tgk-14.com/production/market/sales-of-heat.php>

**ХАРАКТЕРИСТИКИ ГЕНЕРИРУЮЩЕГО ОБОРУДОВАНИЯ**

**Читинская генерация и Читинский энергетический комплекс**

Станции генерации расположены в центрах тепловых нагрузок и являются основными источниками теплоснабжения краевого центра и поселков. Установленная электрическая мощность "Читинской генерации" составляет 500.8 МВт, установленная тепловая мощность – 1514 Гкал/ч. Электроснабжение потребителей Забайкальского края осуществляется от Читинских ТЭЦ-1,2, Шерловогорской и Приаргунской ТЭЦ, входящих в состав "Читинской генерации", "Харанорской ГРЭС", "Краснокаменской ТЭЦ" и "ОЭС Сибири и Востока". Теплоснабжение промышленных и коммунально-бытовых потребителей г. Читы, п. Шерловая гора и Приаргунска осуществляется от 4 станций, входящих в состав "Читинской генерации." Доля централизованного теплоснабжения от ТЭЦ составляет 100 %. В состав "Читинского энергетического комплекса" входит 19 котельных, установленная тепловая мощность составляет 130.5 Гкал/час.

Наименование ТЭЦ	Выработка элетроэнергии, млн. кВт		Отпуск тепла, тыс. Гкал	
	2016 г.	2017 г.	2016 г.	2017 г.
Читинская ТЭЦ-1	1902.5	1956.8	2354.3	2307.9
Читинская ТЭЦ-2	70.6	64.4	472.6	410.7
Шерловогорская ТЭЦ	40.8	42.0	143.7	142.4
Приаргунская ТЭЦ	42.4	45.7	122.6	120.9
Читинский энергетический комплекс	-	-	200.3	205.8

**Характеристики на 01.01.2018 г.**

Наименование станции, энергетического комплекса	Читинская ТЭЦ-1	Читинская ТЭЦ-2	Шерловогорская ТЭЦ	Приаргунская ТЭЦ	Читинский энергетический комплекс
Установленная электрическая и тепловая мощность	Нуст. = 452.8 МВт, Qуст. = 1072 Гкал/ч	Нуст = 12 МВт, Qуст. = 233 Гкал/ч	Нуст = 12 МВт, Qуст = 99 Гкал/ч, 2 водозабора, тепловые сети, 1 ЦТП, 2 насосные станции подъема и 1 перекачивающая станции по холодной воде	Нуст = 24 МВт, Qуст = 110 Гкал/ч, водозабор, тепловые сети	В состав входят 19 котельных с Qуст = 130.5 Гкал/ч, тепловые сети (централизованные и децентрализованные) г. Читы, 13 ПНС, 25 ЦТП, водозабор п. Энергетик
Срок ввода в	1965 г.	1936 г.	1956 г.	1961 г.	-

## Характеристики на 01.01.2018 г.

Наименование станции, энергетического комплекса	Читинская ТЭЦ-1	Читинская ТЭЦ-2	Шерловогорская ТЭЦ	Приаргунская ТЭЦ	Читинский энергетический комплекс
эксплуатацию					
Основное топливо	Бурый уголь, растопочное - мазут	Бурый уголь, резервное - мазут	Бурый уголь, растопочное - мазут	Бурый уголь, растопочное - мазут	Бурый уголь
Характеристика	Самая мощная станция в ТГК-14, обеспечивает электроснабжением краевой центр и выдачу электроэнергии в общую сеть по линиям 220/110 кВ, централизованы теплоснабжением на 80 % потребности города и п. Энергетиков и КСК.	Обеспечивает электроснабжением свои собственные нужды и близлежащих потребителей, централизованы теплоснабжением краевого центра на 20 %.	Электроснабжение централизованное теплоснабжение п. Шерловая гора и Харанор, снабжение питьевой водой ТЭЦ и потребителей в поселке.	Электроснабжение и централизованное теплоснабжение п. Приаргунск, снабжение питьевой водой ТЭЦ и потребителей в поселке.	Отпуск тепла децентрализованными котельными и передача потребителям г. Читы, снабжение питьевой водой потребителей п. Энергетик.

Таблица основного оборудования филиала «Читинская генерация»

Генерация Бурятии и Улан-Удэнский энергетический комплекс

Установленная электрическая мощность "Генерации Бурятии" составляет 148.77 МВт, установленная тепловая мощность – 1 127.6 Гкал/ч.

Электроснабжение потребителей Республики Бурятия осуществляется от Улан-Удэнской ТЭЦ-1, входящей в состав "Генерации Бурятии", "Гусинозерской ГРЭС" и "ОЭС Сибири".

Теплоснабжение промышленных и коммунально-бытовых потребителей г. Улан-Удэ, п. Каменск осуществляется от 3 ТЭЦ, входящих в состав "Генерации Бурятии". Доля централизованного теплоснабжения от ТЭЦ составляет 100 %. В состав "Улан-Удэнского энергетического комплекса" входит 33 котельных, установленная тепловая мощность 353.1 Гкал/час.

Наименование ТЭЦ	Выработка электроэнергии, млн. кВт		Отпуск тепла, тыс. Гкал	
	2016 г.	2017 г.	2016 г.	2017 г.
Улан-Удэнская ТЭЦ-1	669.8	609.9	1677.1	1675.9
Улан-Удэнская ТЭЦ-2	-	-	686.4	666.8
Тимлюйская ТЭЦ	-	-	73.1	76.6
Улан-Удэнский энергетический комплекс	-	-	428.0	449.0

## Характеристики на 01.01.2018 г.

Наименование станции, энергетического комплекса	Улан-Удэнская ТЭЦ-1	Улан-Удэнская ТЭЦ-2	Тимлюйская ТЭЦ	Улан-Удэнский энергетический комплекс
Установленная электрическая и тепловая мощность	Нуст = 148,77 МВт, Q уст = 688 Гкал/ч	Qуст = 380 Гкал/ч	Qуст = 59,6 Гкал/ч	Qуст = 353,1 Гкал/ч В состав входят 33 котельных, тепловые сети города Улан-Удэ, 42 ЦТП, 16 ПНС.
Срок ввода в эксплуатацию	1936 г.	1991 г.	1953 г.	-
Основное топливо	Каменный уголь, резервное и растопочное - мазут	Каменный уголь	Бурый уголь	Каменный уголь, резервное - бурый уголь. На мазутных котельных - мазут
Характеристика	Выдача электроэнергии в общую сеть, теплоснабжение горячей водой	Теплоснабжение города горячей водой.	Теплоснабжение п. Каменск.	-

## Характеристики на 01.01.2018 г.

Наименование станции, энергетического комплекса	Улан-Удэнская ТЭЦ-1	Улан-Удэнская ТЭЦ-2	Тимлюйская ТЭЦ	Улан-Удэнский энергетический комплекс
	города и паром потребителей.			

Источник: <http://www.tgk-14.com/production/generating-equipment.php>

**ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ**

Основными видами деятельности ПАО «ТГК-14» являются производство электрической и тепловой энергии, снабжение потребителей питьевой водой, реализация тепла (пара и горячей воды) и холодной воды. В состав общества входят 4 филиала занимающиеся производством – Читинская генерация, генерация Бурятии, Читинский энергетический комплекс (ЧЭК), Улан-Удэнский энергетический комплекс (УУЭК).

Производственные мощности ПАО «ТГК-14» составляют 7 ТЭЦ и 52 котельные, находящихся в доверительном управлении. Установленная электрическая мощность общества на 01.01.2018 года составила 649,57 МВт. Суммарная тепловая мощность 3125,2 Гкал/ч.

Протяженность тепловых сетей в двухтрубном исчислении по Забайкальскому краю составляет 493,6 км., по Республике Бурятия 441,6 км.

## Генерирующие мощности ТГК-14 по состоянию на 01.01.2018 г.

Наименование электрической станции, энергетического комплекса	Установленная мощность	
	Электрическая мощность, МВт	Тепловая мощность, Гкал/ч
Читинская ТЭЦ-1	452,8	1072
Читинская ТЭЦ-2	12	233
Шерловогорская ТЭЦ	12	99
Приаргунская ТЭЦ	24	110
Улан-Удэнская ТЭЦ-1	148,77	688
Улан-Удэнская ТЭЦ-2	-	380
Тимлюйская ТЭЦ	-	59,6
Читинский энергетический комплекс	-	130,5
Улан-Удэнский энергетический комплекс	-	353,1
<b>ПАО "ТГК-14"</b>	<b>649,57</b>	<b>3125,2</b>

Источник: <http://www.tgk-14.com/production/performance-indicators.php>

**ЭКОЛОГИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА**

Обеспечение комфортных условий жизни населения за счет доступности и высокого качества коммунальных услуг тесно связано с вопросом экологической ответственности. Подход к охране окружающей среды нашел отражение в Экологической политике ПАО «ТГК-14», принятой в 2017 году.

Экологическая политика определяет цели, задачи, принципы и механизмы охраны окружающей среды на долгосрочной период. Приоритетными направлениями деятельности являются принципы постоянного улучшения и предотвращения загрязнений в сфере производства тепло и электроэнергетики.

Производственная деятельность ПАО «ТГК-14» осуществляется в соответствии с природоохранным законодательством Российской Федерации. Ежегодно с целью отслеживания негативного воздействия производственной деятельности выполняются мероприятия по контролю выбросов загрязняющих веществ в атмосферу, качества сточных, грунтовых и поверхностных вод, состояния почв. Также в рамках ремонтно-эксплуатационной программы проводятся экологически ориентированные работы и мероприятия, внедряются новые технологии, оборудование, материалы, обеспечивающие снижение негативного воздействия на окружающую среду.

Основным приоритетом эффективной работы ПАО «ТГК-14» в сфере охраны окружающей среды является соответствующее всем нормативным требованиям воздействие на окружающую среду. С Правительствами Забайкальского края и Республики Бурятия реализуется Соглашение о

проведение природоохранных мероприятий и обеспечение развития экологически безопасной промышленности в городе Чите.

Задача снижения негативного техногенного воздействия на объекты природной среды поэтапно решается как за счет использования новых технологий, так и реконструкции существующих мощностей.

Источник: <http://www.tgk-14.com/production/environmental-policy.php>

## **ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРОГРАММА ПАО «ТГК-14»**

### **Инвестиционная политика ПАО «ТГК-14»**

Целевыми ориентирами стратегического развития ПАО «ТГК-14» являются рыночные позиции, операционная эффективность и инвестиционная привлекательность компании.

Сдерживающими факторами развития Общества являются изношенность основных фондов и недостаток инвестиционного ресурса для замещения выбывающего оборудования и покрытия возрастающего спроса на энергию.

Основные направления инвестиционной политики ПАО «ТГК-14» разработаны из следующих основных задач:

- обеспечение устойчивой и безопасной работы электростанций, котельных, тепловых сетей;
- повышение эффективности производства тепловой и электрической энергии;
- увеличение установленных тепловых и электрических мощностей;
- снижение негативного воздействия ТЭС на окружающую среду;
- обновление и модернизация основного оборудования ТЭЦ и тепловых сетей;
- повышение производительности труда и улучшение условий труда;
- повышение качества услуг по энергоснабжению.

### **Инвестиционная деятельность ПАО «ТГК-14»**

Инвестиционная деятельность компании реализуется по следующим направлениям:

- Инвестиции в реконструкцию и модернизацию существующих основных фондов, направленные на обеспечение надежности, повышение эффективности работы оборудования.
- Инвестиции в создание новых и расширение существующих мощностей, направленные на удовлетворение потребностей региона в тепловой и электрической энергии.
- Инвестиции в создание новых и расширение существующих мощностей, направленные на удовлетворение потребностей региона в тепловой и электрической энергии.

### **Инвестиционная программа ПАО «ТГК-14»**

Инвестиционная программа Общества направлена на повышение конкурентоспособности, повышение эффективности производства, снижения воздействия на окружающую среду, обеспечение перспективного потребительского спроса в Забайкальском крае и Республике Бурятия.

#### **Источники финансирования инвестиционных программ**

Финансирование инвестиционных проектов осуществляется с использованием следующих источников финансирования:

- Собственные средства Общества;
- Плата за технологическое присоединение (для программы развития систем теплоснабжения г. Читы и г. Улан-Удэ);

#### **Ключевые проекты инвестиционной программы:**

В 2009г. на Читинской ТЭЦ-2 установлена турбина Р-6-3,4 ст.№2. Введены дополнительные 6МВт электрической мощности.

В 2011г. на Улан-Удэнской ТЭЦ-1 выполнена реконструкция турбины Р-70-8,0 ст.№7 с заменой на турбину Тп-100/110-8,8. Ввод мощности составил 98,37МВт, в том числе 28,37 МВт дополнительно.

В 2012г. на Улан-Удэнской ТЭЦ-1 выполнена реконструкция котла БКЗ-220-100Ф ст.№7 с увеличением паропроизводительности до 240 т/час. На Читинской ТЭЦ-1 выполнена реконструкция теплофикационного оборудования Читинской ТЭЦ-1.

В 2013г. на Читинской ТЭЦ-1 завершена реконструкция турбины Т-97-9,0 ст.№6 с переводом на противодавление. Ввод дополнительной тепловой мощности составил 85Гкал/час.

В г. Чите завершены работы по реконструкции тепломагистрали Ду500мм от ТК-2-5Б до ПНС-5 с увеличением диаметра до 800мм протяженностью 6,8 км. Реконструкция тепловой сети обеспечит подключение дополнительной тепловой нагрузки 250Гкал/час.

Завершены работы по реконструкции головного участка тепломагистрали от ТЭЦ-1 до П-2-5 Ду800мм с увеличением диаметра до 1000мм протяженностью 2,8 км. Реконструкция тепловой сети обеспечит подключение дополнительной тепловой нагрузки 350Гкал/час.

В 2014г. в г.Чите завершены работы по реконструкции теплосети от ТК-9-3 до ТК-9-4 с Ду400мм на Ду600мм по ул. Подгорбунского. Реконструкция тепловой сети обеспечит подключение дополнительной тепловой нагрузки 5 Гкал/час.

В 2015г. в г.Чите завершены работы по строительству тепломагистрали Ду500мм от ТК-2-27 до ПДП Сосновый бор. Новая тепловая сеть обеспечит подключение дополнительной тепловой нагрузки 20 Гкал/час.

В 2016г. на Читинской ТЭЦ-1 выполнены реконструкция турбины Т-87-90 ст. № 4 с заменой системы регулирования турбины и системы возбуждения генератора, реконструкция турбины Р-78,8-8,7/0,23 ст.№6 с заменой стопорного клапана.

В г. Чите выполнены реконструкции тепловых сетей по ул. Богомягкова от ТК-2-14 до ТК-9-3; Реконструкция теплотрассы Ду800мм на Ду1000мм от П-2-7 до УРГ L=1650 и теплотрассы Ду600мм на Ду800мм от УРГ до ТК-2-27 L = 1370 по ул. Бабушкина; Реконструкция теплотрассы с Ду500 на Ду600 от ПНС-2 до ТК-9-11 по ул. Красноармейская; Строительство тепловой сети Ду500мм от ТК-2-12 до ТК-10-9-2 по ул. Кастринская (перемычка); Реконструкция теплотрассы с Ду250 мм на Ду400мм от ТК-13-8 до ТК-13-10 по ул. Недорезова; Реконструкция теплосети Ду500мм на Ду600мм от П-2-7 до ТК-8-9 по ул. Шилова (1 этап).

В 2017г. На Читинской ТЭЦ-1 начаты проектные работы по реконструкции турбины ПТ-60-90 ст. №1 с заменой турбины ПТ-60-90 на противодавление, заключены договора на поставку турбины с ПАО «Силовые машины». Выполнение строительно-монтажных работ и ввод турбины в эксплуатацию планируется в 2019г.

На Улан-Удэнской ТЭЦ-1 начаты работы по реконструкции турбины ПТ-30-90 ст.№6 с заменой на противодавление. Заключен договор с АО «Уральский турбинный завод» на поставку турбины и вспомогательного оборудования. Завершение работ и ввод турбины в эксплуатацию планируется в 2019г. На Улан-Удэнской ТЭЦ-1 выполнен 1 этап реконструкции котла БКЗ-220-100Ф ст.№6.

В 2018г. На Читинской ТЭЦ-1 выполняются проектные работы по реконструкции турбины ПТ-60-90 ст. №1 с заменой турбины ПТ-60-90 на противодавление, ведется изготовление турбины с ПАО «Силовые машины». Выполнение строительно-монтажных работ и ввод турбины в эксплуатацию планируется в 2019г.

На Улан-Удэнской ТЭЦ-1 завершены проектные работы. АО «Уральский турбинный завод» поставлена турбина и вспомогательное оборудование. В 2018г. планируется начало строительно-монтажных работ, завершение работ и ввод турбины в эксплуатацию планируется в 2019г. На Улан-Удэнской ТЭЦ-1 планируется завершение работ по реконструкции котла БКЗ-220-100Ф ст.№6.

Источник: <http://www.tgk-14.com/production/investment-program.php>

### 8.1.2. Виды деятельности Общества

Основной целью деятельности Общества является получение прибыли.

Для получения прибыли Общество вправе осуществлять любые виды деятельности, не запрещенные законом, в том числе:

- производство электрической и тепловой энергии;
- деятельности по поставке (продаже) электрической и тепловой энергии;
- деятельность по получению (покупке), реализации (продаже) электрической энергии на оптовом рынке электрической энергии (мощности);
- организация энергосберегающих режимов работы оборудования электростанций, соблюдение режимов поставки энергии в соответствии с договорами;
- обеспечение эксплуатации энергетического оборудования в соответствии с действующими нормативными требованиями, проведение своевременного и качественного его ремонта, технического перевооружения и реконструкции энергетических объектов;
- обеспечение энергоснабжения потребителей, подключенных к электрическим и тепловым сетям Общества, в соответствии с заключенными договорами;
- деятельность по эксплуатации тепловых сетей;
- хранение нефти и продуктов ее переработки;
- эксплуатация взрывоопасных производственных объектов;
- эксплуатация пожароопасных производственных объектов;
- эксплуатация и обслуживание объектов Госгортехнадзора;
- эксплуатация зданий и сооружений;
- проектно-сметные, изыскательские, научно-исследовательские и конструкторские работы;
- выполнение работ, определяющих условия параллельной работы в соответствии с режимами Единой энергетической системы России в рамках договорных отношений;

- эксплуатация энергетических объектов, не находящихся на балансе Общества, по договорам с собственниками данных энергетических объектов;
- осуществление полномочий исполнительных органов в акционерных и иных хозяйственных обществах в порядке, предусмотренном законодательством и заключенными договорами;
  - доверительное управление имуществом;
  - оказание консалтинговых услуг;
  - осуществление операций с ценными бумагами в порядке, определенном действующим законодательством Российской Федерации;
  - осуществление агентской деятельности;
  - внешнеэкономическая деятельность;
  - транспортно-экспедиционные услуги;
  - осуществление видов деятельности, связанных с работами природоохранного назначения;
  - осуществление деятельности, связанной с воздействием на окружающую среду, ее охраной и использованием природных ресурсов, утилизацией, складированием, перемещением промышленных отходов;
  - надзор за безопасным обслуживанием электрических и теплоиспользующих установок у потребителей, подключенных к тепловым и электрическим сетям общества;
  - образовательная деятельность, в том числе дополнительная образовательная деятельность;
  - обучение и проверка знаний правил, норм и инструкций по технической эксплуатации, охране труда, промышленной и пожарной безопасности;
  - организация и проведение оборонных мероприятий по вопросам мобилизационной подготовки, гражданской обороны, чрезвычайным ситуациям и защиты сведений, составляющих государственную тайну, в соответствии с законодательством Российской Федерации;
  - охранная деятельность исключительно в интересах собственной безопасности в рамках создаваемой Обществом Службы безопасности, которая в своей деятельности руководствуется Законом РФ «О частной детективной и охранной деятельности в Российской Федерации» и законодательством Российской Федерации;
  - освоение новой техники и технологий, обеспечивающих эффективность, безопасность и экологичность работы объектов Общества;
  - развитие средств связи и оказание услуг средств связи;
  - метрологическое обеспечение производства;
  - деятельность по обращению с опасными отходами;
  - деятельность по эксплуатации внутренних газовых сетей;
  - деятельность по ремонту средств измерений;
  - иные виды деятельности.

Отдельными видами деятельности, перечень которых определяется федеральными законами, Общество может заниматься только на основании специального разрешения (лицензии).

Право Общества осуществлять деятельность, на занятие которой необходимо получение лицензии, возникает с момента получения такой лицензии или в указанный в ней срок и прекращается по истечении срока ее действия, если иное не установлено законом или иными правовыми актами

### **8.1.3. Акции, облигации и иные эмиссионные ценные бумаги Общества. Права акционеров**

Общество размещает обыкновенные акции и вправе размещать один или несколько типов привилегированных акций, облигации и иные эмиссионные ценные бумаги в порядке, установленном законодательством Российской Федерации.

Общество вправе осуществлять размещение дополнительных акций и иных эмиссионных ценных бумаг посредством распределения их среди акционеров Общества, подписки и конвертации.

Размещение Обществом акций и иных ценных бумаг Общества, конвертируемых в акции, осуществляется в соответствии с правовыми актами Российской Федерации.

Конвертация обыкновенных акций в привилегированные акции, облигации и иные ценные бумаги не допускается.

В случаях, установленных Федеральным законом «Об акционерных обществах» акционеры Общества имеют преимущественное право приобретения размещаемых посредством подписки дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций этой категории (типа).

Если при осуществлении преимущественного права на приобретение дополнительных акций, а также при консолидации акций приобретение акционером целого числа акций невозможно, образуются части акций (дробные акции).

Дробная акция предоставляет акционеру - ее владельцу права, предоставляемые акцией соответствующей категории (типа), в объеме, соответствующем части целой акции, которую она составляет.

Дробные акции обращаются наравне с целыми акциями. В случае, если одно лицо приобретает две и более дробные акции одной категории (типа), эти акции образуют одну целую и (или) дробную акцию, равную сумме этих дробных акций.

Оплата дополнительных акций, размещаемых посредством подписки, может осуществляться деньгами, ценными бумагами, другими вещами или имущественными правами либо иными правами, имеющими денежную оценку. Оплата дополнительных акций путем зачета денежных требований к Обществу допускается в случае из размещений посредством закрытой подписки.

Форма оплаты дополнительных акций определяется решением об их размещении.

Оплата иных эмиссионных ценных бумаг может осуществляться только деньгами.

Общество вправе приобретать размещенные им акции по решению Совета директоров Общества (в соответствии с пунктом 2 статьи 72 Федерального закона «Об акционерных обществах»).

Совет директоров не вправе принимать решение о приобретении Обществом акций, если номинальная стоимость акций Общества, находящихся в обращении, составит менее 90 процентов от уставного капитала Общества.

Акции, приобретенные Обществом в соответствии с настоящим пунктом, не предоставляют права голоса, они не учитываются при подсчете голосов, по ним не начисляются дивиденды. Такие акции должны быть реализованы по решению Совета директоров по цене не ниже их рыночной стоимости не позднее одного года с даты их приобретения. В противном случае Общее собрание акционеров должно принять решение об уменьшении уставного капитала Общества путем погашения указанных акций.

Оплата акций, приобретаемых в соответствии с настоящим пунктом, может по решению Совета директоров осуществляться деньгами и (или) иным имуществом.

### **Права акционеров**

Акционером Общества признается лицо, владеющее акциями Общества на основаниях, предусмотренных законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом.

Каждая обыкновенная именная акция Общества предоставляет акционеру – ее владельцу одинаковый объем прав.

Акционеры-владельцы обыкновенных именных акций Общества имеют право:

- участвовать лично или через представителей в Общем собрании акционеров Общества с правом голоса по всем вопросам его компетенции;
- вносить предложения в повестку дня общего собрания в порядке, предусмотренном законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом;
- получать информацию о деятельности Общества и знакомиться с документами Общества в соответствии со статьей 91 Федерального закона «Об акционерных обществах», иными нормативными правовыми актами и настоящим Уставом;
- получать дивиденды, объявленные Обществом;
- преимущественного приобретения размещаемых посредством подписки дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им обыкновенных акций, в случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации;
- в случае ликвидации Общества получать часть его имущества;
- осуществлять иные права, предусмотренные законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом.

На акции, принадлежащие учредителю Общества, не распространяется ограничение установленное абзацем третьим п.1 ст.34 Федерального закона «Об акционерных обществах». Такие акции предоставляют право голоса до момента их полной оплаты

### **8.1.4. Дивиденды**

Общество вправе по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев отчетного года и (или) по результатам отчетного года принимать решения (объявлять) о выплате дивидендов по размещенным акциям. Решение о выплате (объявлении) дивидендов по результатам первого

квартала, полугодия и девяти месяцев отчетного года может быть принято в течение трех месяцев после окончания соответствующего периода.

Общество обязано выплатить объявленные по акциям каждой категории (типа) дивиденды.

Решения о выплате (объявлении) дивидендов, в том числе решения о размере дивиденда и форме его выплаты по акциям каждой категории (типа), принимаются Общим собранием акционеров Общества.

Размер дивидендов не может быть больше рекомендованного Советом директоров Общества.

Общее собрание акционеров Общества вправе принять решение о невыплате дивидендов по обыкновенным акциям.

В случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, Общество не вправе принимать решение (объявлять) о выплате дивидендов по акциям, а также не вправе выплачивать объявленные дивиденды по акциям.

Источником выплаты дивидендов является прибыль Общества после налогообложения (чистая прибыль Общества). Чистая прибыль общества определяется по данным бухгалтерской отчетности Общества.

Дата, на которую в соответствии с решением о выплате (объявлении) дивидендов определяются лица, имеющие право на их получение, не может быть установлена ранее 10 дней с даты принятия решения о выплате (объявлении) дивидендов и позднее 20 дней с даты принятия такого решения.

Срок выплаты дивидендов номинальному держателю и являющемуся профессиональным участником рынка ценных бумаг доверительному управляющему, которые зарегистрированы в реестре акционеров, не должен превышать 10 рабочих дней, а другим зарегистрированным в реестре акционеров лицам - 25 рабочих дней с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов.

Выплата дивидендов в денежной форме осуществляется в безналичном порядке обществом или по его поручению регистратором, осуществляющим ведение реестра акционеров такого общества, либо кредитной организацией.

В случае если в течение срока выплаты дивидендов, объявленные дивиденды не выплачены лицу, включенному в список лиц, имеющих право получения дивидендов, такое лицо вправе обратиться в течение трех лет после истечения указанного срока к обществу с требованием о выплате ему объявленных дивидендов.

Срок для обращения с требованием о выплате объявленных дивидендов в случае его пропуска восстановлению не подлежит, за исключением случая, если лицо, имеющее право получения дивидендов, не подавало данное требование под влиянием насилия или угрозы. По истечении указанного в настоящем пункте срока объявленные и невостребованные акционером дивиденды восстанавливаются в составе нераспределенной прибыли общества.

### 8.1.5. Фонды Общества

Общество формирует Резервный фонд в размере 5 (Пять) процентов от уставного капитала Общества.

Размер обязательных ежегодных отчислений в Резервный фонд Общества составляет 5 (Пять) процентов от чистой прибыли Общества до достижения Резервным фондом установленного размера.

Резервный фонд Общества предназначен для покрытия убытков Общества, а также для погашения облигаций Общества и выкупа акций Общества в случае отсутствия иных средств.

Резервный фонд Общества не может быть использован для иных целей.

Общество вправе образовывать в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации иные фонды, обеспечивающие его хозяйственно-финансовую деятельность в качестве субъекта гражданского оборота.

### 8.1.6. Перечень документов, используемых Оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики Объекта оценки

- Дополнительное соглашение №5 от 22 августа 2018 года к договору №04/РТ-ПИФ об оценке имущества, составляющего закрытый паевой инвестиционный фонд от 27 августа 2007 г., между Закрытым акционерным обществом Управляющая компания «РВМ Капитал» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит» и Обществом с ограниченной ответственностью «Эккона-Оценка».
- Устав ПАО «Территориальная генерирующая компания №14»;
- Бухгалтерская отчетность за 2014-2017 г.г. и по состоянию на 30.06.2018 г.
- Расшифровки статей баланса.

### 8.1.7. Анализ достаточности и достоверности информации

В соответствии с п. 19 ФСО №1 Оценщик должен провести анализ достаточности и достоверности информации, используя доступные ему для этого средства и методы.

Проведенный анализ и сделанные выводы представлены ниже.

#### **Анализ достаточности информации.**

Анализ достаточности в рамках настоящей оценки проводился путем исследования предоставленной Заказчиком информации (в виде копий документов, справочных данных специалистов компании), необходимой для оценки.

Перечень документов, в которых содержится предоставленная Заказчиком информация, представлен в разделе 8.1.6. настоящего Отчета.

Анализ показал, что предоставленная информация является достаточной для проведения расчетов и определения рыночной стоимости Объекта оценки (с учетом допущений и ограничивающих условий, указанных в разделе 4 настоящего Отчета).

#### **Анализ достоверности информации.**

Данный анализ проводился путем анализа соответствия информации полученной от Заказчика, фактическим данным, указанным в предоставленных документах.

Проведенный анализ показал, что характеристики и состав Объекта оценки совпадают с данными, указанными в предоставленных документах.

**Допущение.** В рамках настоящего Отчета Оценщики не проводили экспертизы полученных документов и исходили из допущения, что копии, предоставленные Заказчиком, являются подлинными, а информация, полученная в свободном виде (информация, представленная на сайте Общества), является достоверной.

# 9. АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

## 9.1. Схема проведения анализа

Анализ финансово-хозяйственной деятельности и финансового состояния предприятия является одним из наиболее распространенных методов первичной оценки финансовой и хозяйственной деятельности компании.

**Цель** настоящего финансового анализа ПАО «ТГК-14» состоит в выявлении существенных связей и характеристик финансового состояния, оценки его количественных и качественных изменений.

**Задача** данного анализа заключается в изучении ярко выраженных тенденций динамического развития ситуации на анализируемом предприятии и осуществлении выборочной экспертизы показателей финансового состояния на конец рассматриваемого периода. В связи с этим предполагается:

- Оценка экономического состояния Общества на дату проведения оценки;
- Оценка закономерностей и тенденций в развитии Общества за анализируемый период.

### Источники информации

Анализ проводился на основе данных, предоставленных главным бухгалтером Общества, в т.ч.:

Форма №1 по ОКУД «Бухгалтерский баланс» за 2013-2017 г.г.

Форма №2 «Отчет о прибылях и убытках» за 2013-2017 г.г.

### Методы анализа

Сравнительный анализ – сравнение исследуемых показателей с аналогичными показателями предыдущих отчетных периодов.

## 9.2. Характеристика общей направленности финансово-хозяйственной деятельности

Представленный ниже анализ финансового состояния ПАО «ТГК-14» выполнен за период с 01.01.2014 по 31.12.2017 г. (4 года). Деятельность ПАО «ТГК-14» отнесена к отрасли «Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха» (класс по ОКВЭД – 35), что было учтено при качественной оценке значений финансовых показателей.

Таблица 9.1. Структура имущества и источники его формирования

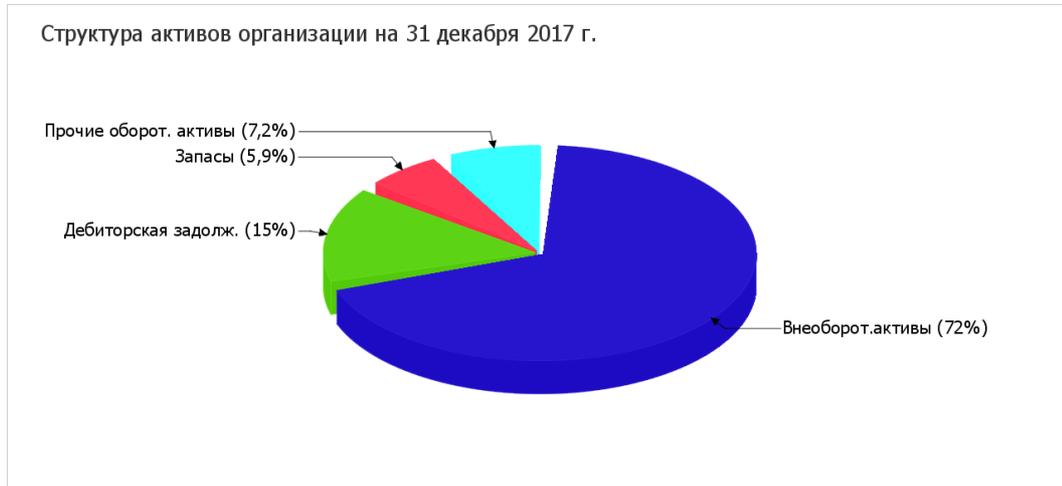
Показатель	Данные по периодам						Изменение за анализируемый период		
	в тыс. руб.						в % к началу периода		
	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	на конец анализируемого периода (31.12.2017)	на конец анализируемого периода (31.12.2013)	тыс. руб. (гр.9-гр.2)	в % (гр.9-гр.2) (гр.2)
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
<b>Актив</b>									
1. Внеоборотные активы	10 223 230	9 624 911	9 947 820	9 146 362	9 425 653	79,8	72	-797 577	-7,8
в том числе: основные средства	7 803 664	7 727 629	7 831 258	8 656 010	8 830 727	60,9	67,4	+1 027 063	+13,2
нематериальные активы	1 682	1 682	1 682	2 970	5 584	<0,1	<0,1	+3 902	+3,3 раза
2. Оборотные, всего	2 588 088	2 749 255	2 679 611	3 553 211	3 670 746	20,2	28	+1 082 658	+41,8
в том числе: запасы	979 362	778 646	897 920	685 871	770 112	7,6	5,9	-209 250	-21,4
дебиторская задолженность	1 252 938	1 236 671	1 343 147	2 587 392	1 960 200	9,8	15	+707 262	+56,4
денежные средства и краткосрочные финансовые	207 311	582 354	285 757	198 784	853 266	1,6	6,5	+645 955	+4,1 раза

Показатели	Данные по периодам						Изменение за анализируемый период			
	в тыс. руб.					в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр. 9-тр. 2)	в % (гр. 9-тр. 2)	
	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	на начало анализируемого периода (31.12.2013)	на конец анализируемого периода (31.12.2017)			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
вложения										
<b>Пассив</b>										
1. Собственный капитал	5 694 676	5 934 910	5 858 500	6 276 313	6 565 638	44,5	50,1	+870 962	+15,3	
2. Долгосрочные обязательства, всего	1 587 833	1 134 185	721 292	1 663 355	923 978	12,4	7,1	-663 855	-41,8	
в том числе: заемные средства	1 100 000	600 000	-	925 000	119 732	8,6	0,9	-980 268	-89,1	
3. Краткосрочные обязательства, всего	5 528 809	5 305 071	6 047 639	4 759 905	5 606 783	43,2	42,8	+77 974	+1,4	
в том числе: заемные средства	2 600 000	2 850 000	3 505 000	2 375 000	3 571 000	20,3	27,3	+971 000	+37,3	
<b>Валюта баланса</b>	<b>12 811 318</b>	<b>12 374 166</b>	<b>12 627 431</b>	<b>12 699 573</b>	<b>13 096 399</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>+285 081</b>	<b>+2,2</b>	

\* Без доходов будущих периодов, возникших в связи с безвозмездным получением имущества и государственной помощи, включенных в собственный капитал.

Из представленных в первой части таблицы данных видно, что на последний день анализируемого периода (31.12.2017) в активах организации доля текущих активов составляет 1/3, а внеоборотных средств – 2/3. Активы организации за весь рассматриваемый период изменились незначительно (на 2,2%). Учитывая рост активов, необходимо отметить, что собственный капитал увеличился еще в большей степени – на 15,3%. Опережающее увеличение собственного капитала относительно общего изменения активов следует рассматривать как положительный фактор.

На диаграмме ниже представлена структура активов организации в разрезе основных групп:



Рост величины активов организации связан, в основном, с ростом следующих позиций актива бухгалтерского баланса (в скобках указана доля изменения статьи в общей сумме всех положительно изменившихся статей):

- основные средства – 1 027 063 тыс. руб. (43,1%)
  - дебиторская задолженность – 707 262 тыс. руб. (29,7%)
  - денежные средства и денежные эквиваленты – 645 955 тыс. руб. (27,1%)
- Одновременно, в пассиве баланса наибольший прирост наблюдается по строкам:
- переоценка внеоборотных активов – 1 210 100 тыс. руб. (35,2%)
  - краткосрочные заемные средства – 971 000 тыс. руб. (28,2%)
  - нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) – 877 877 тыс. руб. (25,5%)
  - отложенные налоговые обязательства – 368 554 тыс. руб. (10,7%)

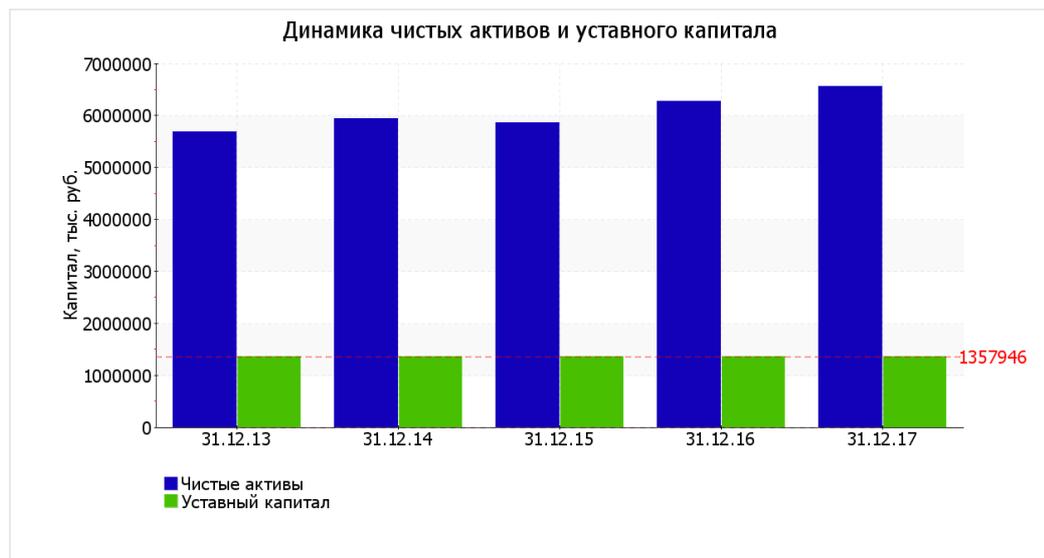
Среди отрицательно изменившихся статей баланса можно выделить "прочие внеоборотные активы" в активе и "добавочный капитал (без переоценки)" в пассиве (-1 605 275 тыс. руб. и -1 217 015 тыс. руб. соответственно).

Собственный капитал организации на 31 декабря 2017 г. равнялся 6 565 638,0 тыс. руб. За 4 года имел место явный рост собственного капитала, составивший 870 962,0 тыс. руб. Кроме того, тенденцию на повышение подтверждает и линейный тренд.

Таблица 9.2. Чистые активы организации

Показатель	Значения показателя						Изменение		
	в тыс. руб.					в % к началу периода		в тыс. руб. (стр.9-стр.2)	в % (стр.9-стр.2) (стр.2)
	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	на начало анализируемого периода (31.12.2013)	на конец анализируемого периода (31.12.2017)		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
1. Чистые активы	5 694 676	5 934 910	5 858 500	6 276 313	6 565 638	44,5	50,1	+870 962	+15,3
2. Уставный капитал	1 357 946	1 357 946	1 357 946	1 357 946	1 357 946	10,6	10,4	-	-
3. Превышение чистых активов над уставным капиталом (стр.1-стр.2)	4 336 730	4 576 964	4 500 554	4 918 367	5 207 692	33,9	39,8	+870 962	+20,1

Чистые активы организации по состоянию на 31.12.2017 намного (в 4,8 раза) превышают уставный капитал. Такое соотношение положительно характеризует финансовое положение, полностью удовлетворяя требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации. К тому же, определив текущее состояние показателя, необходимо отметить увеличение чистых активов на 15,3% за весь рассматриваемый период. Превышение чистых активов над уставным капиталом и в то же время их увеличение за период говорит о хорошем финансовом положении организации по данному признаку. Наглядное изменение чистых активов и уставного капитала представлено на следующем графике.



Уставный капитал в рассматриваемом периоде имеет стабильное значение.

### 9.3. Анализ финансовой устойчивости

Коэффициентный анализ финансового состояния Предприятия включал в себя следующие процедуры.

Анализ платежеспособности.

Анализ финансовой устойчивости.

Анализ рентабельности.

Анализ деловой активности.

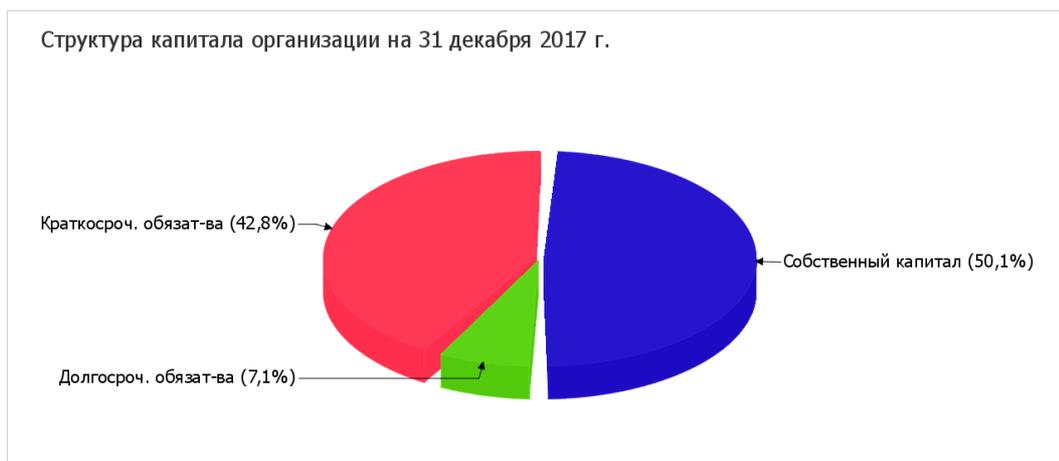
Платежеспособность и финансовая устойчивость, являясь внешним проявлением финансового состояния Предприятия, позволяет оценить его общую устойчивость в условиях рынка, а рентабельность и деловая активность – качество управления Предприятием, квалификацию его менеджеров.

Таблица 9.3. Основные показатели финансовой устойчивости предприятия

Показатель	Данные по периодам					Изменение показателя (г.б.ч.г.г.)	Сводные показатели и их нормативное значение
	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2017		
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Коэффициент автономии	0,44	0,48	0,46	0,49	0,5	+0,06	Отношение собственного капитала к общей сумме капитала. Нормальное значение для данной отрасли: 0,5 и более (оптимальное 0,6-0,75).
2. Коэффициент финансового левериджа	1,25	1,08	1,16	1,02	0,99	-0,26	Отношение заемного капитала к собственному. Нормальное значение для данной отрасли: не более 1 (оптимальное 0,33-0,67).
3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-1,75	-1,34	-1,53	-0,81	-0,78	+0,97	Отношение собственных оборотных средств к оборотным активам. Нормальное значение: 0,1 и более.
4. Индекс постоянного актива	1,8	1,62	1,7	1,46	1,44	-0,36	Отношение стоимости внеоборотных активов к величине собственного капитала организации.
5. Коэффициент покрытия инвестиций	0,57	0,57	0,52	0,63	0,57	-	Отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитала. Нормальное значение: 0,75 и более.
6. Коэффициент маневренности собственного капитала	-0,8	-0,62	-0,7	-0,46	-0,44	+0,36	Отношение собственных оборотных средств к источникам собственного средств. Нормальное значение: 0,1 и более.
7. Коэффициент мобильности имущества	0,2	0,22	0,21	0,28	0,28	+0,08	Отношение оборотных средств к стоимости всего имущества. Характеризует отраслевую специфику организации.
8. Коэффициент мобильности оборотных средств	0,08	0,21	0,11	0,06	0,23	+0,15	Отношение наиболее мобильной части оборотных средств (денежных средств и финансовых вложений) к общей стоимости оборотных активов.
9. Коэффициент обеспеченности запасов	-4,62	-4,74	-4,55	-4,18	-3,71	+0,91	Отношение собственных оборотных средств к стоимости запасов. Нормальное значение: 0,5 и более.
10. Коэффициент краткосрочной задолженности	0,78	0,82	0,89	0,74	0,86	+0,08	Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности.

Коэффициент автономии организации на 31.12.2017 составил 0,5. Полученное значение свидетельствует о приемлемой зависимости ПАО "ТГК-14" от кредиторов по критерию величины собственного капитала. За 4 последних года отмечено заметное повышение коэффициента автономии на 0,06.

Структура капитала организации представлена ниже на диаграмме:



Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами на 31 декабря 2017 г. составил -0,78, хотя на 31 декабря 2013 г. коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами равнялся -1,75 (т.е. рост на 0,97). По состоянию на 31.12.2017 значение коэффициента является критическим. В течение всего проанализированного периода коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами сохранял значение, не соответствующее норме.

За весь рассматриваемый период имело место незначительное повышение коэффициента покрытия инвестиций до 0,57. Значение коэффициента на 31 декабря 2017 г. ниже допустимой

величины (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств в общей сумме капитала организации составляет только 57%). В течение рассматриваемого периода можно наблюдать как рост, так и снижение коэффициента покрытия инвестиций; значения показателя находились в диапазоне от 0,52 до 0,63.

В течение анализируемого периода (с 31 декабря 2013 г. по 31 декабря 2017 г.) наблюдалось заметно повышение коэффициента обеспеченности материальных запасов на 0,91 – до -3,71. В течение всего анализируемого периода коэффициент сохранял значение, не соответствующее нормативу. На последний день анализируемого периода значение коэффициента обеспеченности материальных запасов является крайне негативным.

По коэффициенту краткосрочной задолженности видно, что величина краткосрочной кредиторской задолженности организации значительно превосходит величину долгосрочной задолженности (85,9% и 14,1% соответственно). При этом за весь рассматриваемый период доля долгосрочной задолженности уменьшилась на 8,2%.

Динамика основных показателей финансовой устойчивости организации представлена на следующем графике:

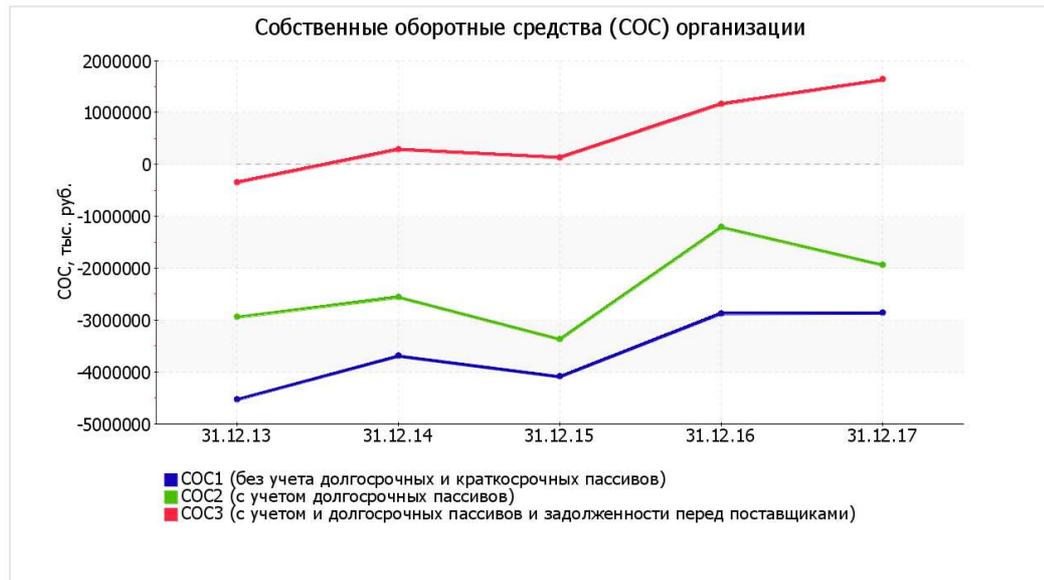


Таблица 9.4. Анализ финансовой устойчивости по величине излишка (недостатка) собственных оборотных средств

Показатель собственных оборотных средств (СОС)	Значение показателя		Разница (излишек)*				
	на начало анализируемого периода (31.12.2013)	на конец анализируемого периода (31.12.2017)	на 31.12.2013	на 31.12.2014	на 31.12.2015	на 31.12.2016	на 31.12.2017
	1	2	3	4	5	6	7
СОС <sub>1</sub> (рассчитан без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов)	-4 528 554	-2 860 015	-5 507 916	-4 468 647	-4 987 240	-3 555 920	-3 630 127
СОС <sub>2</sub> (рассчитан с учетом долгосрочных пассивов; фактически равен чистому оборотному капиталу, Net Working Capital)	<b>-2 940 721</b>	<b>-1 936 037</b>	<b>-3 920 083</b>	<b>-3 334 462</b>	<b>-4 265 948</b>	<b>-1 892 565</b>	<b>-2 706 149</b>
СОС <sub>3</sub> (рассчитанные с учетом как долгосрочных пассивов, так и краткосрочной задолженности по кредитам и займам)	-340 721	1 634 963	-1 320 083	-484 462	-760 948	+482 435	+864 851

\*Излишек (недостаток) СОС рассчитывается как разница между собственными оборотными средствами и величиной запасов и затрат.

Поскольку из трех вариантов расчета показателей покрытия запасов собственными оборотными средствами на 31 декабря 2017 г. положительное значение имеет только рассчитанный по последнему варианту (СОС<sub>3</sub>), финансовое положение организации по данному признаку можно характеризовать как неустойчивое. Следует обратить внимание, что несмотря на неудовлетворительную финансовую устойчивость все три показателя покрытия собственными оборотными средствами запасов за анализируемый период улучшили свои значения.



## 9.4. Анализ ликвидности

Задача анализа ликвидности баланса возникла в связи с необходимостью давать оценку *платёжеспособности* Предприятия, т.е. его способности своевременно и полностью рассчитываться по всем обязательствам.

*Ликвидность баланса* определяется как степень покрытия обязательств Предприятия его активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств. От ликвидности баланса следует отличать *ликвидность активов*, которая определяется как величина, обратная времени, необходимому для превращения их в денежные средства. Чем меньше время, которое потребуется, чтобы данный вид активов превратился в деньги, тем выше их ликвидность.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков.

Задача анализа ликвидности баланса возникла в связи с необходимостью давать оценку платёжеспособности Предприятия, т.е. его способности своевременно и полностью рассчитываться по всем обязательствам.

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств Предприятия его активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств.

От ликвидности баланса следует отличать ликвидность активов, которая определяется как величина, обратная времени, необходимому для превращения их в денежные средства. Чем меньше время, которое потребуется, чтобы данный вид активов превратился в деньги, тем выше их ликвидность.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков.

Показатели платёжеспособности и формулы их расчета показаны в таблице далее по тексту. Показатели имеют следующий смысл:

Общая ликвидность баланса показывает отношение суммы всех ликвидных средств предприятия к сумме всех платёжных обязательств (как краткосрочных, так и долгосрочных). Нормальная величина коэффициента должна быть не менее 2,0...2,5.

Коэффициент абсолютной ликвидности (срочности) показывает, какая часть текущих обязательств может быть погашена средствами, имеющими абсолютную ликвидность, т.е. деньгами и ценными бумагами со сроком погашения до одного года. Данный коэффициент имеет особое значение для поставщиков ресурсов и банка, кредитующего предприятие. Нормальная величина этого коэффициента, приведённая в различных методиках, должна быть равна или превышать 0,20...0,25; 0,20...0,50; 0,20...0,70.

Как видно, в соответствии с нормальными ограничениями, достаточно погасить только четвертую или пятую часть текущей задолженности, чтобы предприятие имело нормальный уровень ликвидности. Это объясняется следующим соображением: на практике мала вероятность того, что все кредиторы Предприятия в одно и тоже время потребуют возврата текущей

задолженности. Поэтому если Предприятие в краткосрочном периоде способно погасить 20...25% текущей задолженности, это считается нормальным уровнем ликвидности.

Следует отметить, что на коэффициент абсолютной ликвидности в основном обращают внимание банки при выдаче краткосрочных кредитов в незначительной сумме на короткий срок – им необходим возврат кредитов и процентов по ним в денежной форме и своевременно. Так как величина этого коэффициента более значительна в спекулятивно-посредническом секторе экономики, то текущие (краткосрочные) кредиты банков чаще вовлекаются в этот сектор.

Коэффициент «критической оценки» показывает, какая часть краткосрочных обязательств предприятия может быть немедленно погашена за счёт денежных средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчётам (дебиторской задолженности). Этот показатель важен для организаций, кредитующих предприятие. Нормальные ограничения, указанные в литературе:  $0,7...0,8$ ;  $\geq 1,0$ .

Этот коэффициент называется ещё промежуточным коэффициентом покрытия. Промежуточный коэффициент покрытия необходимо узнать, прежде всего, руководству предприятия, партнёрам, которые работают с этим предприятием и которые учитывают то обстоятельство, что дебиторская задолженность будет погашена.

Коэффициент текущей ликвидности показывает, какую часть текущих обязательств можно погасить, мобилизовав все оборотные средства. Он имеет значение для оценки финансовой устойчивости Предприятия покупателями и держателями ценных бумаг Предприятия (акционерами) и кредитующими организациями. Допустимое значение 1,0; нормальные ограничения, указанные в литературе, не менее 2,0 – 2,5,  $\geq 2,0$ .

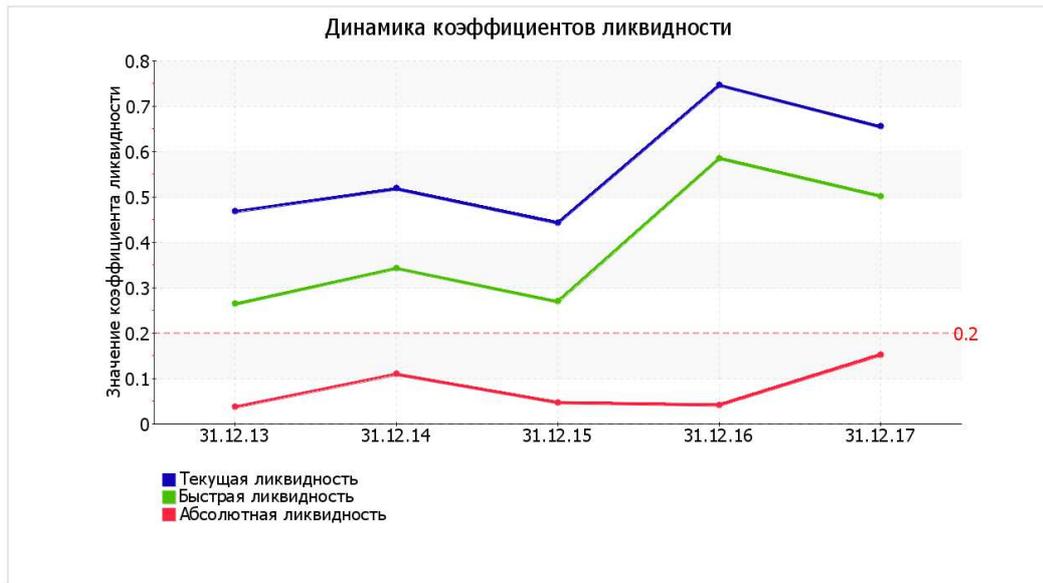
Таблица 9.5. Коэффициенты ликвидности

Показатель ликвидности	Значение показателя					Изменение показателя (12.8 – 12.17)	Расчет рекомендуемого значения
	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2017		
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	0,47	0,52	0,44	0,75	0,65	+0,18	Отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение для данной отрасли: 1,7 и более.
2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,26	0,34	0,27	0,59	0,5	+0,24	Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: не менее 1.
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,04	0,11	0,05	0,04	0,15	+0,11	Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: не менее 0,2.

По состоянию на 31.12.2017 значение коэффициента текущей ликвидности (0,65) не соответствует норме. При этом следует отметить, что за рассматриваемый период (31.12.13–31.12.17) коэффициент текущей ликвидности вырос на 0,18. В течение рассматриваемого периода можно наблюдать как рост, так и снижение коэффициента текущей ликвидности; значения показателя находились в диапазоне от 0,44 до 0,75.

Значение коэффициента быстрой (промежуточной) ликвидности также не соответствует норме – 0,5 при норме 1. Это означает, что у ПАО "ТГК-14" недостаточно активов, которые можно в сжатые сроки перевести в денежные средства, чтобы погасить краткосрочную кредиторскую задолженность. Коэффициент быстрой ликвидности в течение всего проанализированного периода не укладывался в принятую норму.

Третий из коэффициентов, характеризующий способность организации погасить всю или часть краткосрочной задолженности за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, имеет значение (0,15) ниже допустимого предела (норма: 0,2). При этом следует отметить имевшую место положительную динамику – за анализируемый период (31.12.13–31.12.17) коэффициент вырос на 0,11.



**Анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения**

В зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения в денежные средства, активы Предприятия разделяются на следующие группы.

**А 1. Наиболее ликвидные активы** – к ним относятся все статьи денежных средств предприятия и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги).

**А 2. Быстро реализуемые активы** – дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчётной даты.

**А 3. Медленно реализуемые активы** – статьи раздела II актива баланса, включающие запасы, налог на добавленную стоимость, дебиторскую задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчётной даты) и прочие оборотные активы.

**А 4. Трудно реализуемые активы** – статьи раздела I актива баланса – внеоборотные активы.

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты.

**П 1. Наиболее срочные обязательства** – к ним относится кредитная задолженность.

**П 2. Краткосрочные пассивы** – это краткосрочные заёмные средства, прочие краткосрочные пассивы, расчёты по дивидендам.

**П 3. Долгосрочные пассивы** – это статьи баланса, относящиеся к V и VI разделам, т.е. долгосрочные кредиты и заёмные средства, а также доходы будущих периодов, фонды потребления, резервы предстоящих расходов и платежей.

**П 4. Постоянные пассивы или устойчивые** – это статьи IV раздела баланса «Капитал и резервы». Если у организации есть убытки, то они вычитаются.

Для определения ликвидности баланса были проанализированы итоги приведённых групп по активу и пассиву.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

$$A 1 \geq П 1$$

$$A 2 \geq П 2$$

$$A 3 \geq П 3$$

$$A 4 \leq П 4$$

Таблица 9.6. Анализ ликвидности баланса

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода тыс. руб.	Извест за анализируемый период, %	Норм. соотношение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода тыс. руб.	Извест за анализируемый период, %	Наличие недостатка платежей средств в тыс. руб. (гр.2 - гр.6)
1	2	3	4	5	6	7	8
A1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + краткосрочные фин. вложения)	853 266	+4,1 раза	≥	П1. Наиболее срочные обязательства (привлеченные)	1 761 930	-32,5	<b>-908 664</b>

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Изменит. за анализ. период, %	Норм. соотношения	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Изменит. за анализ. период, %	Излишек/недостаток платежей средств, тыс. руб. (гр. 2 - гр. 6)
1	2	3	4	5	6	7	8
				средства) (текущ. кред. задолж.)			
A2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность)	1 960 200	+56,4	≥	П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч. обязательства кроме текущ. кредит. задолж.)	3 844 853	+31,8	<b>-1 884 653</b>
A3. Медленно реализуемые активы (прочие оборот. активы)	857 280	-24	≥	П3. Долгосрочные обязательства	923 978	-41,8	<b>-66 698</b>
A4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	9 425 653	-7,8	≤	П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	6 565 638	+15,3	<b>+2 860 015</b>

Вывод: Ни одно из четырех неравенств, приведенных в таблице, не выполняется, что свидетельствует о негативном соотношении активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения. Активы организации не покрывают соответствующие им по сроку погашения обязательства.

## 9.5. Анализ эффективности деятельности организации

### 9.5.1. Анализ платежеспособности

Ниже в таблице приведены основные финансовые результаты деятельности ПАО "ТГК-14" за 4 года.

Таблица 9.7. Финансовые результаты деятельности

Показатель	Значения показателей, тыс. руб.				Изменения показателей		Средне-годовая величина, тыс. руб.
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	тыс. руб. (гр. 5 - гр. 2)	+ % ((5-2) : 2)	
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Выручка	11 263 534	11 591 459	12 348 638	12 562 599	+1 299 065	+11,5	11 941 558
2. Расходы по обычным видам деятельности	10 457 513	10 920 150	11 120 423	11 900 757	+1 443 244	+13,8	11 099 711
3. Прибыль (убыток) от продаж (1-2)	806 021	671 309	1 228 215	661 842	-144 179	-17,9	841 847
4. Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	5 175	-208 476	-243 152	123 029	+117 854	+23,8 раза	-80 856
5. EBIT (прибыль до уплаты процентов и налогов) (3+4)	811 196	462 833	985 063	784 871	-26 325	-3,2	760 991
6. Проценты к уплате	399 083	443 891	374 929	343 610	-55 473	-13,9	390 378
7. Изменение налоговых активов и обязательств, налог на прибыль и прочее	-171 879	-8 379	-192 321	-151 937	+19 942	↑	-131 129
<b>8. Чистая прибыль (убыток) (5-6+7)</b>	<b>240 234</b>	<b>10 563</b>	<b>417 813</b>	<b>289 324</b>	<b>+49 090</b>	<b>+20,4</b>	<b>239 484</b>
<b>Справочно:</b> Совокупный финансовый результат периода	240 234	10 563	417 813	289 324	+49 090	+20,4	239 484
Изменение за период нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) по данным бухгалтерского баланса (измен. стр. 1370)	241 342	-76 410	419 872	293 073	x	x	x

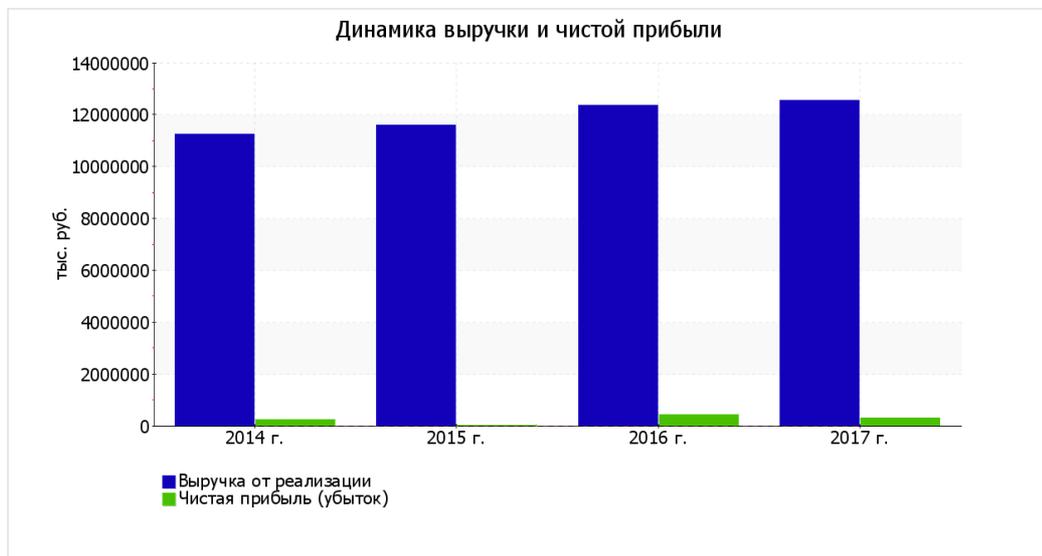
За весь рассматриваемый период годовая выручка заметно выросла до 12 562 599 тыс. руб. (+1 299 065 тыс. руб.). В течение всего анализируемого периода наблюдалось постоянное увеличение выручки.

За последний год прибыль от продаж составила 661 842 тыс. руб. За 4 года имело место явное падение финансового результата от продаж на 144 179 тыс. руб. При том что более глубокий анализ динамики на основе линейного тренда указывает повышение финансового результата от продаж в течение периода.

Изучая расходы по обычным видам деятельности, следует отметить, что организация не использовала возможность учитывать общехозяйственные расходы в качестве условно-постоянных, включая их ежемесячно в себестоимость производимой продукции (выполняемых работ, оказываемых услуг). Это и обусловило отсутствие показателя "Управленческие расходы" за отчетный период в форме №2.

Изменение отложенных налоговых активов, отраженное в форме №2 "Отчет о финансовых результатах" (стр. 2450) за последний отчетный период, не соответствует изменению данных по строке 1180 "Отложенные налоговые активы" Баланса. Такая же проблема имеет место и с показателем отложенных налоговых обязательств – данные формы №2 расходятся с соответствующим показателем формы №1. Выявленную ошибку подтверждает и то, что даже в сальдированном виде отложенные налоговые активы и обязательства в форме №1 и форме №2 за последний отчетный период не совпадают (т. е. разность строк 2450 и 2430 формы №2 не равна разности изменения строк 1180 и 1420 формы №1).

Изменение выручки наглядно представлено ниже на графике.



### 9.5.2. Анализ рентабельности

Показатели рентабельности как относительные характеристики эффективности деятельности предприятия могут быть разделены на две группы: показатели экономической рентабельности и показатели финансовой рентабельности.

Показатели экономической рентабельности, или показатели рентабельности продаж, рассчитываются как отношение прибыли (чистой, отчетного периода, от реализации) к чистой выручке. Показатели этой группы позволяют анализировать изменение эффективности (рентабельности) за счет изменения ассортимента (номенклатуры) и объемов производимой продукции, уровня рыночных цен на продукцию предприятия и потребленные ресурсы.

Показатели финансовой рентабельности рассчитываются как отношение прибыли (чистой, отчетного периода, от реализации) к среднему значению величины финансовых ресурсов или активов предприятия. Показатели финансовой рентабельности позволяют анализировать изменение эффективности в зависимости от размера и характера финансовых ресурсов и направлений их вложения в активы предприятия.

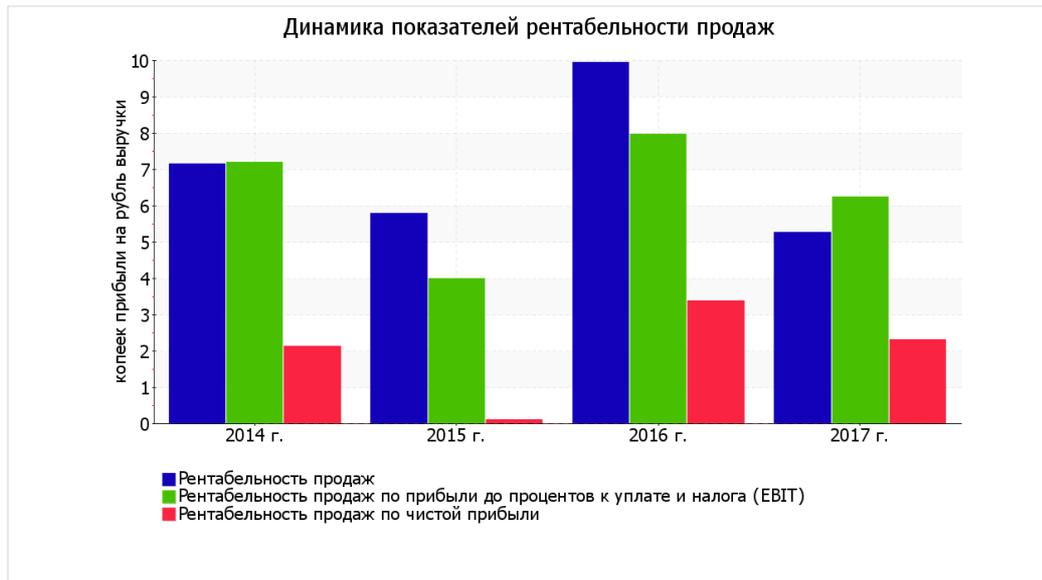
Таблица 9.8. Показатели рентабельности

Показатели рентабельности	Значение показателя (в %, или в копейках к рублю)				Изменение показателя	
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Δ% (гг. 5 - гг. 2)	± % ((5-2) - 2)
1	2	3	4	5	6	7
1. Рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки). Нормальное значение для данной отрасли: 11% и более.	7,2	5,8	9,9	5,3	-1,9	-26,4
2. Рентабельность продаж по EBIT (величина прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом рубле выручки).	7,2	4	8	6,2	-1	-13,3
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки). Нормальное значение для данной отрасли: не менее 6%.	2,1	0,1	3,4	2,3	+0,2	+8
<i>Справочно:</i> Прибыль от продаж на рубль, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг)	7,7	6,1	11	5,6	-2,1	-27,8
Коэффициент покрытия процентов к уплате (ICR), коэфф. Нормальное значение: 1,5 и более.	2	1	2,6	2,3	+0,3	+12,4

Представленные в таблице показатели рентабельности за последний год имеют положительные значения как следствие прибыльной деятельности ПАО "ТГК-14".

Прибыль от продаж в анализируемом периоде составляет 5,3% от полученной выручки. Однако имеет место отрицательная динамика рентабельности обычных видов деятельности по сравнению с данным показателем за период с 01.01.2014 по 31.12.2014 (-1,9%).

Показатель рентабельности, рассчитанный как отношение прибыли до процентов к уплате и налогообложения (ЕБИТ) к выручке организации, за последний год составил 6,2%. Это значит, что в каждом рубле выручки организации содержалось 6,2 коп. прибыли до налогообложения и процентов к уплате.



В следующей таблице представлена рентабельность использования вложенного в предпринимательскую деятельность капитала.

Таблица 9.9. Показатели рентабельности использования вложенного в предпринимательскую деятельность капитала

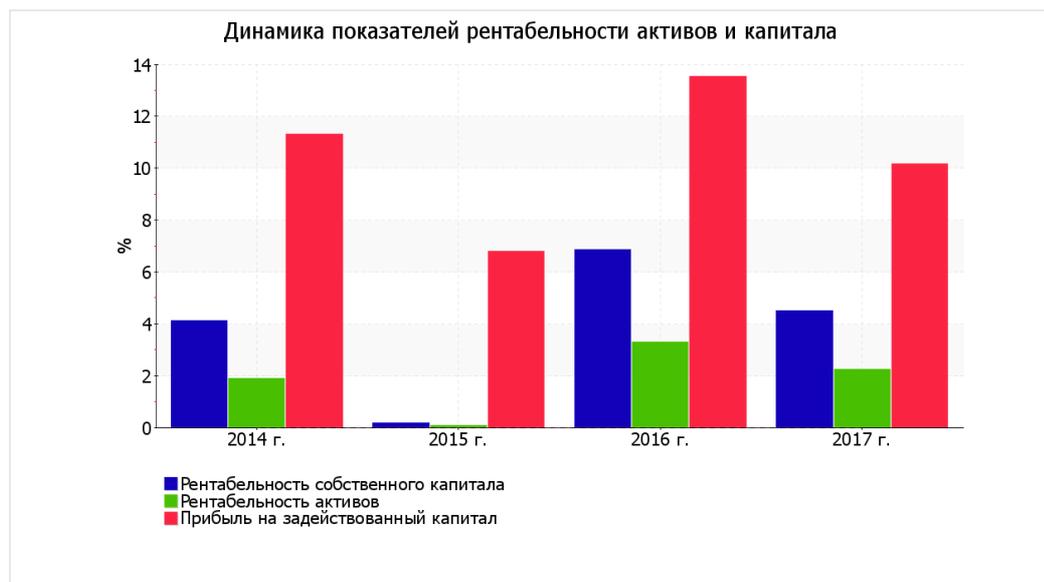
Показатель рентабельности	Значение показателя, %				Изменение показателя (гг. 5 - гг. 2)	Расчет показателя
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.		
1	2	3	4	5	6	7
Рентабельность собственного капитала (ROE)	4,1	0,2	6,9	4,5	+0,4	Отношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала. Нормальное значение для данной отрасли: не менее 9%.
Рентабельность активов (ROA)	1,9	0,1	3,3	2,2	+0,3	Отношение чистой прибыли к средней стоимости активов. Нормальное значение для данной отрасли: 3% и более.
Прибыль на	11,3	6,8	13,5	10,2	-1,1	Отношение прибыли до уплаты

Показатель рентабельности	Значение показателя, %				Изменение показателя (гр.4 - гр.3)	Расчет показателя
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.		
1	2	3	4	5	6	7
задействованный капитал (ROCE)						процентов и налогов (ЕБИТ) к собственному капиталу и долгосрочным обязательствам.
Рентабельность производственных фондов	9,3	7,8	13,6	7	-2,3	Отношение прибыли от продаж к средней стоимости основных средств и материально-производственных запасов.
Справочно: Фондоотдача, коэфф.	1,5	1,5	1,5	1,4	<0,1	Отношение выручки к средней стоимости основных средств.

За период 01.01–31.12.2017 каждый рубль собственного капитала ПАО "ТГК-14" принес чистую прибыль в размере 0,045 руб. За весь рассматриваемый период отмечен ощутимый рост рентабельности собственного капитала на 0,4%. Более того, тенденцию на повышение подтверждает и линейный тренд. За 2017 год значение рентабельности собственного капитала не укладывается в норму.

Рентабельность активов за период с 01.01.2017 по 31.12.2017 составила 2,2%. За последний год в сравнении с данными за 2014 год произошло заметное повышение рентабельности активов, составившее 0,3%. При этом на рост показателя также указывает и усредненный (линейный) тренд. В течение анализируемого периода наблюдалось разнонаправленное изменение рентабельности активов (как повышение, так и снижение); максимальное значение составило 3,3%, минимальное – 0,1%. Практически в течение всего анализируемого периода рентабельность активов сохраняла значение, не соответствующее норме.

Ниже на графике представлено изменение основных показателей рентабельности активов и капитала организации за весь рассматриваемый период.



### 9.5.3. Расчет показателей деловой активности (оборачиваемости)

Далее в таблице рассчитаны показатели оборачиваемости ряда активов, характеризующие скорость возврата вложенных в предпринимательскую деятельность средств, а также показатель оборачиваемости кредиторской задолженности при расчетах с поставщиками и подрядчиками.

Таблица 9.10. Коэффициенты, характеризующие деловую активность предприятия

Показатель оборачиваемости	Значение в днях				Коэфф. 2014 г.	Коэфф. 2017 г.	Изменение коэф. (гр.6 - гр.5)
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.			
1	2	3	4	5	6	7	8
Оборачиваемость оборотных средств (отношение средней величины оборотных активов к среднедневной выручке*; нормальное значение для данной отрасли: 408 и менее дн.)	86	85	92	105	4,2	3,5	+19
Оборачиваемость запасов (отношение средней стоимости запасов к среднедневной себестоимости проданных товаров; нормальное значение для данной	31	28	26	22	11,9	16,3	-9

Показатель оборачиваемости	Значение в днях				Коэфф. 2014 г.	Коэфф. 2017 г.	Изменение дн. (гг-3 - гг-2)
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.			
1	2	3	4	5	6	7	8
отрасли: 4 и менее дн.)							
Оборачиваемость дебиторской задолженности (отношение средней величины дебиторской задолженности к среднедневной выручке; нормальное значение для данной отрасли: 149 и менее дн.)	40	41	58	66	9	5,5	+26
Оборачиваемость кредиторской задолженности (отношение средней величины кредиторской задолженности к среднедневной выручке)	77	68	62	55	4,7	6,6	-22
Оборачиваемость активов (отношение средней стоимости активов к среднедневной выручке; нормальное значение для данной отрасли: 670 и менее дн.)	408	394	375	375	0,9	1	-33
Оборачиваемость собственного капитала (отношение средней величины собственного капитала к среднедневной выручке)	188	186	180	187	1,9	2	-1

\* Приведен расчет показателя в днях. Значение коэффициента равно отношению 365 к значению показателя в днях.

Коэффициент оборачиваемости активов характеризует эффективность использования всех ресурсов независимо от источников их образования, т. е. показывает, сколько раз за отчетный период совершается полный цикл производства и обращения.

Рост коэффициентов оборачиваемости активов предприятия уменьшает риск, связанный с привлечением заемных средств. Чем выше показатели оборачиваемости активов предприятия, тем больше может превышать критическое значение коэффициент соотношения заемных и собственных средств без существенной потери финансовой устойчивости предприятия.

Коэффициент оборачиваемости товарно-материальных запасов. Величина оборота товарно-материальных запасов по затратам на производство в днях характеризует длительность производственного цикла.

Чем выше коэффициент оборачиваемости запасов, тем меньше средств находится в наименее ликвидной форме, тем устойчивее финансовое положение предприятия.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности характеризует кредитную политику предприятия и уровень организации финансовых отношений с потребителями продукции. Показывает среднее число дней, требуемое для взыскания задолженности. Чем меньше это число, тем быстрее дебиторская задолженность обращается в денежные средства, а следовательно повышается ликвидность оборотных средств предприятия. Высокое значение коэффициента может свидетельствовать о трудностях со взысканием средств по счетам дебиторов. Как уже указывалось выше, долгий период оборачиваемости ДЗ может быть связан со спецификой деятельности Компании.

**Вывод:** Оборачиваемость активов в среднем за весь анализируемый период показывает, что организация получает выручку, равную сумме всех имеющихся активов за 388 календарных дней. При этом в среднем требуется 27 дней, чтобы получить выручку равную среднегодовому остатку материально-производственных запасов.

### 9.5.3. Факторный анализ рентабельности собственного капитала

Рентабельность собственного капитала за 2017 год составила 4,5%. За весь анализируемый период отмечен явный рост рентабельности собственного капитала, составивший 0,4%. Рассмотрим, какие факторы повлияли на изменение отдачи от собственного капитала. Проведем факторный анализ по формуле Дюпона:

$$\text{Рентабельность собственного капитала} = \frac{\text{Чистая прибыль (ЧП)}}{\text{Собственный капитал (СК)}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{Выручка}} \times \frac{\text{Выручка}}{\text{Активы}} \times \frac{\text{Активы}}{\text{СК}}$$

По этой формуле рентабельность собственного капитала характеризуется тремя показателями: рентабельностью продаж, оборачиваемостью активов и структурой капитала. Влияние каждого из этих трех факторов рассчитано методом цепных подстановок и представлено в следующей таблице.

Фактор	Изменение рентабельности собственного капитала сравнение двух периодов: 2017 г. и 2014 г.
Снижение рентабельности продаж (по чистой прибыли)	+0,33
Уменьшение оборачиваемости активов	+0,39

Фактор	Изменение рентабельности собственного капитала, сравнение двух периодов, 2017 г. и 2016 г.
Увеличение доли собственного капитала	-0,35
<b>Итого изменение рентабельности собственного капитала, выраженной в %</b>	<b>+0,37</b>

Рентабельность собственного капитала за предшествующий год составила 6,9%. Сравним ее с рентабельностью собственного капитала за последний анализируемый период (4,5%).

Фактор	Изменение рентабельности собственного капитала, сравнение двух периодов, 2017 г. и 2016 г.
Рост рентабельности продаж (по чистой прибыли)	-2,19
Уменьшение оборачиваемости активов	+0,01
Увеличение доли собственного капитала	-0,18
<b>Итого изменение рентабельности собственного капитала, выраженной в %</b>	<b>-2,36</b>

## 9.6. Определение неудовлетворительной структуры баланса

В следующей таблице рассчитаны показатели, рекомендованные в методике Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) (Распоряжение N 31-р от 12.08.1994; к настоящему моменту распоряжение утратило силу, расчеты приведены в справочных целях).

Таблица 9.11. Показатели банкротства

Показатель	Значение показателя		Изменение (гр 3-го 31)	Нормативное значение	Соответствие фактического значения нормативному на конец периода
	на начало периода (31.12.2016)	на конец периода (31.12.2017)			
1	2	3	4	5	6
1. Коэффициент текущей ликвидности	0,81	0,68	-0,13	не менее 2	не соответствует
2. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-0,81	-0,78	+0,03	не менее 0,1	не соответствует
3. Коэффициент утраты платежеспособности	x	0,31	x	не менее 1	не соответствует

Анализ структуры баланса выполнен за период с начала 2017 года по 31.12.2017 г.

Поскольку оба коэффициента на 31 декабря 2017 г. оказались меньше нормативно установленного значения, в качестве третьего показателя рассчитан коэффициент восстановления платежеспособности. Данный коэффициент служит для оценки перспективы восстановления организацией нормальной структуры баланса (платежеспособности) в течение полугода при сохранении имевшей место в анализируемом периоде тенденции изменения текущей ликвидности и обеспеченности собственными средствами. Значение коэффициента восстановления платежеспособности (0,31) указывает на отсутствие в ближайшее время реальной возможности восстановить нормальную платежеспособность. При этом необходимо отметить, что данные показатели неудовлетворительной структуры баланса являются достаточно строгими, поэтому выводы на их основе следует делать лишь в совокупности с другими показателями финансового положения организации. Кроме того, в расчете не учитывается отраслевая специфика.

## 9.7. Анализ кредитоспособности заемщика

Ниже приведен анализ кредитоспособности ПАО "ТГК-14" по методике Сбербанка России (утв. Комитетом Сбербанка России по предоставлению кредитов и инвестиций от 30 июня 2006 г. N 285-5-р).

Таблица 9.12. Показатели кредитоспособности

Показатель	Фактическое значение	Категория	Вес показателя	Расчет суммы баллов	Условно-категорные показатели		
					1 категория	2 категория	3 категория
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,16	1	0,05	0,05	0,1 и выше	0,05-0,1	менее 0,05
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	0,52	2	0,1	0,2	0,8 и выше	0,5-0,8	менее 0,5
Коэффициент текущей ликвидности	0,68	3	0,4	1,2	1,5 и выше	1,0-1,5	менее 1,0
Коэффициент наличия собственных средств (кроме торговых и лизинговых организаций)	0,52	1	0,2	0,2	0,4 и выше	0,25-0,4	менее 0,25
Рентабельность продукции	0,05	2	0,15	0,3	0,1 и выше	менее 0,1	нерентаб.
Рентабельность деятельности предприятия	0,02	2	0,1	0,2	0,06 и выше	менее 0,06	нерентаб.
Итого	x	x	1	2,15			

В соответствии с методикой Сбербанка заемщики делятся в зависимости от полученной суммы баллов на три класса:

- первоклассные – кредитование которых не вызывает сомнений (сумма баллов до 1,25);
- второго класса – кредитование требует взвешенного подхода (свыше 1,25 но меньше 2,35);
- третьего класса – кредитование связано с повышенным риском (2,35 и выше).

В данном случае сумма баллов равна 2,15. Следовательно организация может рассчитывать на получение банковского кредита.

## 9.8. Оценка вероятности банкротства

Одним из показателей вероятности скорого банкротства организации является Z-счет Альтмана, который рассчитывается по следующей формуле (применительно к ПАО "ТГК-14" взята 4-факторная модель для частных непроизводственных компаний):

$$Z\text{-счет} = 6,56T_1 + 3,26T_2 + 6,72T_3 + 1,05T_4,$$

Таблица 9.13. Оценка вероятности банкротства Z-счет Альтмана

Коэф-т	Расчет	Значение на 31.12.2017	Минимум	Прогнозируемое (р. 1 x 12.1)
1	2	3	4	5
T <sub>1</sub>	Отношение оборотного капитала к величине всех активов	-0,15	6,56	-0,97
T <sub>2</sub>	Отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов	0,02	3,26	0,06
T <sub>3</sub>	Отношение EBIT к величине всех активов	0,06	6,72	0,4
T <sub>4</sub>	Отношение собственного капитала к заемному	1,01	1,05	1,06
Z-счет Альтмана:				0,55

Предполагаемая вероятность банкротства в зависимости от значения Z-счета Альтмана составляет:

- 1.1 и менее – высокая вероятность банкротства;
- от 1.1 до 2.6 – средняя вероятность банкротства;
- от 2.6 и выше – низкая вероятность банкротства.

Для ПАО "ТГК-14" значение Z-счета по состоянию на 31.12.2017 составило 0,55. Это означает, что существует высокая вероятность банкротства ПАО "ТГК-14". Несмотря на полученный результат следует отметить, что Z-счет Альтмана позволяет очень условно оценить вероятность банкротства организации, и окончательный вывод следует делать по результатам более глубокого анализа.

Другая модель прогноза банкротства предложена британскими учеными Р. Таффлером и Г. Тишоу. Модель Таффлера была разработана по результатам тестирования модели Альтмана в более поздний период и включает четыре фактора:

$$Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4,$$

Таблица 9.14. Оценка вероятности банкротства Z-счет Таффлера

Кодиф.	Расчет	Значение на 31.12.2017	Весовитль	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
X <sub>1</sub>	Прибыль от продаж / Краткосрочные обязательства	0,12	0,53	0,06
X <sub>2</sub>	Оборотные активы / Обязательства	0,56	0,13	0,07
X <sub>3</sub>	Краткосрочные обязательства / Активы	0,43	0,18	0,08
X <sub>4</sub>	Выручка / Активы	0,96	0,16	0,15
Итого Z-счет Таффлера:				0,36

Вероятность банкротства по модели Таффлера:

Z больше 0,3 – вероятность банкротства низкая;

Z меньше 0,2 – вероятность банкротства высокая.

В данном случае значение итогового коэффициента составило 0,36, поэтому вероятность банкротства можно считать низкой.

Еще одну методику прогнозирования банкротства, адаптированную для российских условий, предложили Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова. Пятифакторная модель данной методики следующая:

$$R = 2K_1 + 0,1K_2 + 0,08K_3 + 0,45K_4 + K_5, \text{ где}$$

Таблица 9.15. Оценка вероятности банкротства модель Сайфуллина-Кадыкова

Кодиф.	Расчет	Значение на 31.12.2017	Весовитль	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
K <sub>1</sub>	Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-0,78	2	-1,56
K <sub>2</sub>	Коэффициент текущей ликвидности	0,65	0,1	0,07
K <sub>3</sub>	Коэффициент оборачиваемости активов	0,97	0,08	0,08
K <sub>4</sub>	Коммерческая маржа (рентабельность реализации продукции)	0,05	0,45	0,02
K <sub>5</sub>	Рентабельность собственного капитала	0,05	1	0,05
Итого (R):				-1,34

Согласно модели Сайфуллина-Кадыкова, при значении итогового показателя  $R < 1$  вероятность банкротства организации считается высокой, если  $R > 1$ , то вероятность низкая. В данном случае значение итогового показателя составило **-1,34**. Это говорит о неустойчивом финансовом положении организации, существующей вероятности банкротства. Однако следует учесть, что это упрощенная модель, не учитывающая отраслевые особенности. С учетом большего количества факторов результат может получиться иным, требуется более глубокий анализ.

## 9.9. Расчет рейтинговой оценки финансового состояния

Показатель	Вес показателя	Оценка			Средняя оценка (гр.3 x 0,25 + гр.4 x 0,6 + гр.5 x 0,15)	Оценка с учетом веса (гр.3 x гр.6)
		прошлые	настоящие	будущие		
1	2	3	4	5	6	7
<b>I. Показатели финансового положения организации</b>						
Коэффициент автономии	0,25	-1	0	+1	-0,1	-0,025
Соотношение чистых активов и уставного капитала	0,1	+2	+2	+2	+2	+0,2
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,15	-2	-2	-2	-2	-0,3
Коэффициент текущей (общей) ликвидности	0,15	-2	-2	-2	-2	-0,3
Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,2	-2	-1	-1	-1,25	-0,25
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,15	-1	-1	-1	-1	-0,15
Итого	1	Итоговая оценка (итого гр.7 : гр.2):				-0,825
<b>II. Показатели эффективности (финансовые результаты) деятельности организации</b>						

Показатель	Вес показателя	Оценка			Средняя оценка (гр.3 x 0,25 + гр.4 x 0,6 + гр.5 x 0,15)	Оценка с учетом веса (гр.2 x гр.6)
		прошлое	настоящее	будущее		
1	2	3	4	5	6	7
Рентабельность собственного капитала	0,3	-1	-1	-1	-1	-0,3
Рентабельность активов	0,2	-1	-1	0	-0,85	-0,17
Рентабельность продаж	0,2	+1	+1	+1	+1	+0,2
Динамика выручки	0,1	+1	+1	+1	+1	+0,1
Оборачиваемость оборотных средств	0,1	+1	+1	+1	+1	+0,1
Соотношение прибыли от прочих операций и выручки от основной деятельности	0,1	+2	+2	+2	+2	+0,2
Итого	1	<b>Итоговая оценка</b> (итого гр.7 : гр.2):				+0,13

Итоговая рейтинговая оценка финансового состояния ПАО "ТГК-14": **(-0,825 x 0,6) + (+0,13 x 0,4) = -0,44** (ССС - неудовлетворительное).

Финансовые результаты за период 01.01.14-31.12.17	Финансовое положение на 31.12.2017									
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	D
Отличные (AAA)		*								
Очень хорошие (AA)		*								
Хорошие (A)		*								
Положительные (BBB)		*								
Нормальные (BB)		*						V		
Удовлетворительные (B)	*		*	*	*	*	*	*	*	*
Неудовлетворительные (CCC)		*								
Плохие (CC)		*								
Очень плохие (C)		*								
Критические (D)		*								

Итоговый рейтинг **финансового состояния ПАО "ТГК-14"** по итогам анализа за период с 01.01.2014 по 31.12.2017 (шаг анализа - год):  
**ССС**  
(неудовлетворительное)

**Справочно:** Градации качественной оценки финансового состояния

Балл		Условное обозначение (рейтинг)	Качественная характеристика финансового состояния
от	до (вкл.)		
2	1,6	AAA	Отличное
1,6	1,2	AA	Очень хорошее
1,2	0,8	A	Хорошее
0,8	0,4	BBB	Положительное
0,4	0	BB	Нормальное
0	-0,4	B	Удовлетворительное
-0,4	-0,8	CCC	Неудовлетворительное
-0,8	-1,2	CC	Плохое
-1,2	-1,6	C	Очень плохое
-1,6	-2	D	Критическое

## 9.10. Общие выводы по финансовому анализу предприятия

Ниже по качественному признаку обобщены важнейшие показатели финансового положения и результаты деятельности ПАО "ТГК-14" в течение анализируемого периода.

Показатели финансового положения ПАО "ТГК-14", имеющие *исключительно хорошие* значения:

- чистые активы превышают уставный капитал, к тому же они увеличились за анализируемый период;
- положительная динамика собственного капитала относительно общего изменения активов организации.

*Положительно* результаты деятельности ПАО "ТГК-14" характеризует следующий показатель – чистая прибыль за последний год составила 289 324 тыс. руб.

Среди показателей финансового положения и результатов деятельности организации, имеющих *нормальные или близкие к нормальным* значения, можно выделить такие:

- удовлетворительная зависимость организации от заемного капитала (собственный капитал составляет 50% от общего капитала организации);
- за 2017 год получена прибыль от продаж (661 842 тыс. руб.), однако наблюдалась ее отрицательная динамика по сравнению с предшествующим годом (-566 373 тыс. руб.).

Среди *неудовлетворительных* показателей финансового положения и результатов деятельности ПАО "ТГК-14" можно выделить следующие:

- коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности не укладывается в нормативное значение;
- коэффициент абсолютной ликвидности не укладывается в нормативное значение;
- низкая рентабельность активов (2,2% за 2017 год);
- значительная отрицательная динамика прибыльности продаж (-1,9 процентных пункта от рентабельности за 2014 год равной 9,9%);
- коэффициент покрытия инвестиций ниже нормы (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств составляет только 57% от общего капитала организации);
- неустойчивое финансовое положение по величине собственных оборотных средств;
- значительное падение прибыли до процентов к уплате и налогообложения (ЕВИТ) на рубль выручки ПАО "ТГК-14" (-1 коп. от аналогичного показателя рентабельности за 2014 год).

Показатели финансового положения организации, имеющие *критические* значения:

- на 31 декабря 2017 г. значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами, равное -0,78, характеризуется как явно не соответствующее принятому нормативу;
- коэффициент текущей (общей) ликвидности значительно ниже нормативного значения;
- активы организации не покрывают соответствующие им по сроку погашения обязательства.

Оценив значение показателей ПАО "ТГК-14" на конец анализируемого периода, а также их динамики в течение периода и прогноза на ближайший год, сделаны следующие выводы. Баллы финансового положения и результатов деятельности организации составили -0,83 и +0,13 соответственно. То есть финансовое положение характеризуется как плохое; финансовые результаты – как нормальные. На основе эти двух оценок получена итоговая рейтинговая оценка финансового состояния предприятия, которая составила **ССС – неудовлетворительное** состояние.

Рейтинг "ССС" свидетельствует о неудовлетворительном финансовом состоянии организации, при котором финансовые показатели, как правило, не укладываются в норму. Причины такого состояния могут быть как объективные (мобилизации ресурсов на реализацию масштабных проектов, крупные сделки, общий спад или кризис в экономике страны или отрасли и т.п.), так и вызванные неэффективным управлением. На получение кредитных ресурсов такие организации могут претендовать лишь при надежных гарантиях возврата денежных средств, не зависящих от результатов деятельности организации в будущем (неудовлетворительная кредитоспособность).

# 10. Анализ рыночной ситуации

Для определения стоимости объекта оценщик исследует рынок в тех его сегментах, к которым относятся фактическое использование оцениваемого объекта и другие виды использования, необходимые для определения его стоимости. Объем исследований определяется оценщиком исходя из принципа достаточности.

## 10.1. Анализ внешних факторов

### Основные тенденции социально-экономического развития РФ

Изменение общественно-политического устройства, ликвидация планово-распределительной системы хозяйствования и приватизация государственной собственности, проведенные в России в период 1990-1999, привели к разрыву хозяйственных связей между предприятиями, резкому падению производства всех отраслей экономики и катастрофическому ухудшению положения большинства населения. Но, начиная с 2000 года, постепенно, благодаря укреплению государственной структуры и дисциплины удалось стабилизировать экономику и финансы, стабилизировать работу предприятий, реформировать социальные институты (пенсионную систему, систему медицинского обслуживания, систему социальной помощи), улучшить материальное и социальное положение населения и повысить конкурентоспособность страны в мировом разделении труда. Благоприятные условия для развития привели к росту производства всех отраслей экономики. Стабилизировался спрос не только на продукты питания и бытовые товары, но и на продукцию производственного назначения. Внешний долг государства с 158,7 млрд.долл. в 2000 году снижен до 50,6 млрд. долл. в 2018 году (далее зеленым цветом выделены положительные тенденции, красным - отрицательные).

### Основные экономические показатели Российской Федерации

	Июль 2018г.	В % к		I полу-годие 2018г. в % к I полу-годью 2017г.	Сравнительно		I полу-годие 2017г. в % к I полу-годью 2016г.
		июню 2017г.	маю 2018г.		июню 2017г. в % к 2016г.	маю 2017г.	
Валовой внутренний продукт, млрд.рублей	22239,4 <sup>1)</sup>	101,3 <sup>2)</sup>			100,6 <sup>2)</sup>		
Индекс выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности		101,5	101,9	102,6	103,7	104,2	103,1
Индекс промышленного производства <sup>3)</sup>		102,2	99,8	103,0	103,4	101,3	103,7
Производство сельского хозяйства, млрд.рублей	330,6	100,9	98,2	102,2	98,9	99,6	100,5
Грузооборот транспорта, млрд.т-км	452,3	102,0	95,7	102,9	108,9	96,7	107,3
в том числе железнодорожного транспорта	209,1	103,0	95,3	104,5	107,4	96,8	107,5
Объем услуг в сфере телекоммуникаций, млрд.рублей	141,6	99,7	101,4	99,5	97,2	101,8	97,6
Оборот розничной торговли, млрд.рублей	2561,1	103,0	101,7	102,6	101,4	101,1	99,7
Объем платных услуг населению, млрд.рублей	769,5	101,3	99,1	102,4	100,6	100,9	100,3
Внешнеторговый оборот, млрд.долларов США	57,9 <sup>4)</sup>	120,9 <sup>4)</sup>	101,2 <sup>5)</sup>	123,0 <sup>4)</sup>	131,3 <sup>6)</sup>	108,0 <sup>7)</sup>	129,7 <sup>8)</sup>
в том числе:							
экспорт товаров	36,5	129,2	100,7	127,6	128,2	108,3	131,3
импорт товаров	21,4	108,8	102,1	115,8	136,0	107,5	127,2
Инвестиции в основной капитал, млрд.рублей	2302,0 <sup>9)</sup>	103,6 <sup>2)</sup>			101,4 <sup>2)</sup>		
Индекс потребительских цен		102,3	100,5	102,3	104,4	100,6	104,4
Индекс цен производителей промышленных товаров <sup>10)</sup>		116,1	103,4	108,5	102,9	99,7	109,1
Реальные располагаемые денежные доходы <sup>11)</sup>		100,2	110,1	102,6 <sup>11)</sup>	99,9	110,0	97,3 <sup>11)</sup>
Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций:							
номинальная, рублей	45840 <sup>10)</sup>	109,7 <sup>10)</sup>	104,0 <sup>10)</sup>	111,2 <sup>10)</sup>	108,3	104,5	107,1
реальная		107,2 <sup>10)</sup>	103,5 <sup>10)</sup>	108,7 <sup>10)</sup>	103,8	103,9	102,6
Общая численность безработных (в возрасте 15 лет и старше), млн.человек	3,5	91,8	98,2	91,5	92,1 <sup>12)</sup>	97,8	92,6 <sup>12)</sup>
Численность официально зарегистрированных безработных (по данным Роструда), млн.человек	0,7	86,5	96,6	86,4	84,3	96,8	85,3

1) Данные за I квартал 2018г. (первая оценка).  
2) I квартал 2018г. в % к I кварталу 2017 года.  
3) I квартал 2017г. в % к I кварталу 2016 года.  
4) По видам деятельности "Добыча полезных ископаемых", "Обработка древесины и производство изделий из дерева", "Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха", "Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений".  
5) Данные за май 2018 года.  
6) Май 2018г. в % к маю 2017г. в % к соответствующему периоду предыдущего года, в фактически действовавших ценах.  
7) Май 2018г. в % к маю 2017г. в % к соответствующему периоду предыдущего года, в фактически действовавших ценах.  
8) Январь-май 2018г. и январь-май 2017г. в % к соответствующему периоду предыдущего года, в фактически действовавших ценах.  
9) Данные за I квартал 2018 года.  
10) Оценка.  
11) В целях сопоставимости данных показатель приведен без учета единовременной денежной выплаты пенсионерам в январе 2017г. в размере 5 тыс.рублей, назначенной в соответствии с Федеральным законом от 22 ноября 2016г. № 385-ФЗ. С учетом указанной выплаты реальные располагаемые денежные доходы в I полугодии 2018г. в % к I полугодью 2017г. составили 101,6%, в I полугодии 2017г. в % к I полугодью 2016г. - 98,2%.  
12) Показатель рассчитан по численности безработных в возрасте 15-72 лет.

На основании данных Росстата **все ключевые экономические показатели Российской Федерации положительны**, но недостаточны для активного роста рынков. Особенно отстают реальные денежные доходы большинства населения, в результате чего – низкий потребительский спрос, низкий рост торговли, сферы услуг, строительства и промышленного производства. Как результат, - низкий общий рост ВВП.

**В строительстве** объем СМР в I полугодии 2018г. составил 2922,1 млрд.рублей (в сопоставимых ценах), или **99%** г/г, что недостаточно для роста рынка недвижимости, но удовлетворительно, учитывая завышенный (экономически необоснованный ростом доходов) рост в периоды 2006, 2007, 2013, 2014 годов (7-20% в год), когда за период 2005-2015 гг. среднегодовой рост составил 9,1%. Это обусловило коррекцию цен рынка недвижимости в 2016-2018гг.

**Инфляция** по итогам июня 2018 г. к июню 2017 г. составила **+2,3%**, что должно положительно влиять на развитие экономики и инвестиции.

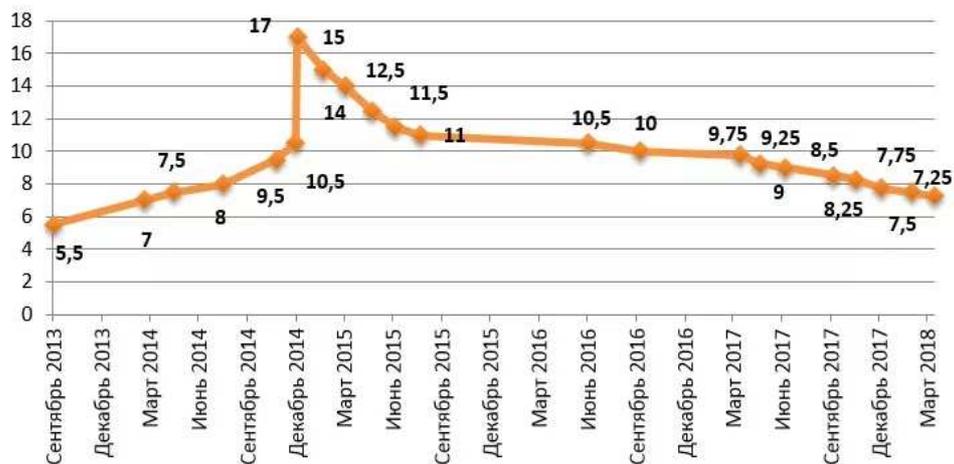
**Средства организаций и физ. лиц** в банках (счета, банковские депозиты и вклады) в рублях, иностранной валюте и драгоценных металлах на 01.07.2018 г. составили 55,8 трлн. руб. (**+7,9%**).

**Объем предоставленных кредитов** в рублях и иностранной валюте с начала года на 01.07.2018 года: организациям и предпринимателям – 20,5 трлн. руб. (**+13,8%** по сравнению с 01.07.2017г.), задолженность составила 30,6 трн. руб. (в т.ч. просроченная – **6,9%**). Кредиты физическим лицам - 5,5 трлн. руб. (**+37,5%**). Общая задолженность по ипотечным жилищным кредитам – 5,7 трлн.руб. (**+23,9%**), из них просроченная - **1,0%** от задолженности.

В банковской сфере тенденции односторонне положительные – идет накопление средств и увеличение объемов кредитования. С другой стороны, высокая просроченная задолженность организаций говорит о недостаточном росте и доходах бизнеса, что может создать проблемы в будущем.

**Ключевая ставка**, установленная ЦБ России с 26.03.2018г., составляет **7,25%** годовых.

### Динамика ключевой ставки



ЦБР балансирует ключевую ставку на приемлемом для данной ситуации уровне: повышение ставки заморозит кредитование и экономический рост, снижение приведет к росту просроченной задолженности бизнеса и в условиях низкого спроса также остановит экономический рост.

**Международные резервы** Российской Федерации на 27.07.2018 возросли до 459,5 млрд долл. США (**+9,7%** по сравнению с аналогичным периодом прошлого года), что создает гарантии стабилизации в периоды возможных экономических кризисов.

**Государственные целевые программы.** На 01.12.2017 года в России реализуется 41 государственная программа по пяти основным направлениям: социального, экономического, государственного, регионального и оборонного развития по блокам: новое качество жизни – 6934,0 млрд. руб., инновационное развитие и модернизация экономики – 1879,0 млрд. руб., эффективное государство – 1522,8 млрд. руб., сбалансированное региональное развитие – 879 млрд. руб. Госпрограммы направлены на экономический рост и социальную стабильность.

### Выводы и перспективы российской экономики

Исторически сложившееся противостояние Запада и России еще более обострилось, начиная с 1996 года, после размещения военной инфраструктуры НАТО (авиации, ЗРК, бронетанковых частей, учебных центров) в Польше, а затем с 1999 года в Болгарии, Румынии, Словакии, Словении, Эстонии, Латвии, Литве. С момента окончания Второй мировой войны Европа является форпостом США для военной агрессии в Африке, на Ближнем Востоке и в азиатском регионе. Агрессивная захватническая сущность НАТО выражена словами Верховного

главнокомандующего сил НАТО в Европе, заявившего, что торговый путь через Атлантический океан приносит США 4 триллиона долларов. Силы НАТО насчитывают 24 тысяч единиц боевой авиации, 800 океанских кораблей. НАТО «является мощным и действенным альянсом, который поддерживает» Америку в ее миссиях в регионе и за его пределами, заявил адмирал. Результаты этих «миссий» мы видим во Вьетнаме, Корее, в Югославии, Ираке, Ливии, Сирии.

Поэтому происходившие в последние пятнадцать лет масштабное восстановление и усиление России, восстановление военного паритета с Западом препятствуют безраздельному господству в мире правящих кругов США. В результате возникло небывалое экономическое и политическое напряжение вокруг нашей страны. Это остро проявляется в разжигании национализма и радикализма, развязывании Западом гражданских войн на Украине и в Сирии, в провокациях и подлогах, в санкциях против неудобных, в многочисленных попытках Запада дискредитации и международной изоляции России через подконтрольные международные организации и СМИ. Цель – через хаос и разорение международных конкурентов – сохранение мирового политического и экономического лидерства, полный контроль и использование международных финансов и мировых сырьевых ресурсов (включая российские), привлечение и использование передового международного бизнеса и инвестиций, прогрессивных технологий, интеллектуальных ресурсов, получение и сохранение максимальных доходов правящей западной элиты, орудием которой является государственная военно-политическая машина США.

Вместе с тем, многие страны и деловые круги видят в России гаранта безопасности, соблюдения международных законов и большие экономические перспективы сотрудничества. Как результат, внешнеторговый оборот России (по данным Таможенной службы) вырос в 2017 по сравнению с 2016 годом на 24,8%, а январе-мае 2018 на 23%, при этом, высокое положительное сальдо торгового баланса обеспечивает успешное обслуживание внешнего государственного долга и выполнение госпрограмм структурного развития экономики страны. Напротив, в разрез интересам США на фоне обострения развязанных Западом конфликтов на Ближнем Востоке цены на нефть вновь начали стабильный рост. В итоге, экспорт российской нефти даже при снижении физического объема значительно вырос, доходы "Газпрома" от экспорта газа в январе-марте 2018 года выросли на 29,3% по сравнению 1 кв. 2017 года и составили \$12,4 млрд.

Даже в условиях мощного внешнего противодействия в России полным ходом идёт развитие инфраструктуры: строительство авто- и железных дорог, магистральных коммуникаций, строительство и реконструкция энергетических объектов. С большим опережением планируемых сроков построен и введен в эксплуатацию крупнейший в Европе и России Крымский мост. Развиваются коммерческие отношения с компаниями Западной Европы, Китая, Турции, Японии, Индии, Ирана, многих других стран. Строятся самые крупные в мире газопроводы в Европу, Китай, Турцию. С Китаем и Ираном прорабатывается создание ключевых транспортных артерий через территорию России в Европу: с востока на запад, с севера на юг, развивается инфраструктура северного морского пути. Реализация этих проектов усиливает значение России в мире, что несомненно отразится и на экономике, и на доходах, и на рынке недвижимости.

На десятом саммите БРИКС, состоявшемся 25–27 июля 2018 г. в Йоханнесбурге руководители Бразилии, России, Индии, Китая и ЮАР приняли совместную декларацию по широкому кругу взаимодействия в области экономики, культуры, науки, экологии, глобального управления, где обязались поддерживать принципы многосторонности и центральной роли ООН в международных делах, поддерживать честный, справедливый и равноправный международный порядок на основе целей и принципов, закрепленных в Уставе ООН, соблюдения норм международного права, поощрения приверженности принципам демократии и верховенства права в международных отношениях, а также совместно противостоять общим вызовам безопасности. Стороны заявили о своей приверженности формированию более честного, справедливого и представительного многополярного мирового порядка в целях процветания всего человечества, при котором полностью соблюдается всеобщий запрет на применение силы и исключается использование односторонних принудительных мер.

Из данных Госкомстата, Минэкономразвития РФ и Банка России видим, что **ключевые экономические показатели России показывают динамику роста**: сокращение производства невостребованных рынком товаров компенсируется развитием дефицитных отраслей и производств. Тем самым, корректируется, улучшается отраслевая структура экономики. Вместе с тем, можно констатировать, что **восстановление потребительского спроса после падения 2015-2016гг. происходит непозволительно низкими темпами**. В результате рост экономики мизерный, особенно, учитывая низкую базу. **Это обусловлено низкой потребительской активностью в связи с низкими доходами населения, на фоне значительного расслоения общества по доходам, на фоне негативной информации о пенсионной реформе и увеличении налогов, которые неизменно отрицательно отразятся на большинстве (беднейших) слоёв общества и на доверии к власти**. Сильное государство и политическая система, основанные на доверии народа, на росте народного благосостояния и на общественном консенсусе, стабильная и взвешенная налоговая система, а также льготы и конкурентная среда для бизнеса и инвестиций станут благоприятной основой для укрепления и устойчивого развития российской экономики. Учитывая низкую загруженность

производственных мощностей (от 30 до 70 %) и готовность к росту производства, гигантские энергетические, сырьевые и кадровые возможности России, вероятен годовой рост ВВП до 4-5% к 2020 году. Этому способствует и сложившийся тренд роста мировых цен на энергоресурсы и сырье, а также - гарантирующие экономическую стабильность золотовалютные резервы страны.

В стабильных условиях экономического роста неизбежно будут расти доходы госбюджета, бизнеса и населения, а с ними - расти и развиваться рынок недвижимости наряду с развитием связанных с рынком отраслей (строительной, производства стройматериалов, ипотечного кредитования, посреднических услуг).

Коррекция цен недвижимости 2015 – 2017 гг. оздоровила этот рынок и при общеэкономическом росте создаёт основу его дальнейшего поступательного развития. Показательно увеличение объёмов жилищного кредитования, чему содействуют и государственные программы.

#### Источники

1. [http://www.gks.ru/free\\_doc/doc\\_2018/info/oper-06-2018.pdf](http://www.gks.ru/free_doc/doc_2018/info/oper-06-2018.pdf),
2. <http://www.cbr.ru/>,
3. <http://economy.gov.ru/wps/wcm/connect/8dd2of98-89eb-4fb8-94bd-68c7954b14fc/1804016.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=8dd2of98-89eb-4fb8-94bd-68c7954b14fc>

*Анализ подготовлен специалистами СтатРиелт и основан на последних официальных данных по состоянию на 03.08.2018 года.*

## 10.2. Обзор рынка объекта оценки

Одним из важнейших направлений реформирования электроэнергетики РФ является совершенствование рынков электроэнергии путем преобразования существующего оптового рынка электрической энергии и мощности в полноценный конкурентный оптовый рынок и формирование эффективных розничных рынков электроэнергии, обеспечивающих надежное энергоснабжение потребителей.

Электростанции эмитента расположены в ОЭС Сибири. Суммарные объемы потребления и выработки электроэнергии в ОЭС Сибири складываются из показателей энергосистем Алтайского края и Республики Алтай, Республики Бурятия, Забайкальского края, Иркутской области, Кемеровской области, Красноярского края, Новосибирской области, Омской области, Томской области, Республики Тыва, Республики Хакасия.

По оперативным данным ОАО «СО ЕЭС» потребление электроэнергии в Объединенной энергосистеме (ОЭС) Сибири за 3 месяца 2018 года составило 58 030,7 млн. кВтч.

Выработка электроэнергии за 3 месяца 2018 года в ОЭС Сибири составила 56 151,1 млн. кВтч.

Потребление электроэнергии в энергосистеме Забайкальского края за 3 месяца 2018 года составило 2 227,1 млн. кВтч.

Потребление электроэнергии в энергосистеме Республики Бурятия за 3 месяца 2018 года составило 1 614,7 млн. кВтч.

Выработка электроэнергии в энергосистеме Забайкальского края за 3 месяца 2018 года составила 2 098,9 млн. кВтч.

Выработка электроэнергии в энергосистеме Республики Бурятия за 3 месяца 2018 года составила 1 800,7 млн. кВтч.

В условиях, сложившихся в отчетном квартале, в целях максимизации финансового результата от реализации электрической энергии эмитент планировал оптимальную величину электрической нагрузки и осуществлял непрерывную оптимизацию режима работы тепловых электрических станций.

В будущем эмитент планирует реализовывать меры, направленные на повышение энергетической эффективности работы основного оборудования и снижение удельных затрат, что позволит повысить уровень конкурентоспособности продукции эмитента на рынке и повысить рентабельность основной деятельности.

По мнению эмитента, положительная ценовая конъюнктура на свободном рынке электроэнергии в текущем году сохранится.

Результаты деятельности эмитента оцениваются менеджментом как удовлетворительные и адекватные текущему состоянию и тенденциям развития отрасли.

В протоколах заседаний Совета директоров и Правления эмитента не отражено никаких особых мнений членов соответствующих органов управления, настаивающих на отражении такого мнения.

### **Анализ факторов и условий, влияющих на деятельность эмитента**

Факторы, влияющие на финансовое положение эмитента, при осуществлении им деятельности на оптовом рынке электроэнергии и мощности.

Результаты деятельности эмитента на ОРЭМ в значительной степени зависят от сложившихся цен реализации электроэнергии и мощности. В свою очередь цены реализации электрической энергии и мощности зависят от следующих факторов:

- спрос на электроэнергию в энергорайонах;
- себестоимость производства электроэнергии и мощности;
- наличие сетевых ограничений;
- рыночные стратегии генерирующих компаний, расположенных в одной энергосистеме с электростанциями эмитента;
- структура поставки электроэнергии и мощности различными видами электростанций (ТЭС, ГЭС).

Согласно оценкам, энергопотребление в ОЭС Сибири будет неуклонно расти, и, как следствие, прогнозируется рост спроса на электроэнергию. Для краткосрочной оценки фактора спроса, специалисты эмитента проводят ежедневный многофакторный анализ событий/явлений, влияющих на спрос.

Существуют факторы, способные оказать отрицательное влияние на спрос на электроэнергию и мощность, среди таких факторов наиболее значимы следующие:

- отклонение погодных условий от прогнозируемых величин, ведущие к росту потребления;
- наличие сетевых ограничений может приводить к невозможности поставки электроэнергии потребителям в необходимых объемах;
- стратегия конкурентов эмитента, направленная на снижение цены на электроэнергию на рынке.

Положительное воздействие на спрос на электроэнергию эмитента оказывают следующие факторы:

- отклонения погодных условий от прогнозируемых величин, ведущие к росту потребления;
- наличие сетевых ограничений может приводить к росту цены в запираемых областях.
- стратегия конкурентов эмитента, направленная на повышение цены на электроэнергию на рынке.

Для непрерывного улучшения показателей деятельности на ОРЭМ, достигнутых в отчетном периоде, эмитент планирует выполнение следующих мероприятий:

- непрерывно оптимизировать поставку на ОРЭ с учетом стоимостных показателей;
- инвестировать в модернизацию и реконструкцию основных средств, для снижения удельных затрат и повышения конкурентоспособности продукции;
- не допускать нарушений платежной дисциплины со стороны потребителей энергии;
- обеспечивать постоянный рост эффективности всех звеньев производственной цепи эмитента.

Факторы, влияющие на финансовое положение эмитента, при осуществлении им деятельности на рынках тепловой энергии.

Результаты деятельности эмитента на рынках тепловой энергии в значительной степени зависят:

- от объема реализации тепловой энергии;
- от динамики дебиторской задолженности;
- от регулирования тарифов на тепловую энергию.

Положительное влияние на объем реализации тепловой энергии могут оказывать следующие факторы:

- снижение температуры наружного воздуха в отопительный период относительно плана;
- подключение новых потребителей тепловой энергии от источников эмитента;

Отрицательное влияние на объем реализации тепловой энергии могут оказывать следующие факторы:

- повышение температуры наружного воздуха в отопительный период относительно плана;
- реализация потребителями тепловой энергии мер, направленных на энергосбережение;
- отказ от услуг централизованного теплоснабжения с переходом на теплоснабжение от собственных источников.

Положительное влияние на динамику дебиторской задолженности (снижение дебиторской задолженности) потребителей тепловой энергии могут оказать следующие факторы:

- отмена ограничения возможности прекращения поставки тепловой энергии должникам;
- повышение реальных доходов населения.

Негативное влияние на динамику дебиторской задолженности (рост дебиторской задолженности) потребителей тепловой энергии могут оказать следующие факторы:

- сокращение реальных доходов населения;
- законодательное ограничение возможностей эмитента по взысканию задолженности.

Положительное влияние на финансовое положение эмитента могут оказать следующие факторы, связанные с регулированием тарифов на тепловую энергию:

- переход на ценообразование по методу альтернативной котельной;
- качественное прогнозирование макроэкономических ценовых индексов при установлении тарифов методом индексации;
- реализация эмитентом программы сокращения производственных издержек с сохранением достигнутого эффекта в регулируемых тарифах на тепловую энергию;
- увеличение доли отпуска тепловой энергии в режиме комбинированной выработки тепловой и электрической энергии;
- подключение к тепловым сетям новых потребителей.

Негативное влияние на финансовое положение эмитента могут оказать следующие факторы, связанные с регулированием тарифов на тепловую энергию:

- сдерживание темпов роста платы граждан за коммунальные услуги;
- необоснованное занижение величины необходимой валовой выручки по тепловой энергии.

Для непрерывного улучшения показателей деятельности на рынках тепловой энергии, достигнутых в отчётном периоде, эмитент планирует выполнение следующих мероприятий:

- инвестировать в модернизацию и реконструкцию основных средств, для снижения удельных затрат;
- контролировать платёжную дисциплину потребителей;
- защищать собственные экономические интересы при установлении регулируемых тарифов, при необходимости – участвовать в процедурах разногласий и споров с регулирующими органами;
- предпринимать меры, направленные на минимизацию дебиторской задолженности потребителей тепловой энергии;
- осуществлять перевод домохозяйств – потребителей тепловой энергии на прямые расчёты за поставленные эмитентом энергоресурсы.
- осуществлять подключение новых потребителей тепловой энергии в соответствии с действующим Законодательством.

*Источник: Общество (ежеквартальный отчет - <http://www.tgk-14.com>)*

### **Конкуренты эмитента**

На локальных рынках тепловой энергии у эмитента отсутствуют конкуренты.

Оптовый рынок электрической энергии и мощности характеризуется сложной системой финансовых потоков и отличием их от физического процесса потребления и производства электроэнергии. Поскольку география потребителей эмитента (как и других поставщиков на ОРЭМ) охватывает обе ценовые зоны, то в общем можно считать, что конкурентами для электростанций эмитента являются все поставщики на ОРЭМ – электростанции, число которых превышает 500. Однако в силу сетевых ограничений в энергосистемах Забайкальского края и Республики Бурятия основными конкурентами Общества можно рассматривать электростанции, расположенные в данных регионах. Основные характеристики данных электростанций приведены в таблице.

Наименование компании	Наименование электростанции	Мощность установленная, МВт	Зона свободного перетока
АО «Интер РАО - Электрогенерация»	Харанорская ГРЭС, ТГ-1,2	430	Чита
АО «Интер РАО - Электрогенерация»	Харанорская ГРЭС, ТГ-3	225	Чита
АО «ОТЭК»	Краснокаменская ТЭЦ (ППГХО)	410	Чита
АО «Интер РАО - Электрогенерация»	Гусиноозерская ГРЭС ТГ-2,3,5,6	750	Бурятия
АО «Интер РАО - Электрогенерация»	Гусиноозерская ГРЭС ТГ-4	210	Бурятия
АО «Интер РАО - Электрогенерация»	Гусиноозерская ГРЭС ТГ-1	170	Бурятия

В связи с ограничениями перетока мощности по транзиту Чита-Бурятия в Забайкальском энергосистеме существует зависимость цены РСВ от ценовых заявок субъектов ОРЭ Забайкальского края. Основными конкурентами в энергосистеме Забайкальского края станциям ПАО «ТГК-14» являются: Харанорская ГРЭС и ТЭЦ ППГХО. Следует ожидать цен РСВ на уровне средневзвешенного тарифа этих трех поставщиков с учетом их объемов поставок и влияния перетока с запада энергосистемы. В энергосистеме Республики Бурятия складывается аналогичная ситуация, однако, цена здесь несколько выше, чем в Забайкальской энергосистеме.

*Источник: Общество (ежеквартальный отчет - <http://www.tgk-14.com>)*

### 10.3. Риски, связанные с приобретением размещаемых (размещенных) ценных бумаг

Политика эмитента в области управления рисками:

В ПАО «ТГК-14» действует «Положение о системе управления рисками ПАО «ТГК-14».

Положение содержит цели и задачи Общества в области управления рисками, принятую в Обществе классификацию рисков и описание подходов к анализу, оценке и управлению рисками.

Система управления рисками ПАО «ТГК-14» позволяет минимизировать риск инвестирования в ценные бумаги эмитента.

#### **Отраслевые риски**

Основными видами деятельности эмитента являются производство и реализация электрической энергии, мощности и тепловой энергии.

Риск, связанный с изменением потребления тепловой энергии.

Спрос на тепловую энергию в масштабах системы теплоснабжения населённого пункта определяется климатическими характеристиками конкретного отопительного периода.

Понижение температуры наружного воздуха влечёт рост спроса на продукцию эмитента – тепловую энергию. Повышение температуры наружного воздуха, напротив, приводит к сокращению объёма реализации тепловой энергии.

Отклонения от плановой величины полезного отпуска тепловой энергии учитываются при расчёте тарифа на тепловую энергию в периоде регулирования, следующем за отчётным периодом. Таким образом, риск не может оказать значительного влияния на долгосрочные цели Общества.

Риски, связанные с торговлей электрической энергией на оптовом рынке.

На свободном рынке электроэнергии цена складывается под влиянием спроса и предложения. При этом на рынке конкурируют производители – электростанции, использующие различные технологии производства электрической энергии (тепловые электрические станции на органическом топливе, атомные электростанции, гидроэлектростанции и др.). На электростанциях эмитента в качестве основного топлива используется органическое топливо – уголь.

В случае увеличения доли реализации электроэнергии, произведённой гидроэлектростанциями в общем объёме реализации электроэнергии в ценовой зоне оптового рынка электроэнергии и мощности, цена на электроэнергию может сложиться ниже себестоимости производства электроэнергии на электростанциях эмитента. В таком случае, эмитент понесёт убытки.

Для обеспечения конкурентоспособности на рынке электроэнергии эмитент реализует мероприятия по реконструкции и модернизации основного оборудования, направленные на

снижение удельного расхода топлива на производство электроэнергии, а также мероприятия, направленные на снижение цены топлива.

Риск увеличения конкуренции на рынке мощности в результате ликвидации сетевых ограничений.

Мощность ряда генерирующих объектов эмитента в 2016-2019гг. будет поставляться в вынужденном режиме (ТГ № 1-6 Читинской ТЭЦ-1, ТГ № 1,3 Улан-Удэнской ТЭЦ-1, ТГ № 1,2 Приаргунской ТЭЦ). Цена поставки мощности в вынужденном режиме выше конкурентной цены, сложившейся по итогам конкурентного отбора мощности в 2017 году. В случае ликвидации сетевых ограничений указанные генерирующие объекты не будут отнесены к объектам, поставляющим мощность в вынужденном режиме, в результате Общество понесёт убытки.

Для минимизации последствий риска Обществом выполняются мероприятия, направленные на повышение конкурентоспособности на рынке мощности путём снижения затрат. По малым объектам генерации (до 25 МВт) оценивается экономическая целесообразность перевода объектов на розничный рынок.

Риск изменения цен на топливо.

Доля затрат на топливо в структуре себестоимости производства эмитента составляет около 50 %. Рост цены на основное топливо – уголь способен привести к ухудшению финансово-экономического состояния эмитента.

Эмитентом непрерывно реализуются меры, направленные на снижение вероятности и последствий наступления риска. Среди таких мер следующие:

- качественное планирование расхода основного вида топлива;
- заключение долгосрочных договоров поставки топлива с проверенными контрагентами (в настоящее время поставка угля на электростанции эмитента осуществляется на основании долгосрочных договоров с предприятиями, входящими в холдинг «СУЭК»);
- использование непроектных марок углей с низкой стоимостью при условии обеспечения надёжности и непрерывности производства.

Риск, связанный с государственным регулированием тарифов на тепловую энергию.

Для эмитента существует риск необоснованного государственного регулирования тарифов, связанный с возможностью утверждения тарифов на тепловую энергию, не обеспечивающих компенсацию затрат на соответствующий вид деятельности. В случае реализации риска Общество вынуждено привлекать внешние источники финансирования текущей деятельности. Эмитентом предпринимаются значительные меры, направленные на предупреждение возникновения риска, среди которых:

- качественное обоснование расходов на теплоснабжение;
- защита экономических интересов в процедурах досудебных споров;
- реализация программы снижения производственных издержек.

Риск аварий и нарушения непрерывности производства.

Аварии на объектах эмитента могут возникать как в результате неправильных действий персонала, так и являться следствием внешних факторов, неподконтрольных эмитенту.

Ликвидация последствий аварий требует значительных финансовых затрат. Нарушение непрерывности процессов энергоснабжения может привести к наложению на Общество штрафных санкций. Совокупное влияние указанных факторов может значительно ухудшить финансово-экономическое состояние эмитента и привести к невозможности исполнения обязательств по ценным бумагам.

Эмитент реализует следующие мероприятия, направленные на управление риском:

- страхование основных средств – опасных производственных объектов;
- страхование персонала от несчастных случаев и заболеваний;
- качественное планирование и выполнение ремонтной программы на основании всестороннего анализа риска и идентификации его факторов;
- повышение качества эксплуатации оборудования путём повышения уровня квалификации оперативного персонала и совершенствования процессов управления производством.

### **Страновые и региональные риски**

Эмитент осуществляет свою деятельность на территории Российской Федерации, в субъектах Сибирского федерального округа – Забайкальском крае и Республике Бурятия. В силу климатических характеристик указанных регионов, со стороны населения и предприятий, осуществляющих деятельность на соответствующей территории, существует устойчивый спрос на тепловую энергию.

Деятельность эмитента подвержена рискам, связанным с изменением общеэкономической, политической и социальной ситуации в стране.

Высокая в сравнении с развитыми экономиками инфляция, высокий уровень кредитной нагрузки населения при отсутствии роста реальных доходов населения – все эти

неблагоприятные макроэкономические факторы представляют угрозу для Общества.

Ключевыми для эмитента факторами странового риска являются:

- сдерживание темпов роста цен и тарифов на продукцию Общества при отсутствии возможности сопоставимого сокращения затрат;
- рост дебиторской задолженности ввиду снижения платёжеспособности контрагентов.

Эмитентом реализуются меры, направленные на управление указанными факторами странового риска, в частности, проводится непрерывная работа по управлению издержками и установлению экономически обоснованных цен и тарифов на продукцию.

В случае возникновения военных конфликтов эмитент несет риски выведения из строя его основных средств.

Риски введения чрезвычайного положения, возникновения стихийных бедствий и проведения забастовок могут оказать крайне негативное влияние на деятельность эмитента, однако вероятность наступления соответствующих рисков минимальна.

### **Финансовые риски**

Риск изменения процентных ставок.

Отраслевая принадлежность эмитента предопределяет высокую капиталоемкость, по этой причине у эмитента может возникать потребность в привлечении значительных объёмов заёмного финансирования для реализации инвестиционных мероприятий, направленных на развитие.

Кроме того, эмитент регулярно привлекает заёмное финансирование на цели пополнения оборотных средств. Увеличение процентных ставок по заёмному финансированию приведёт к росту расходов эмитента на обслуживание задолженности, что может негативно отразиться на финансовом состоянии эмитента.

Эмитент управляет указанным риском посредством стремления к оптимальному соотношению собственного и заёмного капитала и увеличения доли займов со сроком погашения свыше одного года.

Риск изменения валютного курса.

Эмитент не имеет обязательств в иностранной валюте и не планирует осуществлять деятельность за пределами Российской Федерации. Доля материалов, запасных частей и оборудования импортного производства, используемых эмитентом, в общем объёме потребности незначительна. В связи с этим, эмитент мало подвержен влиянию валютного риска.

Риск инфляции.

Высокая инфляция способна оказывать негативное влияние на деятельность эмитента. Такое влияние может проявляться в следующем:

- опережающий рост расходов, необеспеченных доходами по регулируемым видам деятельности;
- обесценение дебиторской задолженности;
- увеличение потребности в заёмном финансировании, сопровождающиеся ростом расходов на обслуживание долга.

Управление риском осуществляется посредством реализации программы управления издержками и реализации комплекса мер, направленных на недопущение роста задолженности потребителей.

### **Правовые риски**

Эмитент не осуществляет экспорт товаров, работ и услуг. В связи с этим правовые риски, связанные с деятельностью эмитента, описываются только для внутреннего рынка.

В целом, риски, связанные с деятельностью эмитента, характерны для большей части субъектов предпринимательской деятельности, осуществляющих свою деятельность на территории Российской Федерации.

Существуют риски потерь, связанных с изменением законодательства, а также некорректным юридическим оформлением документов и сопровождением деятельности Общества.

Риски, связанные с изменением валютного законодательства.

Изменения валютного законодательства Российской Федерации не затрагивают деятельность эмитента и, следовательно, не влекут за собой возникновение по ним правовых рисков.

Риски, связанные с изменением налогового законодательства.

Как и любой субъект хозяйственной деятельности, эмитент является участником налоговых отношений. В настоящее время в Российской Федерации действует Налоговый кодекс и ряд законов, регулирующих различные налоги, установленные федеральными и региональными органами.

Соответствующие нормативные акты нередко содержат нечеткие формулировки. Кроме

того, различные государственные министерства и ведомства, равно как и их представители, зачастую расходятся во мнениях относительно правовой интерпретации тех или иных вопросов, что создает неопределенность. Подготовка и предоставление налоговой отчетности вместе с другими компонентами системы регулирования находятся в ведении и под контролем различных органов, имеющих законодательно закрепленное право налагать существенные штрафы, санкции и пени.

Эмитент в полной мере соблюдает налоговое законодательство, что, тем не менее, не устраняет потенциальный риск расхождения во мнениях с соответствующими регулирующими органами по вопросам, допускающим неоднозначную интерпретацию. В случае внесения изменений в действующий порядок и условия налогообложения эмитент намерен планировать свою финансово – хозяйственную деятельность с учетом этих изменений.

Эмитент осуществляет своевременное отслеживание изменений произошедших в законодательстве Российской Федерации, судебной и административной практике. Контроль правовых рисков осуществляется в ходе обязательной юридической проверки и правовой оценке документации, сопровождающей бизнес-процессы Общества.

Риски, связанные с изменением правил таможенного контроля и пошлин.

Подобные риски не характерны для эмитента рисков, поскольку эмитент не осуществляет деятельности по экспорту (импорту) товаров (работ, услуг).

### **Риск потери деловой репутации (репутационный риск)**

Риск возникновения убытков вследствие снижения объёмов реализации, обусловленного формированием негативного представления о финансовом положении Общества и качестве реализуемой им продукции, оценивается Обществом как незначительный ввиду особенностей

функционирования рынков ключевых видов продукции (тепловая энергия и электрическая энергия) и положения Общества на соответствующих рынках.

Общество уделяет большое внимание вопросам формирования положительной деловой репутации среди клиентов, бизнес-сообщества и GR-окружения. Предпринимаемые меры достаточны для минимизации риска потери деловой репутации.

### **Стратегический риск**

Система стратегического управления Общества предполагает проведение всестороннего стратегического анализа и требует тщательного обоснования направлений развития. При выборе перспективных направлений развития Общество избегает высокорисковых сценариев, тем самым минимизирует вероятность наступления стратегических рисков.

В Обществе разработаны необходимые процедуры, позволяющие не допустить наступления опасных событий, несущих угрозу стратегическим целям и задачам

### **Риски, связанные с деятельностью эмитента**

Риски, свойственные исключительно эмитенту, связаны с текущими судебными процессами, в которых участвует эмитент, оцениваются как минимальные.

Риски, связанные с отсутствием возможности продлить действие лицензии эмитента на ведение определенного вида деятельности либо на использование объектов, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы). Сегодня у Эмитента имеются лицензии на все необходимые для него виды деятельности. Вероятность утраты возможностей продления лицензий на ведение Эмитентом определенных видов деятельности, требующих лицензирования, оценивается как крайне низкая.

Риски, связанные с возможной ответственностью эмитента по долгам третьих лиц, в том числе дочерних обществ эмитента. У эмитента нет обязательств по долгам третьих лиц, в том числе по долгам дочерних обществ эмитента. В соответствии с п.2 ст. 105 ГК РФ эмитент несет солидарную ответственность с дочерним обществом по последствиям сделок, заключаемых дочерним обществом во исполнение обязательных указаний Эмитента. Данный риск расценивается Эмитентом как минимальный и не окажет существенного влияния на финансово-хозяйственную деятельность Эмитента.

Риски, связанные с возможностью потери потребителей, на оборот с которыми приходится не менее чем 10% общей выручки от продажи продукции (работ, услуг) эмитента, незначительны, так как отрасли электроэнергетика и теплоснабжение характеризуется значительным барьером входа для новых участников, а спрос на продукцию отраслей в целом стабилен.

*Источник: Общество (ежеквартальный отчет - <http://www.tgk-14.com>)*

# 11. Методология оценки

## 11.1. Основные понятия и терминология

### Определение справедливой (рыночной) стоимости

В настоящем Отчете определяется справедливая (рыночная) стоимость одной обыкновенной именной акции в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска, ПАО «ТГК-14». Определение рыночной стоимости приводится в Федеральном Законе от «29» июля 1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», Федеральные Стандарты оценки, обязательные к применению субъектами оценочной деятельности (Утверждены приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от «20» мая 2015 г. №N297, 298, 299, от 01 июня 2015 г. №326. Как субъект гражданских правоотношений Исполнитель придерживается требований Федерального Закона и Федеральных Стандартов оценки, обязательных к применению субъектами оценочной деятельности.

Согласно Федеральному Закону «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также Федеральным Стандартам оценки, обязательным к применению субъектами оценочной деятельности, под рыночной стоимостью объекта оценки понимается наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

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

Стандарты Международного комитета оценки (The International Assets Valuation Standards Committee) определяют рыночную стоимость, как расчетную величину, равную денежной сумме, за которую имущество должно перейти из рук в руки на дату оценки в результате коммерческой сделки, заключенной между добровольным покупателем и добровольным продавцом после выставления имущества на продажу общепринятыми способами; при этом полагается, что каждая из сторон действует компетентно, расчетливо и без принуждения.

**Подходы к оценке, метод оценки** (Согласно Федеральным Стандартам оценки, обязательным к применению субъектами оценочной деятельности в РФ утвержденного приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. №297 г. Москва «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)»).

**Подход к оценке** - это совокупность методов оценки, объединенных общей методологией.

**Метод оценки** (Согласно Федеральным Стандартам оценки, обязательным к применению субъектами оценочной деятельности в РФ утвержденного приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. №297 г. Москва «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)»).

**Метод проведения оценки объекта оценки** - это последовательность процедур, позволяющая на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.

## 11.2. Общая характеристика методов оценки в соответствии с федеральными стандартами

При определении рыночной стоимости бизнеса (предприятия, как действующего, контрольного или неконтрольного пакета акций) в соответствии с международными стандартами и с принятой в России практикой могут использоваться три принципиально различных подхода (затратный, сравнительный и доходный), внутри которых могут быть варианты и различные методы расчетов. В наглядной форме все подходы и методы приведены в таблице, а ниже будет дано краткое описание каждого из них.

Таблица 11.1 Подходы и методы оценки

Подход	Затратный	Сравнительный	Доходный
<b>Методы</b>	Стоимость чистых активов Ликвидационная стоимость	Компания-аналог (рынок капитала) Сделки Отраслевые коэффициенты	Дисконтированные будущие доходы Капитализация доходов
<b>Уровень стоимости</b>	Стоимость контрольного пакета акций	Рынок капитала - стоимость неконтрольного пакета Сделки, отраслевые коэффициенты - стоимость контрольного пакета	Как правило, стоимость контрольного пакета

### Доходный подход

Подход с точки зрения дохода данный метод представляет собой процедуру оценки стоимости, исходя из того принципа, что потенциальный инвестор не заплатит за данный бизнес сумму, большую, чем текущая стоимость будущих доходов от этого бизнеса.

Данный подход к оценке считается наиболее приемлемым с точки зрения инвестиционных мотивов, поскольку любой инвестор, вкладывающий деньги в действующее предприятие, в конечном счете, покупает не набор активов, а поток будущих доходов, позволяющий ему окупить вложенные средства и получить прибыль.

Существует два метода пересчета чистого дохода в текущую стоимость:

метод капитализации дохода и метод дисконтированных денежных потоков.

*Метод капитализации прибыли* используется в случае, если ожидается, что будущие чистые доходы приблизительно будут равны текущим или темпы их роста будут умеренными и предсказуемыми. Причем доходы являются достаточно значительными положительными величинами, т.е. бизнес будет стабильно развиваться.

*Метод дисконтированных денежных потоков* используется, когда ожидается, что будущие уровни денежных потоков существенно отличаются от текущих, можно обоснованно определить будущие денежные потоки, прогнозируемые будущие денежные потоки являются положительными величинами для большинства прогнозных лет, ожидается, что денежный поток в последний год прогнозного периода будет значительной положительной величиной.

### Затратный подход

Затратный подход в оценке бизнеса рассматривает стоимость предприятия с точки зрения понесенных издержек. Балансовая стоимость активов предприятия вследствие инфляции, изменений конъюнктуры рынка, используемых методов учета, как правило, не соответствует рыночной стоимости. В результате перед оценщиком ставится задача проведения корректировки баланса предприятия. Для осуществления этого предварительно проводится оценка обоснованной рыночной стоимости каждого актива баланса в отдельности. Далее из полученной суммы вычитают стоимость обязательств предприятия. Итоговая величина, полученная таким образом, отражает рыночную стоимость собственного капитала предприятия. Для расчетов используются данные баланса предприятия на дату оценки (либо на последнюю отчетную дату).

*Метод чистых активов.* При применении данного метода предприятие оценивается с точки зрения издержек на его создание при условии, что предприятие останется действующим и у него имеются значительные материальные активы. В этом случае определяется рыночная стоимость контрольного пакета акций.

*Метод ликвидационной стоимости* предприятия применяется, когда предприятие находится в ситуации банкротства или ликвидации, либо есть серьезные сомнения в способности предприятия оставаться действующим. Ликвидационная стоимость представляет собой чистую денежную

сумму, которую собственник предприятия может получить при ликвидации предприятия, раздельной распродаже его активов и после расчетов со всеми кредиторами.

### **Сравнительный подход**

В соответствии со сравнительным подходом, величиной стоимости оцениваемого предприятия является наиболее вероятная реальная цена продажи аналогичной фирмы, зафиксированная рынком. В рамках данного подхода используются далее описанные методы оценки.

*Метод компании-аналога (рынка капитала)* базируется на ценах, реально выплаченных за акции сходных компаний на фондовых рынках. Данные о сопоставимых предприятиях при использовании соответствующих корректировок могут послужить ориентирами для определения стоимости оцениваемого предприятия. Преимущество данного метода заключается в использовании фактической информации, а не прогнозных данных, имеющих известную неопределенность. Для реализации данного метода необходима достоверная и детальная финансовая и рыночная информация по группе сопоставимых предприятий.

*Метод сделок (продаж)* является частным случаем метода рынка капитала. Данный метод основан на ценах приобретения целых аналогичных предприятий. Метод определяет уровень стоимости контрольной доли бизнеса, позволяющего полностью управлять предприятием.

*Метод отраслевых коэффициентов* основан на рекомендуемых соотношениях между ценой и определенными финансовыми параметрами. Отраслевые коэффициенты рассчитываются на основе длительных статистических наблюдений специальными исследовательскими институтами. Метод отраслевых коэффициентов пока не получил достаточного распространения в отечественной практике в связи с отсутствием необходимой информации, требующей длительного периода наблюдения.

## **11.3. Общая характеристика методов оценки в соответствии с положениями международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»**

*Затратный подход.* Затратный подход к оценке - это подход, при котором отражается сумма, которая потребовалась бы в настоящий момент для замены производительной способности актива (часто называемой текущей стоимостью замещения).

С точки зрения продавца как участника рынка цена, которая была бы получена за актив, основана на той сумме, которую покупатель как участник рынка заплатит, чтобы приобрести или построить замещающий актив, обладающий сопоставимой пользой, с учетом морального износа. Причина этого заключается в том, что покупатель как участник рынка не заплатит бы за актив сумму больше, чем сумма, за которую он мог бы заменить производительную способность данного актива. Моральный износ включает в себя физическое ухудшение, функциональное (технологическое) устаревание и экономическое (внешнее) устаревание, и является более широким понятием, чем износ в целях подготовки и представления финансовой отчетности (распределение исторической стоимости) или налоговых целях (использование определенных сроков полезной службы) Во многих случаях метод текущей стоимости замещения используется для оценки справедливой стоимости материальных активов, которые используются в комбинации с другими активами или с другими активами и обязательствами.

*Рыночный подход.* Рыночный подход к оценке - это подход, при котором используются цены и другая уместная информация, генерируемая рыночными операциями с идентичными или сопоставимыми (то есть аналогичными) активами, обязательствами или группой активов и обязательств, такой как бизнес.

В методах оценки, совместимых с рыночным подходом, часто используются рыночные множители, возникающие из комплекта сопоставимых показателей. Множители могут находиться в одних диапазонах с другим множителем по каждому сопоставимому показателю. Для выбора надлежащего множителя из диапазона требуется использовать суждение с учетом качественных и количественных факторов, специфических для оценки.

Методы оценки, совместимые с рыночным подходом, включают матричное ценообразование. Матричное ценообразование - это математический метод, используемый преимущественно для оценки некоторых видов финансовых инструментов, таких как долговые ценные бумаги, не основываясь лишь на котируемых ценах на определенные ценные бумаги, а скорее на отношении ценных бумаг к другим котируемым ценным бумагам, используемым как ориентир.

Доходный подход. Доходный подход к оценке - это подход при котором будущие суммы (например, потоки денежных средств или доходы и расходы) преобразовываются в единую сумму на текущий момент (то есть дисконтированную). При использовании доходного подхода оценка справедливой стоимости отражает текущие рыночные ожидания в отношении таких будущих сумм. Методы оценки доходным подходом включают:

- (а) методы оценки по приведенной стоимости;
- (б) модели оценки опциона, такие как формула Блэка-Шоулса-Мертон или биномиальная модель (то есть структурная модель), которые включают методы оценки по приведенной стоимости и отражают как временную, так и внутреннюю стоимость опциона;
- (с) метод дисконтированных денежных потоков, который используется для оценки справедливой стоимости некоторых нематериальных активов.

## 11.4. Выбор подходов к оценке

Согласно Международным Стандартам Оценки и Стандартам оценки, обязательным к применению субъектами оценочной деятельности в РФ, применение всех трех подходов к оценке не является обязательным. Оценщики в праве ограничиться теми подходами и методами, применение которых оправдано или возможно в условиях конкретного предприятия, имеющих данные и сформулированного назначения оценки.

В целом методические подходы к реализации доходного, сравнительного и затратного подходов в указанных Федеральных стандартах оценки и Международном стандарте финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» не противоречивы.

Заказчиком предоставлена бухгалтерская отчетность за 2017 год, в том числе консолидированная финансовая отчетность, и по состоянию на 30.06.2018 года (ф.1 и ф.2), а также расшифровки статей баланса по состоянию на 30.06.2018 г.

Общество стабильно получает прибыль.

На основании вышеизложенного, в рамках настоящего Отчета для оценки справедливой (рыночной) стоимости объекта были использованы все три подхода.

# 12. ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД

## 12.1. Обоснование применения метода чистых активов

В соответствии со Стандартом BVS-I (*BVS - Business Valuation Standard by American Society of Appraisers*) «Терминология» Американского Общества Оценщиков» Подход на основе активов (Asset Based Approach) определяется как общий способ определения стоимости предприятия или его собственного капитала, в рамках которого используется один или более методов, основанных непосредственно на исчислении стоимости активов предприятия за вычетом обязательств.

Собственный капитал (акционерный капитал, equity) есть доля собственников в капитале предприятия за вычетом всех обязательств.

Балансовая стоимость редко адекватно отражает стоимость чистых активов. Тем не менее, баланс представляет на определенную дату информацию о видах и размерах активов, использованных бизнесом (вложенные фонды), и компенсирующие их обязательства по отношению к кредиторам и владельцам (полученные фонды), в силу чего является исходной точкой для оценки бизнеса на основе активов.

## 12.2. Описание метода чистых активов

**Затратный подход** определяется как общий способ определения стоимости предприятия или его собственного капитала, в рамках которого используется один или более методов, основанных непосредственно на исчислении стоимости активов предприятия за вычетом обязательств.

Методика оценки стоимости предприятия методом чистых активов утверждена законодательно («Порядок оценки стоимости чистых активов акционерных обществ», утвержденный Приказом Министерства финансов РФ и Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг от 29 января 2003 г. № 10н/03-6/пз 13). В соответствии с этим документом под стоимостью чистых активов акционерного общества понимается величина, определяемая путем вычитания из суммы активов акционерного общества, принимаемых к расчету, суммы его пассивов, принимаемых к расчету.

В состав активов, принимаемых к расчету, включаются:

- внеоборотные активы, отражаемые в первом разделе бухгалтерского баланса (нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство, доходные вложения в материальные ценности, долгосрочные финансовые вложения, прочие внеоборотные активы);
- оборотные активы, отражаемые во втором разделе бухгалтерского баланса (запасы, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства, прочие оборотные активы), за исключением стоимости в сумме фактических затрат на выкуп собственных акций, выкупленных акционерным обществом у акционеров для их последующей перепродажи или аннулирования, и задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.

В состав пассивов, принимаемых к расчету, включаются:

- долгосрочные обязательства по займам и кредитам и прочие долгосрочные обязательства;
- краткосрочные обязательства по займам и кредитам;
- кредиторская задолженность;
- задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов;
- резервы предстоящих расходов;
- прочие краткосрочные обязательства.

В случае если стоимость актива, права, обязательства или обязанности является незначительной, Исполнитель имеет право не осуществлять их оценку (*Проект Методических рекомендаций по оценочной деятельности «Оценка рыночной стоимости предприятия (бизнеса)»(www.appraiser.ru)*). Бухгалтерская отчетность проходит аудиторскую проверку, целью которой является установление достоверности бухгалтерской отчетности экономических субъектов и соответствия совершенных ими финансовых

и хозяйственных операций нормативным актам, действующим в Российской Федерации, во всех существенных отношениях. Под достоверностью бухгалтерской отчетности во всех существенных отношениях понимается такая степень точности показателей бухгалтерской отчетности, при которой квалифицированный пользователь этой отчетности оказывается в состоянии делать на ее основе правильные выводы и принимать правильные экономические решения. Существенность информации - это ее свойство, которое делает ее способной влиять на экономические решения разумного пользователя такой информации. Уровень существенности - это то предельное значение ошибки бухгалтерской отчетности, начиная с которой квалифицированный пользователь этой отчетности с большой степенью вероятности перестанет быть в состоянии делать на ее основе правильные выводы и принимать правильные экономические решения. Критерии для определения уровня существенности устанавливаются в процентах от величины базовых показателей бухгалтерской отчетности. При этом для валюты баланса для определения уровня существенности устанавливается критерий, имеющий рекомендательный характер, равный 5%. (Правило (стандарт) аудиторской деятельности «Существенность и аудиторский риск», Одобрено Комиссией по аудиторской деятельности при Президенте РФ 15 июля 1998 г. Протокол № 4, ст. 2, п. 2)

Вследствие этого активы, которые составляют малую часть (5% и менее) в структуре активов, не подлежат корректировке ввиду ничтожной степени влияния корректировки на итог активов. Остальные статьи оцениваются по рыночной стоимости.

### 12.3. Определение стоимости активов и пассивов

Для оценки стоимости чистых активов компании использовалась информация бухгалтерского учета о наличии и структуре активов и обязательств ПАО «ТГК-14» по состоянию на 30.06.2018г.

Ниже приведена таблица с данными о размере статей баланса и указанием долей статей. Статьи которые составляют более 5% от валюты баланса будут далее рассматриваться детально для определения размера корректировок в случае необходимости.

Активы	№ строки в балансе	Балансовая стоимость на 30.06.2018	Доля в балансе, в %	Комментарии
Нематериальные активы	1110	4 617	0,04%	Не корректируется
Результаты исследований и разработок	1120	0	0,00%	Не корректируется
Основные средства	1150	8 840 182	72,86%	Корректируется
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0	0,00%	Не корректируется
Долгосрочные финансовые вложения (за исключением выкупленных собственных акций)	1170	37 997	0,31%	Не корректируется
Отложенные налоговые активы	1180	134 869	1,11%	Не корректируется
Прочие внеоборотные активы	1190	354 869	2,92%	Не корректируется
Запасы	1210	772 209	6,36%	Корректируется
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	22 296	0,18%	Не корректируется
Дебиторская задолженность (за исключением задолженности учредителей по взносам в Уставный Капитал)	1230	1 831 125	15,09%	Корректируется
Краткосрочные финансовые вложения	1240	0	0,00%	Не корректируется
Денежные средства	1250	82 001	0,68%	Корректируется
Прочие оборотные активы	1260	52 193	0,43%	Не корректируется
<b>Итого активы</b>		<b>12 132 358</b>		
Пассивы	№ строки в балансе	Балансовая стоимость на 30.06.2018	Доля в балансе, в %	Комментарии
Долгосрочные обязательства по займам и кредитам	1410	119 732	0,99%	Не корректируется
Прочие долгосрочные обязательства (включая отложенные налоговые обязательства)	1450+1540	858 774	7,08%	Корректируется
Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	1510	2 722 510	22,44%	Корректируется
Кредиторская задолженность	1520	1 345 988	11,09%	Корректируется
Доходы будущих периодов	1530	1 381	0,01%	Не корректируется
Оценочные обязательства	1540	274 529	2,26%	Не корректируется
Прочие краткосрочные обязательства	1550	37 434	0,31%	Не корректируется

#### Основные средства

Балансовая стоимость Основных средств, по состоянию на 30.06.2018 г. составляла 8 840 182 тыс. руб. или 72,86% от валюты баланса, и представлены:

Названия строк	Сумма по полю Балансовая остаточная стоимость. руб.
Другие виды основных средств	842 356,69
Здания	1 231 132 120,28
Машины и оборудование	3 471 612 173,07

Названия строк	Сумма по полю Балансовая остаточная стоимость. руб.
Производственный и хозяйственный инвентарь	24 684 532,62
Сооружения	2 867 316 330,28
Транспортные средства	60 726 816,58
<b>Общий итог</b>	<b>7 656 314 329,52</b>

По состоянию на 30.06.2018 в состав основных средств входит стоимость оценочного обязательства по рекультивации земель, отнесенная на стоимость объектов основных средств, что на 30.06.2018 составило 22 457 тыс. руб. Основные средства составляют 7 656 314,3 тыс. руб., а также по состоянию на 30.06.2018 в составе объектов основных средств учтены объекты незавершенного строительства в сумме 1 183 867,5 тыс. руб.

Обществом в 2011 году заключен договор лизинга на поставку системы автоматического регулирования (САР) установок Улан-Удинской ТЭЦ-1 с установкой на общую сумму 209 950 тыс. рублей лизинговых платежей (в 2016 – 51 773 тыс. рублей). Все имущество, переданное по данным договорам, учитывается на балансе ООО «Роспромфинанс» до момента выкупа оборудования из лизинга.

Согласно предоставленной финансовой отчетности, составленной по МСФО, стоимость объектов основных средств по состоянию на 31.12.2017 года составляла 8 334 834 тыс. руб. В данной отчетности все статьи баланса отражаются по справедливой стоимости.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что балансовая стоимость по состоянию на 30.06.2018 года, представленная в отчетности составленной по РСБУ, соответствует рыночной.

Корректировка к стоимости составит 0 рублей.

Скорректированная стоимость основных средств по состоянию на дату проведения оценки составит 8 840 182 тыс. рублей.

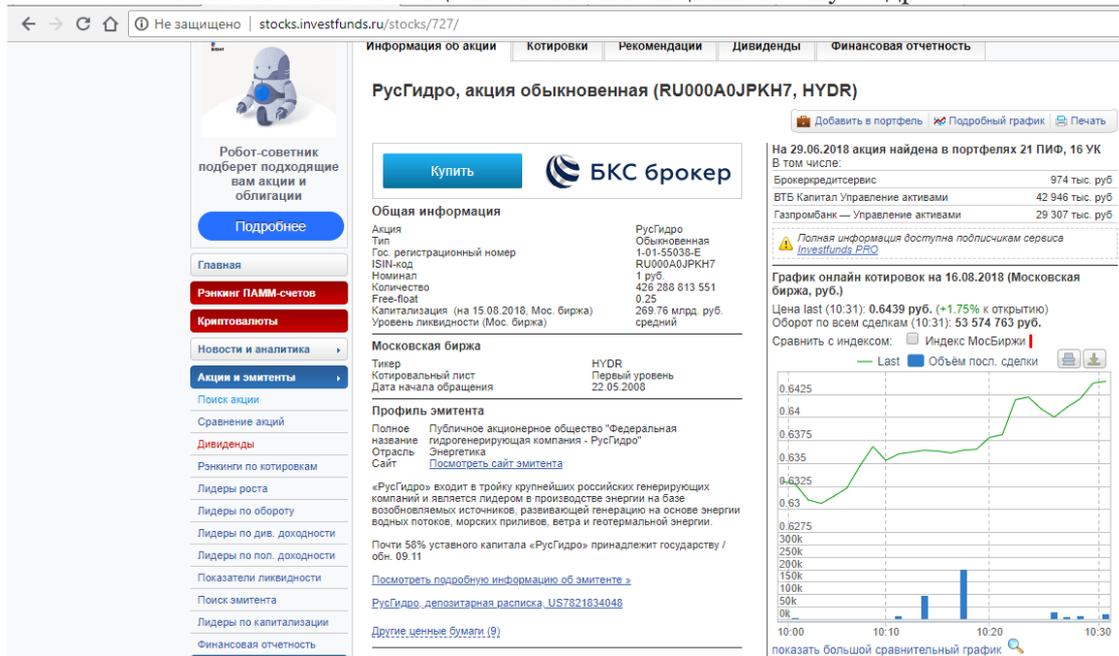
### Финансовые вложения

Балансовая стоимость Финансовых вложений, по состоянию на 30.06.2018 г. составляла - долгосрочные финансовые вложения (стр.1170) – 37 997 тыс. руб. или 0,31% от валюты баланса, и представлены:

#### Инвестиции в дочерние, зависимые общества и другие организации

№ п/п	Наименование актива	Колл. акций, шт. (для ОАО и ЗАО)	Доля в уставном капитале, %	Балансовая стоимость, руб.
1.	ОАО "Спецавтохозяйство"		100	7 137
2.	ООО "ЕИРЦ"		100	10
3.	Акции ПАО "РусГидро"	45 227 455	0,0041	30 850

Основным вложением Общества являются акции ПАО «РусГидро».



Источником: <http://stocks.investfunds.ru/stocks/727/>

Цена акции составит 0,6439 руб. за 1 акцию.

По информации, размещенной на сайте эмитента, балансовая стоимость чистых активов ОАО «Спецавтохозяйство» по состоянию на 31.12.2017 года составляла 12 135 тыс. руб. Прибыль

Общества не превышает 1 млн руб. Общество наращивает нераспределенную прибыль. Можно сделать вывод о том, что рыночная стоимость доли в уставном капитале данного Общества равна 12 135 тыс. руб.

Таким образом, с учетом корректировки стоимость акций ПАО «Русгидро», скорректированная стоимость финансовых вложений составит **41 267 тыс. рублей.**

### Прочие внеоборотные активы

Балансовая стоимость прочих внеоборотных активов по состоянию на 30.06.2018 г. составляла 354 869 тыс. рублей или 2,92% от валюты баланса. Согласно предоставленной расшифровке в данной статье отражены авансы, выданные на капитальное строительство и приобретение внеоборотных активов, а также долгосрочная часть расходов будущих периодов.

№ п/п	Название контрагента	Сумма тыс. руб.	Срок погашения
1	<b>Авансы, выданные строительным организациям в т.ч.:</b>	<b>215 627</b>	
2	Байкалэнерго ООО	5 164	31.12.2018
3	ВНИИГ им. Б.Е.Веденеева	850	31.12.2019
4	Дельта-Инжиниринг ООО	8	30.08.2018
5	Лабкомплект НТФ ООО	147	30.08.2018
6	ПРОГРЕСС-АВТОМАТИКА ПКЦ ООО	586	30.11.2018
7	РегионПромСтрой ООО	762	30.09.2018
8	Рубеж ООО	180	30.08.2018
9	СИБЭЛТЭК ООО	248	30.11.2018
10	Союзтехресурс ООО	91	30.08.2018
11	Спецавтохозяйство АО	1 822	30.11.2018
12	Ямалспецстрой ООО	28 158	31.12.2018
13	Гидромашсервис АО	1 300	17.07.2018
14	РКС-Энерго ООО	89	13.07.2018
15	Спецавтохозяйство АО	1 666	31.08.2018
16	Силовые машины ПАО	138 060	30.11.2019
17	Спецавтохозяйство АО	18 140	31.12.2018
18	Сибэнергомаш-БКЗ ООО	6 764	27.07.2018
19	Первая энергосервисная компания ОАО	3 288	31.10.2019
20	СИБЭЛТЭК ООО	2 076	29.08.2018
21	Монолит СК ООО	1 172	10.08.2018
22	ВиКонт ООО	379	31.08.2018
23	Энергоспецтехника ПО ООО	308	31.07.2018
24	СТАРТ ООО	248	10.10.2018
25	Спектр НПО ООО	234	31.07.2018
26	Сталь-сервис ООО	3	30.06.2018
27	Феррум трейд ООО/Ирк. ф-л КПП381045002	1	30.06.2018
28	ВНИИР-Промэлектро ООО	1 867	30.09.2018
29	Спектр НПО ООО	81	11.08.2018
30	ТЭК-Тех ООО	126	01.09.2018
31	АЙРОН КИНГ ООО	1 521	
32	Лиал-Чита ООО	288	
33	Расходы будущих периодов	102 555	
34	Строительные материалы	35 787	
35	Прочие ВА	900	
<b>Итого</b>		<b>354 869</b>	

Авансы, выданные на капитальное строительство, показаны за вычетом начисленного резерва по сомнительной задолженности.

В составе расходов будущих периодов учтена стоимость программного обеспечения, предполагаемого к использованию в течении более 12 месяцев.

В составе авансов по капитальному строительству отражен аванс выданный связи с заключением договора на выполнение работы по реконструкции турбины. Окончательный расчет и поставка оборудования будет произведена в 2019 году.

Корректировка к стоимости составила 0 рублей.

Скорректированная стоимость составит **354 869** тыс. рублей.

### Запасы

Балансовая стоимость запасов по состоянию на 30.06.2018 составляла 772 209 тыс. рублей или 6,36% от валюты баланса. Согласно информации, предоставленной заказчиком, неликвидных запасов у Общества нет.

Все запасы оценены в сумме фактических затрат на приобретение. На основании этого был создан резерв под снижение стоимости материальных ценностей.

Запасов, обремененных залогом, Общество не имеет.

Оборачиваемость запасов, согласно финансового анализа, составляет незначительную величину не более 16 дней.

На основании вышеизложенного, корректировка к стоимости составит 0 рублей, в виду ничтожности степени влияния на итоговый результат.

Скорректированная стоимость запасов составит 772 209 тыс. рублей.

### **Дебиторская задолженность**

Балансовая стоимость дебиторской задолженности, по состоянию на 30.06.2018 г. составляла 1 831 125 тыс. рублей или 15,09% от валюты баланса. Согласно предоставленной расшифровке, на балансе отражена задолженность с учетом просроченной и резерва под обесценение. Вероятность возврата просроченной задолженности оценивается обществом как средняя и высокая, часть просроченной задолженности по гашена на момент оценки.

Дебиторская задолженность представляет собой входящие в состав имущества организации ее имущественные требования к другим лицам, являющимся ее должниками в правоотношениях, возникающих из различных оснований.

Определение дебиторской задолженности как части имущества организации следует из содержания норм ст. 128, 132 ГК РФ.

Правовой режим дебиторской задолженности зависит от степени вероятности получения долгов от организаций-дебиторов. При этом надо учитывать три обстоятельства:

- сроки исполнения обязательств дебиторами,
- сроки исковой давности,
- платежеспособность организаций-дебиторов.

В зависимости от времени исполнения обязательств дебиторами выделяют два основных вида дебиторской задолженности: непросроченную и просроченную.

Непросроченная дебиторская задолженность – это долги любых третьих лиц по обязательствам, сроки исполнения которых на момент составления баланса не наступили. Такие долги в принципе могут быть получены при надлежащем исполнении должником своих обязанностей; следовательно, эта задолженность реальна к взысканию.

Просроченная дебиторская задолженность – это долги любых третьих лиц по обязательствам, сроки исполнения которых на момент составления баланса наступили, однако дебиторы не исполнили своих обязательств. В ее составе можно выделить два вида долгов: первый – долги, шанс на получение которых, несмотря на нарушение срока их возврата, сохранились; второй – долги, взыскание которых невозможно по каким-либо действительным основаниям. Нереальность получения просроченных долгов может быть обусловлена, например, истечением срока исковой давности на принудительное взыскание долга или несостоятельностью должника.

В общей структуре, авансы выданные показаны с учетом начисленного резерва под обесценение.

Дебиторская задолженность отражена с учетом резерва по сомнительным долгам и обесценение.

Срок оборота дебиторской задолженности составляет величину в среднем 54 дня, не превышающую 2 мес.

В качестве периода дисконтирования принят срок оборачиваемости дебиторской задолженности на последнюю отчетную дату – до 90 дней. Для приведения стоимости дебиторской задолженности к дате оценки использовалось ее дисконтирование. В качестве ставки дисконтирования использовалась средневзвешенная ставка по депозитам, привлеченным банками от нефинансовых организаций на срок не более 90 дней (по данным Бюллетеня банковской статистики, составляет – 6,19%).

Таблица 4.2.3

## Средневзвешенные процентные ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в рублях

1	Физические лиц, со сроком привлечения										Нефинансовых организаций, со сроком привлечения									
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
	до востребования	до 30 дней, включая "до востребования"	до 30 дней, кроме депозитов "до востребования"	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	до 1 года, включая "до востребования"	до 1 года, кроме депозитов "до востребования"	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года	до 30 дней, включая "до востребования"	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	до 1 года, включая "до востребования"	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года	
<b>2017 год</b>																				
январь	3,11	3,88	7,14	5,84	6,93	6,96	6,50	6,77	7,83	8,25	7,84	8,72	9,22	9,24	9,53	8,75	8,92	9,75	8,97	
февраль	3,42	4,08	6,99	5,82	6,64	6,70	6,30	6,54	7,29	7,57	7,30	8,75	9,24	9,12	9,12	8,78	8,52	9,12	8,53	
март	3,39	4,15	7,07	4,09	6,43	6,68	5,91	6,08	7,17	7,09	7,16	8,59	9,15	9,26	8,75	8,63	8,77	11,23	8,95	
апрель	2,60	3,57	6,95	6,05	7,27	6,69	6,25	6,52	7,14	6,75	7,13	8,34	8,82	9,01	9,41	8,37	8,70	8,76	8,71	
май	2,56	3,67	6,58	6,12	6,26	6,54	6,10	6,28	6,98	7,00	6,98	7,90	8,43	8,54	8,40	7,93	10,52	7,15	10,51	
июнь	2,55	3,66	6,45	5,14	6,04	5,98	5,70	5,88	6,73	7,07	6,73	7,78	8,18	8,23	8,49	7,81	8,00	7,25	7,98	
июль	2,52	3,53	6,33	6,51	6,42	6,02	6,07	6,28	6,87	6,50	6,87	7,63	8,04	8,04	8,14	7,66	8,05	8,09	8,05	
август	2,34	3,45	6,25	6,48	6,36	6,09	6,07	6,28	6,90	6,18	6,89	7,45	7,90	8,05	8,20	7,48	9,10	8,41	9,08	
сентябрь	2,56	3,60	6,10	4,97	5,16	6,05	5,31	5,44	6,83	5,33	6,78	7,29	7,77	7,70	7,73	7,32	7,67	8,71	8,35	
октябрь	2,35	3,33	5,85	4,83	5,89	6,46	5,67	5,86	6,29	5,73	6,28	7,03	7,52	7,51	8,02	7,06	7,29	7,55	7,32	
ноябрь	2,54	3,62	5,53	4,63	5,09	6,42	5,18	5,28	7,00	4,63	6,94	6,85	7,22	7,31	7,36	6,86	7,01	7,51	7,13	
декабрь	2,45	3,13	5,61	4,99	5,26	5,90	5,27	5,38	6,44	5,34	6,39	6,59	7,01	7,29	7,54	6,62	7,12	9,15	7,52	
<b>2018 год</b>																				
январь	2,43	3,15	5,47	4,87	5,93	5,78	5,53	5,72	6,73	5,33	6,66	6,06	6,66	6,73	6,94	6,10	6,61	7,06	6,65	
февраль	2,76	3,36	5,11	5,02	5,83	5,57	5,42	5,57	6,41	5,32	6,37	5,91	6,50	6,55	6,53	5,95	6,32	6,91	6,38	
март	2,33	3,00	5,13	5,03	5,83	5,62	5,43	5,59	6,25	4,97	6,21	5,97	6,25	6,27	6,55	5,99	6,32	5,49	6,30	
апрель	2,80	3,52	4,95	4,46	5,46	5,68	5,29	5,39	5,88	4,71	5,84	5,75	6,14	6,21	6,44	5,77	5,68	4,53	5,67	
май	3,03	3,64	4,90	4,32	5,60	5,72	5,39	5,46	6,02	4,85	5,98	5,76	6,19	6,30	6,47	5,79	6,28	6,08	6,28	

$$\frac{1831125}{(1+0,0619)^{0,15}} = 1814932 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, скорректированная стоимость дебиторской задолженности по состоянию на дату оценки составляет **1 814 932 тыс. рублей.**

### Денежные средства

Балансовая стоимость «Денежных средств» по состоянию на 30.06.2018 г. составляла 82 001 тыс. рублей или 0,68% в общей структуре баланса.

Данные средства представляют собой:

Эта статья активов является абсолютно ликвидной, ее корректировки не требуется, поэтому значение статьи баланса «Денежные средства» по состоянию на дату оценки принято равным балансовой стоимости.

Стоимость денежных средств принята равной: **82 001 тыс. рублей.**

### Обязательства:

#### Займы и кредиты (стр. баланса 1410 и 1510)

Балансовая стоимость займов и кредитов, по состоянию на 30.06.2018 года составляла:

Долгосрочные кредиты и займы – 119 732 тыс. рублей или 0,99% от общей валюты баланса.

Краткосрочные кредиты и займы – 2 722 510 тыс. руб. или 22,44% от общей валюты баланса.

Данные пассивы представляют собой сами займы и проценты по долгосрочным и краткосрочным займам.

Скорректированная стоимость займов с учетом накопленных процентов на дату проведения оценки составит:

Долгосрочные кредиты и займы – 119 499 тыс. рублей.

Краткосрочные кредиты и займы – 2 745 240 тыс. руб.

#### Кредиторская задолженность

Балансовая стоимость кредиторской задолженности, по состоянию на 30.06.2018 года составляла 1 345 988 тыс. рублей или 11,09% от общей валюты баланса.

Заказчиком предоставлена расшифровка кредиторской задолженности.

Согласно предоставленной расшифровке, Общество не имеет просроченной или сомнительной задолженности. Согласно финансового анализа Общества, срок оборачиваемости

кредиторской задолженности не превышает 3-х месяцев. Для приведения стоимости кредиторской задолженности к дате оценки использовалось ее дисконтирование. В качестве ставки дисконтирования использовалась средневзвешенная ставка по кредитам, предоставленным кредитными организациями на срок не более 90 дней (по данным Бюллетеня банковской статистики, составляет – 9,3%)

Средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным кредитными организациями  
нефинансовым организациям в рублях

Таблица 4.3.6

	Всего									в том числе субъектам малого и среднего предпринимательства						
	до 30 дней, включая "до восстановления"	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	до 1 года, включая "до восстановления"	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года	свыше 1 года	до 30 дней, включая "до восстановления"	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	до 1 года, включая "до восстановления"	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
<b>2017 год</b>																
январь	10,49	12,18	12,48	12,57	11,61	11,86	12,99	12,46	13,99	14,55	14,79	14,19	14,43	13,96	13,28	13,62
февраль	10,58	11,87	13,25	12,01	11,48	11,73	11,60	11,67	13,49	13,26	14,58	13,59	13,73	13,44	13,12	13,31
март	10,41	12,23	12,80	11,92	11,41	11,27	11,78	11,45	13,95	14,08	14,29	13,47	13,84	13,18	12,38	12,85
апрель	10,11	11,73	12,58	11,72	11,02	11,01	11,94	11,31	13,99	13,75	13,56	13,52	13,59	13,38	12,53	13,07
май	9,79	11,24	12,09	11,40	10,72	11,25	10,65	10,99	13,32	13,89	13,88	13,38	13,62	13,25	12,00	12,77
июнь	9,62	11,23	12,34	11,38	10,68	10,38	10,33	10,36	12,42	13,48	13,89	13,27	13,39	13,14	11,54	12,39
июль	9,34	10,66	11,74	10,96	10,44	10,08	9,86	9,98	12,39	12,98	13,84	13,32	13,30	13,01	11,85	12,44
август	9,31	11,00	11,47	11,14	10,41	10,54	10,27	10,42	14,67	13,29	13,63	12,80	13,28	12,80	11,95	12,21
сентябрь	9,07	10,34	11,44	10,49	10,03	10,29	10,06	10,20	14,33	13,25	13,57	12,55	13,15	12,77	10,38	11,54
октябрь	8,81	10,27	11,16	10,10	9,82	10,20	9,35	9,82	13,87	13,25	13,42	12,51	13,06	12,45	10,28	11,47
ноябрь	8,62	9,82	11,14	10,41	9,67	10,02	9,22	9,74	11,21	13,13	13,26	12,30	12,63	12,45	9,80	11,04
декабрь	8,39	9,62	10,52	9,90	9,43	9,56	9,25	9,41	9,76	12,67	12,87	12,17	12,17	11,79	9,64	10,84
<b>2018 год</b>																
январь	7,93	9,29	10,75	10,01	9,14	9,74	7,94	8,61	13,15	12,24	12,87	12,19	12,46	11,60	10,63	11,28
февраль	7,89	9,39	9,76	9,19	8,81	8,95	9,88	9,23	12,94	12,48	12,34	10,58	11,58	11,43	9,69	10,65
март	7,83	9,00	9,97	9,18	8,77	9,31	9,08	9,22	12,58	11,82	12,22	10,41	11,32	11,35	9,56	10,62
апрель	7,69	9,14	9,50	9,37	8,66	8,70	8,33	8,51	12,27	11,80	12,14	10,55	11,36	11,50	9,74	10,77
май	7,73	9,30	9,69	9,30	8,75	9,08	8,11	8,61	12,77	11,97	11,96	10,84	11,52	11,12	8,56	9,96

СТАТИСТИЧЕСКИЙ  
БЮЛЛЕТЕНЬ  
БАНКА РОССИИ  
№ 7  
2018  
4 ОТДЕЛЕНИЕ ПОКАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

$$\frac{1\ 345\ 988}{(1 + 0,093)^{0,17}} = 1\ 326\ 138 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, скорректированная стоимость кредиторской задолженности по состоянию на дату оценки составляет **1 326 138 тыс. рублей**.

В основном все обязательства предприятия обычно носят абсолютный характер и оцениваются по номиналу (т.к. включают в себя задолженность перед поставщиками и подрядчиками, задолженность перед персоналом организации, бюджетом, внебюджетными фондами, задолженность по авансам полученным и задолженность перед прочими кредиторами и т.д.)

## 12.4. Расчет стоимости объекта оценки методом чистых активов

Стоимость собственного капитала компании ПАО «ТГК-14» по методу чистых активов рассчитывается по формуле:

$$СК = \text{СУММА}(A_p) - \text{СУММА}(O),$$

где:

**СК** – рыночная стоимость собственного капитала;

**СУММА(A<sub>p</sub>)** – стоимость активов, принимаемых к расчету;

**СУММА(O)** – стоимость обязательств, принимаемых к расчету.

Расчет стоимости методом чистых активов

1	Активы	№ строки в балансе	Скорректированная на дату оценки
1	Нематериальные активы	1110	4 617
2	Результаты исследований и разработок	1120	0
3	Основные средства	1150	<b>8 840 182</b>
4	Доходные вложения в материальные ценности	1160	0
5	Долгосрочные финансовы вложения (за исключением выкупленных собственных акций)	1170	41 267
6	Отложенные налоговые активы	1180	134 869
7	Прочие внеоборотные активы	1190	354 869

8	Запасы	1210	772 209
9	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	22 296
10	Дебиторская задолженность (за исключением задолженности учредителей по взносам в Уставный Капитал)	1230	1 814 932
11	Краткосрочные финансовые вложения	1240	0
12	Денежные средства	1250	82 001
13	Прочие оборотные активы	1260	52 193
14	<b>Итого активы, принимаемые к расчету (сумма п. 1-13)</b>		<b>12 119 435</b>
<b>II</b>	<b>Пассивы</b>	<b>№ строки в балансе</b>	
15	Долгосрочные обязательства по займам и кредитам	1410	119 499
16	Прочие долгосрочные обязательства (включая отложенные налоговые обязательства)	1450+1540	858 774
17	Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	1510	2 745 240
18	Кредиторская задолженность	1520	1 326 138
19	Доходы будущих периодов	1530	1 381
20	Оценочные обязательства	1540	274 529
21	Прочие краткосрочные обязательства	1550	37 434
22	<b>Итого пассивы, принимаемые к расчету (сумма п. 15-21)</b>		<b>5 362 995</b>
23	<b>Стоимость чистых активов (итого активов минус итога пассивов п. 14-п.22)</b>		<b>6 756 440</b>

Таким образом, стоимость 100% пакета акций ПАО «ТГК-14» в рамках затратного подхода составляет (округленно):

**6 756 440 000 (Шесть миллиардов семьсот пятьдесят шесть миллионов четыреста сорок тысяч) рублей**

# 13. ДОХОДНЫЙ ПОДХОД

## 13.1. Общие положения

Стоимость бизнеса, полученная путем применения настоящего подхода, есть текущая стоимость будущего потока доходов предприятия. Таким образом, задача сводится к оценке прогнозируемых доходов и расходов предприятия и имеющихся у него обязательств (кредитов, займов и пр.).

Метод капитализации доходов предполагает деление репрезентативной величины денежного потока на коэффициент капитализации для пересчета доходов предприятия в текущую стоимость. Данный метод применим для оценки предприятия, характеризующегося стабильными доходами.

Метод дисконтирования денежных потоков основан на прогнозировании денежных потоков от функционирования предприятия в будущем для каждого из нескольких временных промежутков, которые затем пересчитываются в текущую стоимость.

Данный метод явно предпочтительнее для оценки предприятия, денежные потоки которого в будущем будут иметь нерегулярный (неподдающийся описанию простой алгебраической формулой) характер.

## 13.2. Выбор метода расчета

### Оценка на основе дисконтированных денежных потоков

Рыночная стоимость предприятия во многом зависит от перспектив его развития, при этом, наибольшее значение имеет его способность генерировать доходы в той или иной форме в будущем, а также, когда именно собственник будет получать данные доходы, и с каким риском сопряжено их получение. Эти факторы, влияющие на оценку предприятия, позволяют учесть методы первой группы.

В соответствии с определением, данным Американским обществом оценщиков (American Society of Appraisers) в Стандарте I по оценке бизнеса (Business Valuation Standard I), ставка дисконтирования – это ставка дохода, используемая для определения текущей стоимости будущих поступлений или оттоков денежных средств. Метод дисконтирования доходов определяется как процедура, в соответствии с которой ставка дисконтирования применяется к набору прогнозируемых доходных потоков. Метод основывается на принципе ожидания, который гласит, что все стоимости сегодня являются отражением будущих преимуществ. Стоимость предприятия, является суммой текущих стоимостей ожидаемых будущих доходов собственника. Определение стоимости предприятия данным методом основано на предположении о том, что потенциальный инвестор не заплатит за него больше, чем текущая стоимость будущих доходов, генерируемых данным предприятием. Соответственно, будет справедливо и утверждение о том, что собственник, в свою очередь, не продаст бизнес по цене ниже текущей стоимости прогнозируемых будущих доходов. Таким образом, логично предположить, что в результате данного, экономически целесообразного взаимодействия, стороны придут к соглашению о сумме сделки, равной текущей стоимости будущих доходов.

Таким образом, основные задачи при использовании метода дисконтирования состоят, во-первых, в правильном прогнозировании будущих доходов, генерируемых оцениваемым предприятием; во-вторых, в учете в ставке дисконтирования всех факторов риска, присущих его деятельности.

Методы дисконтирования предполагают составление прогноза динамики развития оцениваемого предприятия, до момента, когда будет достигнут стабильный (либо нулевой) темп роста приносимых им доходов.

В экономике Российской Федерации наблюдается ряд негативных явлений, отражающихся на ряде макроэкономических показателей (таких как величина индекса потребительских цен, уровня заработной платы и т.д.). Колебания данных показателей приведет к тому, что в ближайшей перспективе ожидается значительное колебание прибыли и денежного потока.

Основываясь на изложенных фактах, Оценщики пришли к выводу, что при оценке акций компании наиболее применим метод дисконтирования денежных потоков.

## Построение прогноза денежного потока

При построении прогноза денежного потока необходимо выполнить следующие основные шаги:

- Определение длительности прогнозного периода, а также выбор вида денежного потока, который будет использоваться в качестве базы для оценки;
- Сформировать допущения относительно основных макроэкономических, отраслевых и региональных показателей на период прогноза;
- Построить прогноз выручки;
- Построить прогноз операционных затрат;
- Построить прогноз капитальных вложений;
- Построить прогноз изменений оборотного капитала;
- Рассчитать денежный поток;
- Внесение заключительных поправок.
- Выбор типа денежного потока

Применяя метод дисконтирования денежных потоков, в расчетах можно использовать либо «денежный поток для собственного капитала» (Equity Cash Flow), либо «бездолговой денежный поток» (Debt Free Cash Flow, DFCF) – денежный поток для всего инвестированного капитала. Различия между ними заключается в том, что при расчете денежного потока для собственного капитала вычитаются проценты за кредиты и вносятся корректировки на прирост/сокращение задолженности компании по кредитам, а также в использовании различных ставок дисконтирования:

Таблица 13.1. Тип денежного потока

База денежного потока	Тип ставки дисконтирования
Бездолговой денежный поток	Средневзвешенная стоимость капитала (WACC)
Денежный поток для собственного капитала	Стоимость собственного капитала

*Источник: [Фишмен Джей, Пратт Шэннон, Гриффит Клиффорд, Уилсон Кейт «Руководство по оценке стоимости бизнеса», М.: ЗАО «КВИНТО-КОНСАЛТИНГ», 2000 г., Десмон Гленн М., Келли Ричард Э. «Руководство по оценке бизнеса», М., РОО, 1996 г].*

Согласно теории оценки, вне зависимости от того выбран денежный поток для собственного капитала или бездолговой денежный поток, итоговые величины стоимости компании будут равны.

В рамках модели денежного потока для инвестированного капитала (сумма собственного капитала и процентной задолженности) к расчету принимается совокупный денежный поток, независимо от его распределения на денежные потоки собственных и заемных средств. На основе этой модели денежного потока определяется рыночная стоимость инвестированного капитала. Для нахождения стоимости собственного капитала из данной величины вычитают процентную задолженность.

В зависимости от того, учитывается в денежном потоке инфляционная составляющая или нет, различают номинальный и реальный денежный потоки (первый, в отличие от второго, учитывает влияние инфляции).

В настоящей оценке нами использовался номинальный рублевый денежный поток для собственного капитала, который рассчитывался по следующей схеме:

$$\begin{aligned}
 & \text{Чистая прибыль} \\
 & + \\
 & \text{Амортизационные отчисления} \\
 & \pm \\
 & \text{Сокращение/прирост собственного оборотного капитала} \\
 & \pm
 \end{aligned}$$

**Прирост/сокращение долга**

—

**Капитальные вложения**

=

**Денежный Поток на Собственный Капитал**

Расчет чистой прибыли осуществляется по следующему алгоритму:

Выручка – Себестоимость – Операционные расходы = Прибыль до выплаты процентов, налогов, амортизации (ЕВИТДА)-амортизация = Прибыль до выплаты процентов и налогов (ЕВИТ)-проценты (I, Interest) = Прибыль до выплаты налогов – Налоги (T, tax) = Чистая прибыль

Бездолговой денежный поток отражает величину свободного денежного потока, которую получают акционеры и кредиторы компании. Текущая стоимость бездолгового денежного потока равна величине инвестированного капитала, который включает собственный капитал и общую сумму чистого долга на дату оценки. При этом инвестированный капитал численно равен сумме оборотного капитала, основных средств и нематериальных активов оцениваемого бизнеса. Для определения рыночной стоимости собственного капитала оцениваемой компании необходимо скорректировать стоимость инвестированного капитала на общую сумму чистого долга по состоянию на дату оценки, а также на величину забалансовых обязательств, непрофильных активов и вложений в дочерние и зависимые общества компании.

**13.3. Допущения, используемые при построении прогноза**

При расчете потока доходов использовались источники информации, предоставленные руководством компании:

Основные предложения, принятые для прогноза следующие:

- Прогнозные показатели изменения ВВП, индекса потребительских цен, реальной заработной платы принимались исходя из условия социально-экономического развития Российской Федерации, опубликованного МЭР.

Прогнозные данные, использованные при построении финансовой модели, могут подвергаться влиянию непредсказуемых событий, и, как следствие, отличаться от фактических результатов. Такие события способны оказать существенное влияние на текущие прогнозы денежных поступлений и, соответственно, на оценку стоимости.

Дополнительно нами использовались базы данных, размещенных в открытом доступе в сети Интернет: [www.damodaran.com](http://www.damodaran.com), [www.cbonds.ru](http://www.cbonds.ru), [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) и т.д.

Мы проанализировали предоставленные исторические данные основных показателей, провели финансовый анализ исторической операционной деятельности предприятия.

**13.4. Расчет ставки дисконтирования**

Ставка дисконтирования должна отражать риски, связанные с деятельностью оцениваемой компании. Кроме того, ставка дисконтирования должна соответствовать определению денежного потока, используемого для оценки.

Ставка дисконтирования может быть определена несколькими методами.

В случае построения бездолгового денежного потока, приходящегося на инвестированный капитал, и приведении его к текущей стоимости, в качестве ставки дисконтирования необходимо использовать средневзвешенную стоимость капитала (WACC).

Средневзвешенная стоимость капитала определяется на основе стоимости заемного и собственного финансирования компании, взвешенного с учетом структуры капитала.

Арифметическая формула расчета средневзвешенной стоимости капитала после уплаты налогов представлена ниже:

$$WACC = [kd*(1-T)]*[D/(D+E)] + ke*[E/(D+E)], \text{ где:}$$

kd - стоимость кредитов и займов;

ke - стоимость собственного капитала;

D - размер суммы займов и кредитов;

E - размер собственного капитала;

T - эффективная ставка налога.

Таким образом, для определения ставки дисконтирования оценщику необходимо:

- Определить стоимость собственного капитала рассматриваемой компании.
- Проанализировать текущую стоимость долга рассматриваемой компании.
- Взвесить полученные значения относительно рыночной или целевой структуры капитала компании.

Оценщик использовал расширенную кумулятивную модель расчета стоимости капитала (build-up method). В общем случае формула расчета стоимости собственного капитала выглядит в этом случае следующим образом:

$$E[Re] = Rf + E[Rm] + R1 + R2 + Rv, \text{ где}$$

E[Re] – ожидаемая стоимость собственного капитала;

Rf – безрисковая доходность;

E[Rm] – премия за инвестиции в акции;

R1 – премия за малый размер;

R2 – премия за специфический риск компании;

Rv – премия за риск инвестирования в венчурный проект.

Безрисковая ставка представляет собой минимально возможный уровень рентабельности на альтернативные инвестиции. Это означает, что при вложении инвестором такой же суммы денег и на такой же период, но в какой-либо другой инвестиционный проект, однозначно гарантирующий получение прибыли, он получил бы определенную сумму прибыли. В мировой практике считается, что наиболее гарантированные инвестиции - это инвестиции в государственные ценные бумаги, а также ставки по депозитам наиболее устойчивых банков. В качестве наиболее гарантированного вложения денежных средств при оценке бизнеса, находящегося в Российской Федерации, можно условно считать облигации федерального займа, а также еврооблигации РФ. На дату оценки (22 августа 2018 года) эффективная доходность к погашению Россия 5-летние находилась на уровне 8,36% (Источник: <https://ru.investing.com/rates-bonds/russia-5-year-bond-yield>).

В связи с определенной спецификой Объекта оценки, Оценщику необходимо было скорректировать безрисковую ставку в соответствии со следующими дополнительными рисками:

- ▶ *Премия за общий фондовый риск для «рынка» (E[Rm] - Rf).* Премия за общий фондовый риск равна разности между ожидаемой ставкой доходности по индексу акций и безрисковой ставкой. В соответствии с рекомендациями, представленными на Интернет сайте Асвата Дамодарана, Оценщик использовал ставку 6,92% в качестве премии за риск инвестиций в акции российских компаний (без учета странового риска, отраженного в доходности ОФЗ).
- ▶ *Премия за риск, связанный с размером Компании.* Данные многих исследований в области оценки показывают, что большинство мелких компаний являются более рискованными, чем большинство крупных компаний. Премия за малую капитализацию основана на разнице между размером рассматриваемой компании и средним размером компаний, на которых основана премия за общий фондовый риск. Размер может быть измерен многими способами – например, на основе общего объема выручки, совокупных активов, рыночной стоимости капитала и т.д. В соответствии с рекомендациями в отношении премий за риск, связанный с размером компаний, у компаний с выручкой 10 000-100 000 млн. руб. премия за риск, связанный с размером, составляет 2,38%.

Выручка, млн.руб.	Средняя бета рычаговая	Ставка дисконтирования (САРМ)	Премия за размер*
10	1,105	0,051	<b>5,36%</b>
100	0,931	0,061	<b>4,37%</b>
1 000	0,756	0,071	<b>3,38%</b>
10 000	0,582	0,081	<b>2,38%</b>
100 000	0,408	0,091	<b>1,39%</b>
1 000 000	0,233	0,101	<b>0,40%</b>
2 500 000	0,164	0,105	<b>0,00%</b>

- ▶ *Премия за риск, относящийся к конкретной компании (специфический риск).* В теории оценки данная премия называется премией за несистематический риск, поскольку теоретически он может быть элиминирован при помощи диверсификации посредством формирования полностью диверсифицированного портфеля. На практике существует мало инвесторов, которые реально держат полностью диверсифицированные портфели, а если речь идет об оценке контрольного пакета акций, то их количество еще меньше. В своем подходе мы решили использовать признанную среди оценщиков шкалу рисков, которая применяется при оценке инвестиционных проектов и действующего бизнеса. Для определения премии за специфический риск оцениваемой Компании использовался алгоритм, приведенный ниже.
- ▶ *Премия за риск инвестирования в проект* характеризуется неопределенностью касательно:
  - невыполнения планов по выручке
  - увеличения удельных затрат (снижение рентабельности)
  - ошибки в расчете капитальных затрат
  - затягивание сроков реализации проекта

В качестве сценариев были рассмотрены три подхода к оценке премии за несистематический риск ведения бизнеса.

Оценка вышеуказанных факторов осуществляется по 5-балльной шкале на основании экспертной оценки. Для этого по каждому из факторов выделены три степени риска, каждой из которой соответствует диапазон величин риска в процентном выражении:

- низкая степень риска – до 1,5%;
- средняя степень риска – 1,6-3,5%;
- высокая степень риска – 3,6-5%.

После рассмотрения составляющих риска инвестирования в оцениваемую компанию определяется итоговая степень риска по данному фактору.

### Определение величины факторов риска

Вид риска	Степень риска	Характеристика	Экспертная оценка риска, %
Зависимость от ключевых сотрудников	Низкая	Отсутствие зависимости от ключевых сотрудников	0,50%
	Средняя	Средняя степень зависимости - часть ключевых сотрудников может быть заменена на новых в случае их ухода	
	Высокая	Имеется высокая зависимость от ключевых сотрудников	
Корпоративное управление	Низкая	Прозрачность структуры собственности; соблюдение прав финансово заинтересованных лиц; финансовая прозрачность, своевременность и доступность информации, наличие независимых аудиторов	0,50%
	Средняя	Наличие информации о структуре собственности; в целом права финансово заинтересованных лиц соблюдаются; отдельные недочеты в области качества финансовой отчетности, раскрытия и своевременности предоставления информации	
	Высокая	Непрозрачность структуры собственности, негативное влияние крупных акционеров на интересы других заинтересованных лиц, ущемление прав миноритарных акционеров; несоблюдение прав финансово заинтересованных лиц; Отсутствие финансовой прозрачности, несвоевременное предоставление информации	
Размер компании	Низкая	Крупная компания, занимающая значительную долю рынка (более 20%)	0,50%

Вид риска	Степень риска	Характеристика	Экспертная оценка риска, %
	Средняя	Средняя компания (доля от 5 до 20%)	
	Высокая	Мелкая фирма (доля на рынке менее 5%)	
Производственная и территориальная диверсификация	Низкая	Предприятие работает по нескольким сферам деятельности, слабо коррелирующим между собой; широкий ассортимент продукции; территория рынка сбыта охватывает несколько регионов;	0,50%
	Средняя	Два-три смежных вида деятельности, имеется возможность расширения ассортимента и выхода на новые региональные рынки	
	Высокая	Узкая специализация; один вид продукции; сбыт продукции ограничен территорией одного региона	
Зависимость от ключевых потребителей	Низкая	Имеется широко диверсифицированная клиентская база потребителей;	0,50%
	Средняя	Имеется несколько крупных потребителей, однако их возможный уход не окажет существенного материального влияния на результаты работы оцениваемой компании.	
	Высокая	Имеется несколько крупных потребителей, уход которых может оказать существенное материальное влияние на результаты работы оцениваемой компании.	
Финансовая структура	Низкая	Высокая ликвидность:	0,50%
		· коэф. общей ликвидности > 2	
		· коэф. быстрой ликвидности > 1	
		Низкий уровень «финансового рычага»:	
	· коэф. долгового покрытия > 3		
	· кредиты / инвестированный капитал < 0.3		
	Средняя	Средняя ликвидность:	
		· коэф. общей ликвидности > 1	
		· коэф. быстрой ликвидности > 0.5	
Средний уровень «финансового рычага»:			
· коэф. долгового покрытия > 2			
· кредиты / инвестированный капитал < 0.5			
Высокая	Низкая ликвидность:		
	· коэф. общей ликвидности < 1		
	· коэф. быстрой ликвидности < 0.5		
	Высокий уровень «финансового рычага»:		
· коэф. долгового покрытия < 2			
· кредиты / инвестированный капитал > 0.5			
Прибыль, рентабельность и прогнозируемость	Низкая	Высокая рентабельность, положительная динамика прибыли, имеются хорошие перспективы развития, увеличения спроса на продукцию	0,5%
	Средняя	Падение спроса и объемов реализации не ожидается. Финансовые результаты стабильны.	
	Высокая	Отсутствуют перспективы роста. Возможен даже экономический спад. Вероятно снижение объемов производства. Отсутствует возможность увеличения объемов производства. Снижение рентабельности.	
<b>Итого суммарная поправка на риск инвестирования в компанию</b>			<b>3,50%</b>

### **Зависимость от ключевых сотрудников**

Руководством предприятия уделяется большое внимание кадровой политике – созданию и сохранению на предприятии постоянного квалифицированного персонала. Однако, в настоящий момент наблюдается высокая конкуренция на российском рынке специалистов с соответствующим опытом и квалификацией.

Таким образом, принимая во внимание все вышесказанное, оценщики полагают, что степень риска по данному фактору можно оценить как низкую и принять, равной 0,5%.

### **Корпоративное управление**

В своей деятельности Общество руководствуется действующим законодательством РФ, в том числе Гражданским кодексом РФ, Налоговым кодексом РФ, Федеральным законом «Об акционерных обществах». Акционеру предоставлена возможность:

- участвовать в управлении обществом путем принятия решений по наиболее важным вопросам деятельности общества;
- участвовать в распределении прибыли;
- своевременно получать полную и достоверную информацию о деятельности общества.

Таким образом, риск финансовой непрозрачности оцениваемого Общества принят на низком уровне – 0,5%.

### **Размер компании**

Общество является известным в сегменте рынка производства электроэнергии, однако имеет нескольких конкурентов как в регионе так и в отрасли в целом – риск принят равным 0,5%.

**Производственная и территориальная диверсификация**

Сфера деятельности предприятия - специфична; однако предприятие имеет несколько видов основной деятельности. Это позволяет оценить риски, связанные диверсификацией, как низкие – 0,5%.

**Зависимость от ключевых потребителей**

Предприятие имеет развитую сеть дистрибьюторов и региональных представителей.

У предприятия отсутствует зависимость от ключевых потребителей. Это позволяет оценивать риск как низкий – 0,5%.

**Финансовая структура**

Анализ финансового состояния компании (Раздел «Анализ финансово-хозяйственной деятельности»), в том числе динамики коэффициентов ликвидности и финансовой устойчивости, свидетельствует, что негативных тенденций к дате оценки не наблюдается, что соответствует низкому уровню риска – 0,5%.

**Прибыль, рентабельность и прогнозируемость**

В разделе «Анализа финансово-хозяйственной деятельности» был проведен анализ показателей рентабельности предприятия. На протяжении последних лет (согласно «Анализ финансово-хозяйственной деятельности»), компания демонстрировала рентабельную работу. Показатели рентабельности по ретроспективе имеют положительную динамику. Негативных тенденций не наблюдается. Риск по данному фактору оценивается как низкий – 0,5%.

Учредители Компании планируют финансировать ее деятельность исключительно за счет собственных средств, без привлечения заемного финансирования. Что позволяет использовать в модели в качестве WACC стоимость собственного капитала.

Итоговые значения ставки дисконтирования WACC представлены в таблице ниже.

Безрисковая ставка	8,36%	Доходность к погашению, Россия 2018-RU с погашением в 2018 году
Премия за риск акционерного капитала	6,92%	Асват Дамодаран
Премия за малый размер	2,38%	Анализ Оценщика
Премия за специфический риск, риск инвестирования в компанию ,прочие риски	3,5%	Анализ Оценщика
<b>Стоимость собственного капитала</b>	<b>21,16%</b>	

Долгосрочные темпы роста приняты на уровне 3% (согласно прогнозам МЭР). Таким образом, ставка дисконтирования принятая в расчетах составит 18%.

## 13.5. Определение стоимости

Поскольку Общество не предоставило сведений о намерении дальнейшей покупки или создания активов для увеличения производственных мощностей, то величина капитальных вложений прогнозируется только для замены существующих активов по мере износа и принята на уровне амортизационных отчислений. Вследствие этого величина амортизации в силу ее дальнейшей компенсации инвестициями в том же размере, была принята равной нулю, как и величина инвестиций (капитальных вложений).

Предполагается, что собственники Общества планируют финансировать его деятельность исключительно за счет собственных средств, без привлечения заемного финансирования собственного капитала. По этой причине изменение заемного капитала (увеличение/уменьшение) было принято равным нулю. Принято допущение, что Общество практически не будет привлекать заемный капитал для финансирования деятельности.

Поскольку предполагается, что изменения видов деятельности Общества не планируется, изменение оборотного капитала принято равным нулю.

В дальнейшем не предполагается изменения существующей политики финансирования.

Для расчета стоимости использован метод прямой капитализации. Расчет основан на прогнозных показателях 2016 года в целом, т.к. квартальные показатели являются промежуточными, и расчет основанный на выручке и прибыли, полученный по промежуточным итогам может дать некорректный результат.

	31 дек 14	31 дек 15	31 дек 16	31 дек 2017	Прогнозные показатели по итогам 2018 года	Значения принятые в расчетах
Выручка	11 263 534	11 591 459	12 348 638	12 562 599	13 414 225	13 414 225
Чистая прибыль	240 234	10 563	417 813	289 324	412 746	412 746

Результаты расчета рыночной стоимости собственного капитала доходным подходом приведены ниже.

Прогнозное значение прибыли по итогам 2018 года составит 412 746 тыс. руб.

## Расчет стоимости собственного капитала, тыс. руб.

Показатели	Значение
<b>Чистая прибыль</b>	<b>412 746</b>
Амортизация	709 261
Уменьшение оборотного капитала	644 117
<b>Положительный денежный поток</b>	<b>0</b>
Инвестиции (капитальные вложения)	0
<i>в том числе амортизация</i>	<i>0</i>
Уменьшение заемного капитала	0
Увеличение оборотного капитала	0
<b>Отрицательный денежный поток</b>	<b>0</b>
<b>Чистый денежный поток</b>	<b>1 766 124</b>
Ставка дисконтирования	18%
<b>Стоимость собственного капитала Общества</b>	<b>9 811 800</b>

При окончательном расчете стоимости собственного капитала были учтены неоперационные активы.

В качестве неоперационных активов выступают денежные средства и избыточные активы.

Избыточные активы – это активы, которые не используются в деятельности компании и, соответственно, не участвуют в формировании денежных потоков, но обладают ненулевой стоимостью, которая может быть реализована, например, при их продаже.

В качестве избыточных активов были учтены основные средства, которые не используются в деятельности компании, долгосрочные финансовые вложения, денежные средства.

Расчет стоимости неоперационных активов приведен ниже.

## Неоперационные активы

Показатели	Значение
Основные средства (не принимающие участия в получении выручки - избыточные активы)	1 231 974
Долгосрочные финансовые вложения, стр. 1170	41 267
Денежные средства, стр. 1250	82 001
<b>Итого</b>	<b>1 355 242</b>

Таким образом, стоимость 100% пакета акций составит:  
 $9\,811\,800 \text{ т.р.} + 1\,355\,242 \text{ т.р.} = 11\,167\,042 \text{ т.р.}$

Таким образом, стоимость 100% пакет акций ПАО «ТГК-14» в рамках доходного подхода составляет округленно:

**11 167 042 000 (Одиннадцать миллиардов сто шестьдесят семь миллионов сорок две тысячи) рублей.**

# 14. Сравнительный подход

## 14.1. Общие положения

Особенностью сравнительного подхода к оценке собственности является ориентация итоговой величины стоимости, с одной стороны, на рыночные цены купли-продажи акций, принадлежащих сходным компаниям; с другой стороны, на фактически достигнутые производственные и финансовые результаты.

При применении сравнительного подхода особое внимание уделяется:

- теоретическому обоснованию сравнительного подхода, сфере его применения, особенностям применяемых методов;
- критериям отбора сходных предприятий;
- характеристике важнейших ценовых мультипликаторов и специфике их использования в оценочной практике;
- основным этапам формирования итоговой величины стоимости;
- выбору величин мультипликаторов, взвешиванию промежуточных результатов, внесению поправок.

Сравнительный подход к оценке бизнеса предполагает, что ценность активов определяется тем, за какую стоимость они могут быть проданы при наличии достаточно сформированного финансового рынка. Другими словами, наиболее вероятной величиной стоимости оцениваемого предприятия может быть реальная цена продажи аналогичной фирмы, зафиксированная рынком.

Суть сравнительного подхода при определении стоимости предприятия заключается в следующем. Выбирается предприятие, аналогичное оцениваемому, которое было недавно продано. Затем рассчитывается соотношение между ценой продажи и каким-либо финансовым показателем по предприятию-аналогу. Это соотношение называется мультипликатором. Умножив величину мультипликатора на тот же базовый финансовый показатель оцениваемой компании, получим ее стоимость.

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 аналогичные предприятия (акции). При наличии развитого финансового рынка фактическая цена купли-продажи предприятия в целом или одной акции наиболее интегрально учитывает многочисленные факторы, влияющие на величину стоимости собственного капитала предприятия. К таким факторам можно отнести соотношение спроса и предложения на данный вид бизнеса, уровень риска, перспективы развития отрасли, конкретные особенности предприятия и т. д. Это в конечном счете облегчает работу оценщика, доверяющего рынку.

Во-вторых, сравнительный подход базируется на принципе альтернативных инвестиций. Инвестор, вкладывая деньги в акции, покупает прежде всего будущий доход. Производственные, технологические и другие особенности конкретного бизнеса интересуют инвестора только с позиции перспектив получения дохода. Стремление получить максимальный доход на размещенные инвестиции при адекватном риске и свободном размещении капитала обеспечивает выравнивание рыночных цен.

В-третьих, цена предприятия отражает его производственные и финансовые возможности, положение на рынке, перспективы развития. Следовательно, в аналогичных предприятиях должно совпадать соотношение между ценой и важнейшими финансовыми параметрами, такими, как прибыль, дивидендные выплаты, объем реализации, балансовая стоимость собственного капитала. Отличительной чертой этих финансовых параметров является их определяющая роль в формировании дохода, получаемого инвестором. Основным преимуществом сравнительного подхода является то, что оценщик ориентируется на фактические цены купли-продажи аналогичных предприятий. В данном случае цена определяется рынком, так как оценщик ограничивается только корректировками, обеспечивающими сопоставимость аналога с оцениваемым объектом. При использовании других подходов оценщик определяет стоимость предприятия на основе расчетов.

Сравнительный подход базируется на ретроинформации, и, следовательно, отражает фактически достигнутые результаты производственно-финансовой деятельности предприятия, в то время как доходный подход ориентирован на прогнозы относительно будущих доходов.

Другим достоинством сравнительного подхода является реальное отражение спроса и предложения на данный объект инвестирования, поскольку цена фактически совершенной сделки максимально учитывает ситуацию на рынке.

Вместе с тем сравнительный подход имеет ряд существенных недостатков, ограничивающих его использование в оценочной практике.

Во-первых, базой для расчета являются достигнутые в прошлом финансовые результаты. Следовательно, метод игнорирует перспективы развития предприятия в будущем.

Во-вторых, сравнительный подход возможен только при наличии доступной разносторонней финансовой информации не только по оцениваемому предприятию, но и по большому числу похожих фирм, отобранных оценщиком в качестве аналогов. Получение дополнительной информации от предприятий-аналогов является достаточно сложным процессом.

В-третьих, оценщик должен делать сложные корректировки, вносить поправки в итоговую величину и промежуточные расчеты, требующие серьезного обоснования. Это связано с тем, что на практике не существует абсолютно одинаковых предприятий. Поэтому оценщик обязан выявить различия и определить пути их нивелирования в процессе определения итоговой величины стоимости.

Таким образом, возможность применения сравнительного подхода зависит от наличия активного финансового рынка, поскольку подход предполагает использование данных о фактически совершенных сделках. Второе условие - открытость рынка или доступность финансовой информации, необходимой оценщику. Третьим необходимым условием является наличие специальных служб, накапливающих ценовую и финансовую информацию. Формирование соответствующего банка данных облегчит работу оценщика, поскольку сравнительный подход является достаточно трудоемким и дорогостоящим.

## 14.2. Метод отраслевых коэффициентов

### **Выбор сопоставимых предприятий.**

Процесс отбора сопоставимых предприятий осуществляется в 3 этапа.

На первом этапе определяется так называемый круг “подозреваемых”. В него входит максимально возможное число предприятий, сходных с оцениваемым. Критерии сопоставимости достаточно условны и обычно ограничиваются сходством отрасли, производимой продукции, ее ассортимента и объемов производства.

На втором этапе составляется список “кандидатов”. Критерии оценки должны соответствовать важнейшим характеристикам фирм. Если аналог отвечает всем критериям, то он может использоваться на последующих этапах оценки.

На третьем этапе составляется окончательный список аналогов, позволяющий определить стоимость оцениваемого предприятия. Включение предприятий в этот список основано на тщательном анализе дополнительно полученной информации.

Состав критериев сопоставимости определяется условиями оценки, наличием необходимой информации, приемами и методами. Основные критерии отбора следующие.

Отраслевое сходство – список потенциально сопоставимых предприятий всегда принадлежит одной отрасли, однако не все предприятия, входящие в отрасль или предлагающие свои товары на одном рынке, сопоставимы.

Размер является важнейшим критерием при составлении окончательного списка аналогов. Сравнительные оценки размера предприятия включают такие параметры, как объем реализованной продукции и услуг, объем прибыли, число филиалов и т.д.

Перспективы роста – необходимо определить фазу экономического развития предприятия, поскольку она определяет распределение чистой прибыли на дивидендные выплаты и затраты, связанные с развитием предприятия.

Финансовый риск. Оценка финансового риска осуществляется следующими способами:

сравнивается структура капитала или соотношение собственных и заемных средств; оценивается ликвидность или возможность оплачивать текущие обязательства текущими активами;

анализируется кредитоспособность фирмы, другими словами – способность привлекать заемные средства на выгодных условиях.

Качество менеджмента – оценка этого фактора наиболее сложна, так как анализ проводится на основе косвенных данных, таких, как качество отчетной документации, возрастной состав, уровень образования, опыт, зарплата управленческого персонала, а также место предприятия на рынке.

В рамках сравнительного подхода к оценке стоимости собственного капитала был использован метод рынка капитала. Анализ с применением данного метода был проведен на основе российского рынка акций.

**Этап 1. Сбор и обработка рыночной информации.**

На данном этапе был проведен сбор информации по компаниям, акции которых обращаются на фондовом рынке.

**Этап 2. Отбор сопоставимых компаний (компаний-аналогов)**

**РАСЧЕТ МУЛЬТИПЛИКАТОРОВ И ВЫБОР МУЛЬТИПЛИКАТОРА ДЛЯ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.**

Для оценки стоимости долей на основе данных по компаниям-аналогам как правило применяются оценочные мультипликаторы:

Показатели EBITDA и EBIT сильно подвержены манипуляциям, а также принятым правилам ведения бухгалтерского учета, из-за чего возможны существенные колебания показателя просто из-за разных стандартов бухгалтерского учета или принятой учетной политики.

Таким образом, для расчета оцениваемой компании выбран мультипликатор Цена (Price)/Выручка (Sales).

**Расчет стоимости**

Расчет стоимости производился путем умножения показателя оцениваемой компании на соответствующее ему значение мультипликатора. В качестве финансовых показателей были использованы показатели за последний отчетный период.

Наименование предприятия	Капитализация, тыс. руб.	Капитализация, млн. руб.	Выручка, млн. руб.	Прибыль, млн. руб.	P/E	P/S
ФСК ЕЭС	3452,5	231	242	73	2,27	0,79
ИНТЕР РАО ЕЭС	5963,5	399	917	54	6,9	0,43
РУСГИДРО	4902,3	328	348	22	9,54	0,77
ЮНИПРО	2735,1	183	77	34	9,74	2,2
ТГК-1	523,1	35	87	8	3,58	0,38
ОГК-2	762,2	51	141	7	5,72	0,27
ЛЕНЭНЕРГО	866,9	58	78	8	6,88	0,7
ЭНЕЛ РОССИЯ	672,6	45	74	9	5,39	0,56
ИРКУТСКЭНЕРГО	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	2,51	0,4
МОСЭНЕРГО	1718,8	115,00	196	25	3,28	0,43
МРСК Волги	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	4,14	0,39
МРСК Центра и Приволжья	553,0	37,00	91	11	2,8	0,34
<b>Среднее значение</b>					<b>5.229</b>	<b>0.6383</b>

Из приведенных данных в открытых источниках значение мультипликатора P/S имеет значение от 0,17 до 2,21. Среднее значение - Damodaran (срзнач по отрасли Electrical Equipment составило – 1,44, срзнач по отрасли Power составило – 0,85).

Для расчетов было принято среднее значение мультипликатора P/S составило – 0,6383. Данное значение принято для дальнейших расчетов.

Рассматривается один мультипликатор:

- Цена / Выручка (P/S),

что характерно при оценке подобных компаний.

**Расчет выбранного мультипликатора**

Мультипликатор	P/S
Среднее значение мультипликатора P/S	0,6383
Финансовый показатель, тыс. руб. (прогнозное значение выручки за 2018 год)	13 414 226
Стоимость, тыс. руб.	8 562 748

Таким образом, стоимость 100% пакета акций ПАО «ТГК-14» в рамках сравнительного подхода составляет:

**8 562 748 000 (Восемь миллиардов пятьсот шестьдесят два миллиона семьсот сорок восемь тысяч) рублей**

# 15. Расчет итоговой величины стоимости объекта оценки

Итоговая величина стоимости - стоимость объекта оценки, рассчитанная при использовании подходов к оценке и обоснованного Оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке.

Согласование результатов оценки объекта, полученных с использованием различных методов и подходов, к оценке, и отражение его результатов в отчете об оценке осуществляются в соответствии с требованиями ФСО № 1 и ФСО № 3.

Целью согласования результатов является определение наиболее вероятной стоимости оцениваемых прав на объект через взвешивание преимуществ и недостатков различных подходов. Эти преимущества и недостатки оцениваются по следующим критериям:

- Достоверность, адекватность и достаточность информации, на основе которой проводится анализ;
- Способность отразить действительные намерения типичного покупателя/арендатора и/или продавца/арендодателя, прочие реалии спроса/предложения;
- Действительность метода в отношении учета конъюнктуры и динамики рынка финансов и инвестиций (включая риски);
- Способность метода учитывать структуру и иерархию ценообразующих факторов, специфичных для объекта, потенциальная доходность и т. д.

Итоговая величина стоимости может быть представлена в виде конкретного числа с округлением по математическим правилам округления либо в виде интервала значений, если такое представление предусмотрено законодательством Российской Федерации или заданием на оценку.

Для расчета стоимости объекта оценки применялись три подхода.

**Таблица 15. 1. Результаты расчетов, полученные с применением различных подходов**

Подход к оценке	Стоимость в рамках подхода, руб.
Затратный подход	6 756 440 000
Доходный подход	11 167 042 000
Сравнительный подход	8 562 748 000

Преимущество затратного подхода в том, что он базируется на текущей стоимости финансовых и материальных активов бизнеса, что устраняет значительную часть субъективного оттенка, присущего другим подходам. Однако он не учитывает будущую прибыль или уровень отдачи на имеющиеся активы. Методика расчета стоимости данным подходом предполагает корректировку статей баланса, полученных в результате финансово-экономической деятельности Общества, которое находится под влиянием контролирурующих участников.

Преимущество доходного подхода его заключается в том, что он отражает потенциальную доходность бизнеса, позволяет учесть риск отрасли компании. В данном случае этот метод исходит из благоприятных предпосылок в отношении будущих доходов. Данный подход позволяет рассчитать ту сумму, которую инвестор готов будет заплатить, основываясь на будущих ожиданиях от бизнеса, а также учитывая требуемую инвестором ставку дохода на инвестиции в этот бизнес.

Сравнительный подход имеет то преимущество, что в нем величина стоимости ориентируется с одной стороны, на рыночные цены купли-продажи акций, принадлежащих сходным компаниям, с другой стороны, на фактически достигнутые финансовые результаты. Однако зачастую бывает трудно найти компании, реальное сходство с оцениваемой, некоторые трудности может представить правильная интерпретация данных, кроме того, в системе функционирования фондового рынка присутствует определенный эмоциональный аспект.

Различие результатов, полученных с применением затратного и доходного подходов составляет 42%. Такое различие получено по причине того, что при оценке подобных компаний (предоставляющих услуги) затратным подходом основная трудность – это оценка неосязаемых нематериальных активов, которые не отражены в бухгалтерском балансе: клиентская база

компании, штат профессиональных сотрудников, наличие лицензии на право проведения деятельности, известность и надежность организации среди потребителей данных услуг. Из-за особенностей бухгалтерского учета, эти инвестиции часто учитываются как операционные расходы и не увеличивают размера бухгалтерских активов компании.

Помимо этого, применение затратного подхода не позволит учесть будущие возможности предприятия, находящегося на ранней стадии развития, в получении денежного потока.

Таким образом, результат, полученный затратным подходом, не применялся при согласовании стоимости объекта оценки.

Выбор итоговых значений весовых коэффициентов для рассматриваемых методов осуществлялся на основе реализации техники метода анализа иерархий. Были рассмотрены следующие факторы, влияющие на выбор подхода к оценке:

- учет влияния текущей рыночной ситуации на дату оценки;
- наличие необходимой информации для реализации метода;
- достоверность имеющейся информации;
- учет специфических особенностей объекта оценки;
- учет влияния возможных рисков при определении стоимости;
- отражение тенденции развития рыночной ситуации.

Согласование результатов, полученных при применении различных подходов в процессе оценки.

*Проблема согласования результатов представлена в виде трехуровневой иерархии.*

*Верхний уровень – цель: определение рыночной стоимости;*

*Второй уровень - критерии, влияющие на результаты, полученные в каждом подходе:*

- учет влияния текущей рыночной ситуации на дату оценки;
- наличие необходимой информации для реализации метода;
- достоверность имеющейся информации;
- учет специфических особенностей объекта оценки;
- учет влияния возможных рисков при определении стоимости;
- отражение тенденции развития рыночной ситуации.

*Третий уровень - результаты, полученные при оценке различными подходами.*

Построены:

1. матрица попарных сравнений критериев (для уровня 2). Элементы на втором уровне иерархии расположены в матрице для того, чтобы установить характер суждения изучающих проблему людей о сравнительной важности элементов по отношению к общей цели.

2. матрицы попарных сравнений альтернатив (для уровня 3). Сравнимые попарно элементы – это возможные варианты выбора альтернатив.

Сравнивается, насколько результат, полученный при оценке в рамках каждого из подходов, наиболее хорош для удовлетворения каждого критерия 2 уровня.

Получаем шесть матриц суждения размерностью 2 x 2, поскольку имеется шесть критериев на 2 уровне и два подхода, которые попарно сравниваются по каждому из критериев.

*Матрица сравнения*

	Крит 1	Крит 2	Крит 3	Крит 4	Крит 5	Крит 6	К	Бис	Групповая матрица на вектор критериев	Групповая матрица сравнений
Крит 1	1	1	1	3	3	3	1,73	0,251	1,560	6,214195862
Крит 2	1,00	1	1	1	1	1	1,00	0,145	1,000	6,899846844
Крит 3	1,00	1,00	1	5	5	5	2,24	0,324	2,120	6,541285518
Крит 4	0,33	1,00	0,20	1	1	1	0,64	0,092	0,573	6,213031268
Крит 5	0,33	1,00	0,20	1,00	1	3	0,76	0,111	0,727	6,560209168
Крит 6	0,33	1,00	0,20	1,00	0,333	1	0,53	0,077	0,500	6,49995914
Сумма							6,90		1,560	6,488
									N	6
ИС - индекс согласованности				0,09762						
ОС - отношение согласованности				0,07872						

Критерием проверки согласованности матрицы служит не превышение ОС значения 0,1

**Матрицы попарных сравнений альтернатив (подходов к оценке)**

**Критерий 1** **Учёт рыночной ситуации на дату оценки**

Учёт рыночной ситуации на дату оценки	Доходный	Сравнительный	K	Вес
Доходный	1	0,5	0,71	0,333
Сравнительный	2,00	1	1,41	0,667
			2,12	1,000

**Критерий 2** **Наличие необходимой информации**

Наличие необходимой информации	Доходный	Сравнительный	K	Вес
Доходный	1	2	1,41	0,667
Сравнительный	0,50	1	0,71	0,333
			2,12	1,000

**Критерий 3** **Достоверность используемой информации, необходимой для реализации подхода**

Достоверность используемой информации, необходимой для реализации подхода	Доходный	Сравнительный	K	Вес
Доходный	1	1	1,00	0,500
Сравнительный	1,00	1	1,00	0,500
			2,00	1,000

**Критерий 4** **Учет специфических особенностей объекта оценки**

Учет специфических особенностей объекта оценки	Доходный	Сравнительный	K	Вес
Доходный	1	2	1,41	0,667
Сравнительный	0,50	1	0,71	0,333
			2,12	1,000

**Критерий 5** **Учет влияния возможных рисков при определении стоимости**

Учет влияния возможных рисков при определении стоимости	Доходный	Сравнительный	K	Вес
Доходный	1	2	1,41	0,667
Сравнительный	0,50	1	0,71	0,333
			2,12	1,000

**Критерий 6** **Отражение тенденции развития рыночной ситуации**

Отражение тенденции развития рыночной ситуации	Доходный	Сравнительный	K	Вес
Доходный	1	0,5	0,71	0,333
Сравнительный	2,00	1	1,41	0,667
			2,12	1,000

**Расчет весовых коэффициентов**

	Учёт рыночной ситуации на дату оценки	Наличие необходимой информации	Достоверность используемой информации, необходимой для реализации подхода	Учет специфических особенностей объекта оценки	Учет влияния возможных рисков при определении стоимости	Отражение тенденции развития рыночной ситуации	K <sub>i</sub>
Доходный	0,277	0,160	0,160	0,133	0,160	0,111	K <sub>i</sub>
Доходный	0,333	0,667	0,500	0,667	0,667	0,333	<b>0,51</b>
Сравнительный	0,667	0,333	0,500	0,333	0,333	0,667	<b>0,49</b>
	<b>Сумма =</b>						1,00

Таким образом, при согласовании полученных результатов применены следующие весовые коэффициенты для реализованных подходов:

Подходы (методы) к оценке рыночной стоимости	Весовой коэффициент значимости подхода
Затратный подход	0
Доходный подход	0,5
Сравнительный	0,5
Итого:	1

$$V = V_{\text{затр.}} \times 0 + V_{\text{дох}} \times 0,5 + V_{\text{сравн.}} \times 0,5$$

Подход к оценке	Стоимость в рамках подхода, руб.	Весовой коэффициент значимости подхода	
Затратный подход	6 756 440 000	0	
Доходный подход	11 167 042 000	0,5	
Сравнительный подход	8 562 748 000	0,5	
Согласованная стоимость 100% пакета акций, руб.			9 864 895 000

Справедливая (рыночная) стоимость 100% пакета акций ПАО «ТГК-14» по состоянию на дату проведения оценки составила (округленно):

**9 864 895 000 (Девять миллиардов восемьсот шестьдесят четыре миллиона восемьсот девяносто пять тысяч) рублей**

### Формирование итоговой стоимости

Объектом оценки выступает одна обыкновенная именная акция, в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпущенных акций.

### Применение поправок на степень контроля и степень ликвидности

Данные скидки включают:

скидку за меньшую долю или за неконтрольный характер (K1);

скидку за недостаточную ликвидность (K2);

Поправка на степень контроля (K1)

Это величина, на которую корректируется пропорциональная оцениваемому пакету (долевому участию) доля в общей стоимости предприятия с учетом неконтрольного характера оцениваемого пакета ( долевого участия). Стоимость доли в составе контрольного пакета (стоимость долевого участия) всегда выше стоимости доли ( долевого участия) в составе миноритарного пакета.

Скидка на неконтрольный характер является производной от премии за контроль. Эта тенденция основана на эмпирических данных. Скидка на миноритарную долю (в процентах) рассчитывается по следующей формуле:

$$K1 = 1 - (1 / \text{Премия за контроль})$$

Владение контрольным пакетом позволяет:

- проводить выборы директоров и назначать менеджеров;
- устанавливать вознаграждение менеджерам, их привилегии;
- определять политику предприятия, вносить изменения в направление работы;
- покупать/продавать активы;
- принимать решение о поглощении, слиянии и ликвидации, распродаже имущества;
- принимать решение об эмиссии акций, покупать/продавать собственные акции компании;
- распределять прибыль и устанавливать размер дивидендов;
- вносить изменения в учредительные документы и правила внутреннего распорядка.

Неконтрольные пакеты акций обычно стоят меньше пропорциональной доли активов, к которой они относятся.

Стоимость акции, входящей в контрольный пакет, превышает стоимость акции миноритарного пакета вследствие наличия контроля над предприятием, обеспечиваемого данным пакетом. Перейти от стоимости миноритарного пакета к стоимости предприятия в целом позволяет премия за контроль.

Владение контрольным пакетом позволяет:

- проводить выборы директоров и назначать менеджеров;
- устанавливать вознаграждение менеджерам, их привилегии;
- определять политику предприятия, вносить изменения в направление работы;
- покупать/продавать активы;
- принимать решение о поглощении, слиянии и ликвидации, распродаже имущества;
- принимать решение об эмиссии акций, покупать/продавать собственные акции компании;
- распределять прибыль и устанавливать размер дивидендов;
- вносить изменения в учредительные документы и правила внутреннего распорядка.

Неконтрольные пакеты акций обычно стоят меньше пропорциональной доли активов, к которой они относятся.

Следовательно, независимо от стоимости компании, покупатель не будет приобретать неконтрольный пакет иначе, как со скидкой с его пропорциональной доли в стоимости 100% компании. Поэтому при переходе от цены миноритарного пакета к мажоритарному необходимо ввести поправку, отражающую премию за контроль.

Американское общество оценщиков определяет премию за контроль как «дополнительную стоимость, присущую контрольному пакету в противовес миноритарному пакету, отражающую соответствующую степень контроля».

Скидка на неконтрольный характер является производной от премии за контроль и рассчитывается по формуле:

$$СН = 1 - \frac{1}{1 + ПК}$$

где

**СН** – скидка на неконтрольный характер;

**ПК** – премия за контроль.

Базовой величиной, из которой вычитается скидка на неконтрольный характер, является пропорциональная данному пакету доля в общей стоимости предприятия, включая все права контроля.

К настоящему времени проведены и опубликованы обширные исследования премий за обладание контрольным пакетом, которые определяются как «дополнительная стоимость, неотъемлемо присущая контрольному пакету в противовес миноритарным долям и отражающая силу контроля». Специализированные компании отслеживают поглощения и публикуют данные по премиям за контроль. В нашей стране подобных изданий, где бы отслеживались средние премии за контроль по годам, нет. Поэтому Исполнитель вынужден ориентироваться на данные зарубежных источников.

В западной практике оценки расчет премии за контроль осуществляется на основе сопоставления цен акций компаний отрасли в рамках сделок с миноритарными и контрольными пакетами акций.

#### Обзор премий за контроль

Год	Количество сделок	Средняя премия к котировкам акция до начала скупки, %	Медиана премий к котировкам акций до начала скупки, %
1980	169	49,9%	44,6%
1981	166	48,0%	41,9%
1982	176	47,4%	43,5%
1983	168	37,7%	34,0%
1984	199	37,9%	34,4%
1985	331	37,1%	27,7%
1986	333	38,2%	29,9%
1987	237	38,3%	30,8%
1988	410	41,9%	30,9%
1989	303	41,0%	29,0%
1990	175	42,0%	32,0%
1991	137	35,1%	29,4%
1992	142	41,0%	34,7%
1993	173	38,7%	33,0%
1994	260	41,9%	35,0%
1995	324	44,7%	29,2%
1996	381	36,6%	27,3%
1997	487	35,7%	27,5%
1998	512	40,7%	30,1%
1999	723	43,3%	34,6%
2000	574	49,2%	41,1%
2001	439	57,2%	40,5%
2002	326	59,7%	34,4%
Минимум		35,1%	27,3%
Максимум		59,7%	44,6%
Средняя		42,7%	33,7%
Медиана		41,0%	33,0%

Источник: Mergerstat Review

Таким образом, в среднем диапазон премий за контроль составляет 30- 40%. Для перехода от стоимости пакета с одними правами контроля к другим Исполнителем была использована следующая таблица.

## Премии за контроль / скидки за неконтрольный характер для различных пакетов

Базовая премия за контроль	Размер пакета	Корректирующий коэффициент	Пакет, к которому нужно перейти	Премии (скидки) в зависимости от величины базового пакета					
				менее 10%	10%+1	25%+1	50%	50%+1	75%+1
40%	менее 10%	0,0	менее 10%	0,0%	-10,7%	-16,7%	-21,9%	-26,5%	<b>-28,6%</b>
	10%+1	0,3	10%+1	12,0%	0,0%	-6,7%	-12,5%	-17,6%	-20,0%
	25%+1	0,5	25%+1	20,0%	7,1%	0,0%	-6,3%	-11,8%	-14,3%
	50,0%	0,7	50%	28,0%	14,3%	6,7%	0,0%	-5,9%	-8,6%
	50%+1	0,9	50%+1	36,0%	21,4%	13,3%	6,3%	0,0%	-2,9%
	75%+1	1,0	75%+1	40,0%	25,0%	16,7%	9,4%	2,9%	0,0%

Корректирующий коэффициент в данной таблице является аналитическим показателем, характеризующим объем прав, которые принадлежат владельцам различных пакетов.

Скидка за контроль в данном случае составит -28,6%.

#### Поправка на степень ликвидности (K2)

Ликвидность - способность актива быть быстро проданным и превращенным в денежные средства без существенных потерь для владельца. Исходя из этого, скидка на недостаточную ликвидность компании определяется как величина или доля в процентах, на которую уменьшается стоимость собственного капитала данной компании, чтобы отразить недостаточную ликвидность. Обычно диапазон скидки принимается в пределах 0-50% в зависимости от факторов ликвидности.

Факторы, снижающие ликвидность:

низкие дивиденды или невозможность их выплаты;

неблагоприятные перспективы продажи акций компании или ее самой;

ограничения на операции (например, законодательное запрещение свободной продажи акций закрытых компаний);

низкие или отрицательные показатели прибыли.

Исходя из вышесказанного, основываясь на результатах анализа перспектив Компании (существенная зависимость от единственного финансового вложения – акции ПАО «АКБ «Абсолют Банк»), текущих тенденциях в практике оценочной деятельности и на собственном опыте, Оценщик применил скидку за недостаточную ликвидность для объекта оценки.

В России наибольшее количество ссылок при определении скидки за недостаточную ликвидность приводятся на работы по Шэннона Пратта (*Шэннон Пратт. Оценивая бизнес. Анализ и оценка закрытых компаний*) (здесь приводится диапазон скидки 30-60%) и исследования компании Deloitte & Touche, где «непригодность к продаже» снижает стоимость акций в среднем на **30-40%**.

Российские исследования показывают, что скидки за ликвидность активов могут находиться в диапазоне 0...70 %.

В настоящее время диапазон 10-40% является общепринятым у российских оценщиков при оценке закрытых компаний, и компаний, акции которых не обращаются на открытом рынке.

Исходя из вышесказанного, основываясь на полученных результатах, результатах анализа перспектив Компании, текущих тенденциях в практике оценочной деятельности и на проведенных расчетах, Оценщик применил скидку за недостаточную ликвидность для объекта оценки на уровне -0%.

Ниже в таблице представлен расчет стоимости объекта оценки.

Показатель	Значение
Стоимость 100% пакета акций, руб.	9 864 895 000
Количество акций в 100% пакете, штук	1 357 945 609 114
Стоимость 1 акции, руб.	0,0073
Скидка на контроль, %	-28,6%
Скидка на ликвидность, %	0%
Справедливая (рыночная) стоимость объекта оценки, руб. (округленно)	<b>0,0052</b>

**Справедливая (рыночная) стоимость одной обыкновенной именной акции в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска  
Публичного акционерного общества  
«Территориальная генерирующая компания №14»,  
по состоянию на дату проведения оценки 22 августа 2018 г. составляет:**

**0,0052 (Ноль целых пятьдесят две десятитысячных) рубля**

# 16. Сертификат качества оценки

Мы, нижеподписавшиеся, данным удостоверяем, что в соответствии с имеющимися у нас данными:

- сделанный анализ, высказанные мнения и полученные выводы действительно 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 объекте оценки, являющимся предметом данного отчета: мы также не имеем личной заинтересованности и предубеждения в отношении вовлеченных сторон;
- наше вознаграждение ни в коей степени не связано с объявлением заранее определенной 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 требованиях определения минимальной или оговоренной величины стоимости права пользования за объект оценки;
- наш анализ, мнения и выводы были получены, а этот отчет составлен в полном соответствии с требованиями Федерального закона "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", федеральным стандартам оценки:
  - Федеральный стандарт оценки №1 "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 297;
  - Федеральный стандарт оценки №2 "Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298;
  - Федеральный стандарт оценки №3 "Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 299;
  - Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ № 326 от 01 июня 2015 г.;
  - Международные стандарты финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»;
  - Стандартам Ассоциации саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциация СРО «НККО»), обязательными к применению членами Ассоциации саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» при осуществлении оценочной деятельности и Стандарты и правила оценочной деятельности СРО Ассоциация оценщиков «СПО», обязательные к применению членами СРО Ассоциация оценщиков «СПО».
- итоговая величина справедливой (рыночной) стоимости признается действительной на дату проведения оценки.
- Справедливая (рыночная) стоимость, определенная в отчете, является рекомендуемой для целей совершения сделки в течение шести месяцев с даты составления отчета, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации.

**Справедливая (рыночная) стоимость одной обыкновенной именной акции в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска  
Публичного акционерного общества  
«Территориальная генерирующая компания №14»,  
по состоянию на дату проведения оценки 22 августа 2018 г. составляет:**

**0,0052 (Ноль целых пятьдесят две десятитысячных) рубля**

Оценщик:



Салтаева Е.А.,  
Оценщик ООО «Эккона-Оценка»

Генеральный директор  
ООО «Эккона-Оценка»



Кивисепп Б.В.

# 17. Нормативно-методические материалы, использованные источники информации

## 17.1. Нормативные материалы

1. Гражданский кодекс РФ (часть первая) от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ.
2. Гражданский кодекс РФ (часть вторая) от 26.01.1996 г. № 14-ФЗ.
3. Федеральный закон от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».
4. Федеральные стандарты оценки (ФСО N1; ФСО N2, ФСО N3), утверждённые Приказами Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. N N 297, 298, 299.
5. Федеральный стандарт оценки (ФСО N8), утверждённый Приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. N 326.
6. Международные стандарты финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».
7. Стандарты Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциации СРО НКСО), обязательными к применению членами Ассоциации СРО НКСО при осуществлении оценочной деятельности и Стандарты и правила оценочной деятельности СРО Ассоциация оценщиков «СПО», обязательные к применению членами СРО Ассоциация оценщиков «СПО».

## 17.2. Методические материалы

1. В.Есипов, Г. Маховикова, В. Терехова. Оценка бизнеса.- СПб: Питер, 2001г.
2. Оценка бизнеса. Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. – М.: Финансы и статистика, 2001г.
3. Т. Коупленд, Т. Коллер, Дж. Муррин. «Стоимость компаний: оценка и управление». Пер. с англ. М., 1999 (Серия «Мастерство»).
4. Шим Дж. К., Сигел Дж. Г. Финансовый менеджмент. – М.: Информационно-издательский дом «Филинъ», 1997.
5. Ли Ч. Ф., Финнерти Дж. И. Финансы корпораций: теория, методы и практика. – М.: ИНФРА-М, 2000.
6. Ковалев В.В. Финансовый анализ. – М.: Финансы и статистика, 1997.
7. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент. – СПб.: 1998.
8. Финансовое управление фирмой/Под ред. В.И. Терехина. – М.: ОАО «Издательство «Экономика», 1998.
9. Уотшем Т. Дж., Паррамоу К. Количественные методы в финансах. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 1999.
10. О. Щербакова. Метод дисконтирования денежных потоков при оценке доходности действующего предприятия ([www.arni.ru](http://www.arni.ru)).

## 17.3. Источники общей информации

1. Профессиональный научно-практический журнал «Вопросы оценки»
2. Информация интернет-сайтов.

# 18. Приложения к отчёту об оценке

## 18.1. Копии документов Оценщика

Российская коллегия оценщиков

Здоровая среда оценки

Некоммерческое партнерство  
**«Российская коллегия оценщиков»**

Софийская набережная, 34 "В", г. Москва, 115035  
Тел./факс: (495) 951-03-20, 951-51-60, 951-86-58; E-mail: nrpko@nrpko.ru; URL: www.nrpko.ru  
ОКПО 45900379, ОГРН 1037700198327, ИНН/КПП 7727115783/770601001

Исх. № 30-78664- *ДМД*  
от *07.10.2010*

**Выписка из Реестра  
Некоммерческого партнерства «Российская коллегия оценщиков»  
от 07.10.2010**

Настоящим подтверждаю, что ООО "Эккона-Оценка" (г.Санкт-Петербург) является членом НП «Российская коллегия оценщиков», номер по реестру 78664 зарегистрирован на основании решения Протокола № 20 от 21.02.2006 заседания Правления НП «Российская коллегия оценщиков».

Исполнительный директор  И.В. Дёмин

НП РКО является членом:

- Российского союза промышленников и предпринимателей
- Торгово-промышленной палаты Российской Федерации
- Российской гильдии риэлтеров
- Международного комитета по стандартам оценки (IVSC)
- Европейской группы ассоциаций оценщиков (TEGOVA)
- Международной ассоциации налоговых оценщиков (IAAO)



МИНИСТЕРСТВО  
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА  
ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ,  
КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ  
(РОСРЕЕСТР)

Чистопрудный бульвар, д. 6/19, стр. 1, Москва, 101000  
тел. (495) 917-15-24, факс (495) 983-40-22  
e-mail: rosreestr@rosreestr.ru, http://www.rosreestr.ru

11.01.2018 № 07-00075/18  
на № 22 от 10.01.2018

Директору  
Саморегулируемой организации  
Ассоциация оценщиков «Сообщество  
профессионалов оценки»

Луняку А.Н.

а/я № 1, г. Санкт-Петербург,  
190000

### ВЫПИСКА

из единого государственного реестра саморегулируемых организаций  
оценщиков

Полное наименование некоммерческой организации	Саморегулируемая организация Ассоциация оценщиков «Сообщество профессионалов оценки»
Официальное сокращенное наименование некоммерческой организации	СРО Ассоциация оценщиков «СПО»
Место нахождения некоммерческой организации	190000, г. Санкт-Петербург, переулок Гривцова, дом 5, лит. Б, каб. 101
Руководитель некоммерческой организации (единоличный исполнительный орган)	Директор – Луняк Алексей Николаевич
Дата включения сведений о некоммерческой организации в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков	20.11.2009
Номер некоммерческой организации в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков	0009

И.о. начальника Управления по  
контролю и надзору в сфере  
саморегулируемых организаций

М.Г. Соколова

Лазарева Ольга Валерьевна  
(495) 531-08-00, доб. 11-93  
отпечатано в 40 экземплярах  
экз. № 1

190000, Россия, Санкт-Петербург, пер. Гривцова, д. 3, этаж 5, оф. 101  
www.spa-russia.org

phone/fax: +7 (812) 245-04-65  
info@spa-russia.org



САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ  
АССОЦИАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ  
**СООБЩЕСТВО  
ПРОФЕССИОНАЛОВ  
ОЦЕНКИ**

№ 0009 от 20 ноября 2009 года  
в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков

**Выписка  
из реестра саморегулируемой  
организации оценщиков**

№1663.

Настоящая выписка из реестра Саморегулируемой организации Ассоциации оценщиков «Сообщество профессионалов оценки» выдана по заявлению

\_\_\_\_\_  
Салтановой Екатерины Алексеевны

\_\_\_\_\_ (Ф.И.О. заявителя или полное наименование организации)

о том, что \_\_\_\_\_  
Салтанова Екатерина Алексеевна

\_\_\_\_\_ (Ф.И.О. оценщика)

является членом Саморегулируемой организации Ассоциации оценщиков «Сообщество профессионалов оценки» и включен(а) в реестр оценщиков 25.05.2011 года за регистрационным №0435.

Данные сведения предоставлены по состоянию на 02.07.2018 года

Дата составления выписки 03.07.2018 года

Директор



А.Н. Луняк



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

# ДИПЛОМ

О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПЕРЕПОДГОТОВКЕ

ПП № 770143

Настоящий диплом выдан Самтановой  
Екатерине Алексеевне  
(фамилия, имя, отчество)

в том, что он(а) с 13 сентября 2004 г. по 03 ноября 2005 г.

прошел(а) профессиональную переподготовку в (на) Метотраслевой  
(наименование)

института повышения квалификации и переподготовки  
(образовательного учреждения (подразделения) дополнительного профессионального образования)

руководящих кадров Санкт-Петербургского государственного

инженерно-экономического университета  
(наименование программы дополнительного профессионального образования)

по программе:

„Оценка стоимости предприятия (бизнеса).“

Государственная аттестационная комиссия решением от 03 ноября 2005 г.

удостоверяет право (соответствие квалификации) Самтановой  
(фамилия, имя, отчество)

Екатерины Алексеевны

на ведение профессиональной деятельности в сфере оценки  
(наименование)

стоимости предприятия (бизнеса).



Председатель государственной  
аттестационной комиссии Катам

Ректор (директор) \_\_\_\_\_

Город Санкт-Петербург год 2005

МПФ Гознака. 1996.





**ПОЛИС № 7811R/776/00090/7**

Настоящий Полис выдан Страховщиком - АО "АльфаСтрахование" на основании Заявления Страхователя в подтверждение условий Договора обязательного страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности № 7811R/776/00090/7 (далее Договор страхования), неотъемлемой частью которого он является, действует в соответствии с Договором страхования и "Правилами страхования профессиональной ответственности оценщиков" от 02.11.2015г., которые прилагаются и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Полис, Страхователь подтверждает, что получил эти Правила, ознакомлен с ними и обязуется выполнять.

**Страхователь: Оценщик - Салтанова Екатерина Алексеевна**

**Адрес регистрации: г.Санкт-Петербург, пр.Богатырский, д. 49, корп.2, кв. 88**

**Объект страхования:**

А) имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам (Выгодоприобретателям).

Б) имущественные интересы Страхователя, связанные с риском возникновения непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, в связи с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования.

**Страховой случай:** с учетом всех положений, определений и исключений, предусмотренных настоящим Договором и Правилами страхования – установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда (признанный Страховщиком) факт причинения ущерба действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.

Страховым случаем также является возникновение непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, связанных с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования, при условии что:

- такие расходы предварительно письменно согласованы со Страховщиком;
- такие расходы произведены с целью отклонить требования (иски, претензии) о возмещении вреда или снизить размер возмещения.

**Оценочная деятельность:** деятельность Страхователя, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной, предусмотренной федеральными стандартами оценки, стоимости.

**Страховая сумма: 5 000 000 (Пять миллионов) рублей** - по всем страховым случаям, наступившим в течение срока действия Договора страхования.

**Лимит ответственности на один страховой случай: 5 000 000 (Пять миллионов) рублей**

**Франшиза:** не установлена

**Территория страхового покрытия:** Российская Федерация

**Срок действия Договора страхования:** Договор страхования вступает в силу с 00 часов 00 минут "11" октября 2017 года и действует по 23 часа 59 минут "10" октября 2018 года включительно.

Страхование распространяется на страховые случаи, произошедшие в течение срока действия Договора страхования.

Случай признается страховым при условии, что:

- действие / бездействие оценщика, повлекшие причинение вреда, произошли в течение периода страхования указанного в договоре страхования;
- имеется наличие прямой причинно-следственной связи между действием / бездействием оценщика и вредом, о возмещении которого предъявлена претензия;
- требование о возмещении вреда (иски, претензии), причиненного данным событием, впервые заявлены пострадавшей стороной в течение сроков исковой давности, установленной законодательством Российской Федерации.

Страховщик: \_\_\_\_\_ /Булгарин Г.О./

М.П.

Место и дата выдачи полиса:  
г. Санкт-Петербург  
«05» октября 2017 года

Страхователь: \_\_\_\_\_ /Салтанова Е.А./



### ПОЛИС № 7811R/776/00089/7

Настоящий Полис выдан Страховщиком - АО "АльфаСтрахование" на основании Заявления Страхователя в подтверждение условий Договора страхования ответственности оценщиков № 7811R/776/00089/7 (далее Договор страхования), неотъемлемой частью которого он является, действует в соответствии с Договором страхования и "Правилами страхования профессиональной ответственности оценщиков" от 02.11.2015г., которые прилагаются и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Полис, Страхователь подтверждает, что получил эти Правила, ознакомлен с ними и обязуется выполнять.

**Страхователь:** Общество с ограниченной ответственностью «Эккона-Оценка»

**Юридический адрес:** 196244, Санкт-Петербург, Витебский пр., дом 41, к.1

**ИНН:** 7810265840

**Объект страхования:** не противоречащие законодательству территории страхования имущественные интересы Страхователя, связанные с:

- а) риском наступления ответственности за причинение вреда имущественным интересам Выгодоприобретателей в результате нарушения требованиями Страхователем договора на проведение оценки при осуществлении Застрахованной деятельности;
- б) риском наступления ответственности за причинение вреда имущественным интересам Выгодоприобретателей в результате нарушения требования Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности;
- в) риском возникновения непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя (Застрахованного лица), в связи с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования.

**Страховой случай:**

- события, названные в п. 3.1.2.2 Правил страхования, предусмотренные п. 2.2 Договора страхования, с наступлением которых возникает обязанность Страховщика произвести страховую выплату Выгодоприобретателям, вред имущественным интересам которых нанесен в результате Застрахованной деятельности Страхователя, и повлекшее обязанность Страховщика осуществить выплату страхового возмещения.

- страховым случаем также является возникновение непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, связанных с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования, при условии что:

- такие расходы предварительно письменно согласованы со Страховщиком;

- такие расходы произведены с целью отклонить требования (иски, претензии) о возмещении вреда или снизить размер возмещения.

**Оценочная деятельность:** деятельность сотрудников Страхователя, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной, предусмотренной федеральными стандартами оценки, стоимости..

**Страховая сумма:** 100 000 000,00 (Сто миллионов) рублей - по всем страховым случаям, наступившим в течение срока действия Договора страхования.

**Франшиза:** не установлена

**Территория страхового покрытия:** Российская Федерация

**Срок действия Договора страхования:**

Договор страхования вступает в силу с 00 часов 00 минут «11» октября 2017 года и действует по 23 часа 59 минут «10» октября 2018г. включительно.

Ретроактивный период установлен с «11» октября 2011 г. до дня начала периода страхования.

По Договору страхования покрываются исключительно претензии или исковые требования, предъявленные Страхователю в течение срока действия Договора страхования за ошибки, допущенные сотрудниками Страхователя в течение срока действия Договора страхования и/или Ретроактивного периода.

Страховщик:  /Ицковский К.А./

Страхователь:  /Квисепп Б.В./

Место и дата выдачи полиса:  
г. Санкт-Петербург  
«05» октября 2017 года

## 18.2. Копии документов Заказчика

УТВЕРЖДЕН  
общим собранием акционеров  
ПАО «ТГК-14» 09.06.2017  
Протокол № 19

**УСТАВ**  
Публичного акционерного общества  
«Территориальная генерирующая компания № 14»  
(в новой редакции)

Чита – 2017 год.

## **Статья 1. Общие положения**

1.1. Публичное акционерное общество «Территориальная генерирующая компания №14» (далее – «Общество») учреждено единственным учредителем - ОАО РАО «ЕЭС России» по Решению от «03» декабря 2004 г.

1.2. Общество в своей деятельности руководствуется Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом «Об акционерных обществах», Федеральным законом «Об электроэнергетике», Федеральным законом «Об особенностях функционирования электроэнергетики в переходный период и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу некоторых законодательных актов российской федерации в связи с принятием федерального закона «Об электроэнергетике», иными нормативными правовыми актами Российской Федерации и настоящим Уставом.

1.3. Полное фирменное наименование Общества:

1.3.1. на русском языке - Публичное акционерное общество «Территориальная генерирующая компания №14»,

1.3.2. на английском языке – PJSC (public joint-stock company) «TGC-14».

1.4. Сокращенное фирменное наименование Общества на русском языке – ПАО «ТГК-14».

1.5. Место нахождения Общества: Российская Федерация, г. Чита, улица Профсоюзная, д. 23.

1.6. Общество создано без ограничения срока деятельности.

1.7. На основании решения внеочередного общего собрания акционеров открытого акционерного общества «Территориальная генерирующая компания № 14» от 28.07.2006г. Общество реорганизовано в форме присоединения к нему ОАО «Бурятгенерация», ОАО «ЧГК».

В соответствии с:

- передаточным актом, утвержденным Общим собранием акционеров ОАО «Бурятгенерация» от 28.07.2006 г., Протокол № 3,

- передаточным актом, утвержденным Общим собранием акционеров ОАО «ЧГК» от 28.07.2006 г., Протокол №3,

Общество является правопреемником ОАО «Бурятгенерация», ОАО «ЧГК» в отношении всех их прав и обязанностей в отношении всех их кредиторов и должников с момента присоединения каждого из указанных обществ к ОАО «ТГК-14».

## **Статья 2. Правовое положение Общества**

2.1. Правовое положение Общества определяется Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом «Об акционерных обществах», иными нормативными правовыми актами Российской Федерации, а также настоящим Уставом.

2.2. Общество является юридическим лицом по законодательству Российской Федерации.

2.3. Общество имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе, может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, исполнять обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.

2.4. Общество вправе в установленном порядке открывать банковские счета на территории Российской Федерации и за ее пределами.

2.5. Общество несет ответственность по своим обязательствам всем

принадлежащим ему имуществом.

Общество не отвечает по обязательствам Российской Федерации и своих акционеров.

Акционеры Общества не отвечают по обязательствам Общества, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации.

Акционеры вправе отчуждать принадлежащие им акции без согласия других акционеров и Общества.

Акционеры Общества несут риск убытков, связанных с его деятельностью, в пределах стоимости принадлежащих им акций.

2.6. Общество имеет круглую печать, содержащую его полное фирменное наименование на русском языке и указание на место его нахождения.

Общество вправе иметь штампы и бланки со своим фирменным наименованием, собственную эмблему, а также зарегистрированный в установленном порядке товарный знак и другие средства визуальной идентификации.

2.7. Общество имеет гражданские права и несет обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещенных федеральными законами.

2.8. Общество может создавать филиалы и открывать представительства, как на территории Российской Федерации, так и за ее пределами.

Филиалы и представительства Общества не являются юридическими лицами, действуют от имени Общества и на основании утверждаемых Обществом положений.

Филиалы и представительства Общества наделяются имуществом, которое учитывается как на их отдельных балансах, так и на балансе Общества.

Общество несет ответственность за деятельность своего филиала и представительства.

Сведения о филиалах и представительствах Общества при их наличии указываются в едином государственном реестре юридических лиц.

2.9. Общество может иметь дочерние и зависимые общества с правами юридического лица на территории Российской Федерации, созданные в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах», иными федеральными законами и настоящим Уставом, а за пределами территории Российской Федерации - в соответствии с законодательством иностранного государства по месту нахождения дочернего или зависимого общества, если иное не предусмотрено международным договором Российской Федерации.

### **Статья 3. Цель и виды деятельности Общества**

3.1. Основной целью деятельности Общества является получение прибыли.

3.2. Для получения прибыли Общество вправе осуществлять любые виды деятельности, не запрещенные законом, в том числе:

- производство электрической и тепловой энергии;
- деятельности по поставке (продаже) электрической и тепловой энергии;
- деятельность по получению (покупке), реализации (продаже) электрической энергии на оптовом рынке электрической энергии (мощности);
- организация энергосберегающих режимов работы оборудования электростанций, соблюдение режимов поставки энергии в соответствии с договорами;
- обеспечение эксплуатации энергетического оборудования в соответствии с действующими нормативными требованиями, проведение своевременного и качественного его ремонта, технического перевооружения и реконструкции энергетических объектов;
- обеспечение энергоснабжения потребителей, подключенных к электрическим и

- тепловым сетям Общества, в соответствии с заключенными договорами;
- деятельность по эксплуатации тепловых сетей;
  - хранение нефти и продуктов ее переработки;
  - эксплуатация взрывоопасных производственных объектов;
  - эксплуатация пожароопасных производственных объектов;
  - эксплуатация и обслуживание объектов Госгортехнадзора;
  - эксплуатация зданий и сооружений;
  - проектно-сметные, изыскательские, научно-исследовательские и конструкторские работы;
  - выполнение работ, определяющих условия параллельной работы в соответствии с режимами Единой энергетической системы России в рамках договорных отношений;
  - эксплуатация энергетических объектов, не находящихся на балансе Общества, по договорам с собственниками данных энергетических объектов;
  - осуществление полномочий исполнительных органов в акционерных и иных хозяйственных обществах в порядке, предусмотренном законодательством и заключенными договорами;
  - доверительное управление имуществом;
  - оказание консалтинговых услуг;
  - осуществление операций с ценными бумагами в порядке, определенном действующим законодательством Российской Федерации;
  - осуществление агентской деятельности;
  - внешнеэкономическая деятельность;
  - транспортно-экспедиционные услуги;
  - осуществление видов деятельности, связанных с работами природоохранного назначения;
  - осуществление деятельности, связанной с воздействием на окружающую среду, ее охраной и использованием природных ресурсов, утилизацией, складированием, перемещением промышленных отходов;
  - надзор за безопасным обслуживанием электрических и теплоиспользующих установок у потребителей, подключенных к тепловым и электрическим сетям общества;
  - образовательная деятельность, в том числе дополнительная образовательная деятельность;
  - обучение и проверка знаний правил, норм и инструкций по технической эксплуатации, охране труда, промышленной и пожарной безопасности;
  - организация и проведение оборонных мероприятий по вопросам мобилизационной подготовки, гражданской обороны, чрезвычайным ситуациям и защиты сведений, составляющих государственную тайну, в соответствии с законодательством Российской Федерации;
  - охранная деятельность исключительно в интересах собственной безопасности в рамках создаваемой Обществом Службы безопасности, которая в своей деятельности руководствуется Законом РФ «О частной детективной и охранной деятельности в Российской Федерации» и законодательством Российской Федерации;
  - освоение новой техники и технологий, обеспечивающих эффективность, безопасность и экологичность работы объектов Общества;
  - развитие средств связи и оказание услуг средств связи;
  - метрологическое обеспечение производства;
  - деятельность по обращению с опасными отходами;
  - деятельность по эксплуатации внутренних газовых сетей;
  - деятельность по ремонту средств измерений;

- иные виды деятельности.

3.3. Отдельными видами деятельности, перечень которых определяется федеральными законами, Общество может заниматься только на основании специального разрешения (лицензии).

Право Общества осуществлять деятельность, на занятие которой необходимо получение лицензии, возникает с момента получения такой лицензии или в указанный в ней срок и прекращается по истечении срока ее действия, если иное не установлено законом или иными правовыми актами.

#### **Статья 4. Уставный капитал Общества**

4.1. Уставный капитал Общества составляется из номинальной стоимости акций Общества, приобретенных акционерами (размещенных акций).

Уставный капитал Общества составляет 1 357 945 609, 11 (один миллиард триста пятьдесят семь миллионов девятьсот сорок пять тысяч шестьсот девять) рублей 11 копеек.

4.2. Обществом размещены обыкновенные именные акции одинаковой номинальной стоимостью 0,001 (ноль целых одна тысячная) рубля каждая в количестве 1 357 945 609 114 (один триллион триста пятьдесят семь миллиардов девятьсот сорок пять миллионов шестьсот девять тысяч сто сорок четыре) штук на общую сумму по номинальной стоимости 1 357 945 609,11 (один миллиард триста пятьдесят семь миллионов девятьсот сорок пять тысяч шестьсот девять) рублей 11 копеек.

4.3. Уставный капитал Общества может быть:

- увеличен путем увеличения номинальной стоимости акций или размещения дополнительных акций. Увеличение уставного капитала общества путем размещения дополнительных акций может осуществляться за счет имущества общества. Увеличение уставного капитала общества путем увеличения номинальной стоимости акций осуществляется только за счет имущества общества;

- уменьшен путем уменьшения номинальной стоимости акций или сокращения их общего количества, в том числе путем приобретения и погашения части размещенных акций Общества в соответствии с настоящим Уставом.

4.4. Увеличение уставного капитала Общества допускается только после его полной оплаты.

Сумма, на которую увеличивается уставный капитал общества за счет имущества общества, не должна превышать разницу между стоимостью чистых активов общества и суммой уставного капитала и резервного фонда общества.

При увеличении уставного капитала общества за счет его имущества путем размещения дополнительных акций эти акции распределяются среди всех акционеров. При этом каждому акционеру распределяются акции той же категории (типа), что и акции, которые ему принадлежат, пропорционально количеству принадлежащих ему акций. Увеличение уставного капитала общества за счет его имущества путем размещения дополнительных акций, в результате которого образуются дробные акции, не допускается.

4.5. Уменьшение уставного капитала Общества осуществляется в порядке, предусмотренном законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом.

Общество обязано уменьшить свой уставный капитал в случаях, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах".

4.6. Общество вправе приобретать размещенные им акции по решению Общего собрания акционеров об уменьшении уставного капитала Общества путем приобретения части размещенных акций в целях сокращения их общего количества.

Общее собрание акционеров не вправе принимать решение об уменьшении

уставного капитала Общества путем приобретения части размещенных акций в целях сокращения их общего количества, если номинальная стоимость акций, оставшихся в обращении, станет ниже минимального размера уставного капитала, предусмотренного Федеральным законом «Об акционерных обществах».

Акции, приобретенные Обществом в соответствии с настоящим пунктом, погашаются при их приобретении.

Оплата акций, приобретаемых в соответствии с настоящим пунктом, может по решению Общего собрания акционеров осуществляться деньгами и (или) иным имуществом.

4.7. Размер объявленных акций составляет 10 988 100 000 (десять миллиардов девятьсот восемьдесят восемь миллионов сто тысяч) обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 0,001 (Ноль целых одна тысячная) рубля, на сумму 10 988 100 (десять миллионов девятьсот восемьдесят тысяч сто) рублей 00 копеек.

Обыкновенные именные акции, объявленные Обществом к размещению, представляют их владельцам права, предусмотренные п. 6.2. Устава ПАО «ТГК-14».

### **Статья 5. Акции, облигации и иные эмиссионные ценные бумаги Общества**

5.1. Общество размещает обыкновенные акции и вправе размещать один или несколько типов привилегированных акций, облигации и иные эмиссионные ценные бумаги в порядке, установленном законодательством Российской Федерации.

5.2. Общество вправе осуществлять размещение дополнительных акций и иных эмиссионных ценных бумаг посредством распределения их среди акционеров Общества, подписки и конвертации.

5.3. Размещение Обществом акций и иных ценных бумаг Общества, конвертируемых в акции, осуществляется в соответствии с правовыми актами Российской Федерации.

5.4. Конвертация обыкновенных акций в привилегированные акции, облигации и иные ценные бумаги не допускается.

5.5. В случаях, установленных Федеральным законом «Об акционерных обществах» акционеры Общества имеют преимущественное право приобретения размещаемых посредством подписки дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций этой категории (типа).

5.6. Если при осуществлении преимущественного права на приобретение дополнительных акций, а также при консолидации акций приобретение акционером целого числа акций невозможно, образуются части акций (дробные акции).

Дробная акция предоставляет акционеру - ее владельцу права, предоставляемые акцией соответствующей категории (типа), в объеме, соответствующем части целой акции, которую она составляет.

Дробные акции обращаются наравне с целыми акциями. В случае, если одно лицо приобретает две и более дробные акции одной категории (типа), эти акции образуют одну целую и (или) дробную акцию, равную сумме этих дробных акций.

5.7. Оплата дополнительных акций, размещаемых посредством подписки, может осуществляться деньгами, ценными бумагами, другими вещами или имущественными правами либо иными правами, имеющими денежную оценку. Оплата дополнительных акций путем зачета денежных требований к Обществу допускается в случае из размещений

посредством закрытой подписки.

Форма оплаты дополнительных акций определяется решением об их размещении.

Оплата иных эмиссионных ценных бумаг может осуществляться только деньгами.

5.8. Общество вправе приобретать размещенные им акции по решению Совета директоров Общества (в соответствии с пунктом 2 статьи 72 Федерального закона «Об акционерных обществах»).

Совет директоров не вправе принимать решение о приобретении Обществом акций, если номинальная стоимость акций Общества, находящихся в обращении, составит менее 90 процентов от уставного капитала Общества.

Акции, приобретенные Обществом в соответствии с настоящим пунктом, не предоставляют права голоса, они не учитываются при подсчете голосов, по ним не начисляются дивиденды. Такие акции должны быть реализованы по решению Совета директоров по цене не ниже их рыночной стоимости не позднее одного года с даты их приобретения. В противном случае Общее собрание акционеров должно принять решение об уменьшении уставного капитала Общества путем погашения указанных акций.

Оплата акций, приобретаемых в соответствии с настоящим пунктом, может по решению Совета директоров осуществляться деньгами и (или) иным имуществом.

## **Статья 6. Права акционеров Общества**

6.1. Акционером Общества признается лицо, владеющее акциями Общества на основаниях, предусмотренных законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом.

6.2. Каждая обыкновенная именная акция Общества предоставляет акционеру - ее владельцу одинаковый объем прав.

Акционеры-владельцы обыкновенных именных акций Общества имеют право:

1) участвовать лично или через представителей в Общем собрании акционеров Общества с правом голоса по всем вопросам его компетенции;

2) вносить предложения в повестку дня общего собрания в порядке, предусмотренном законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом;

3) получать информацию о деятельности Общества и знакомиться с документами Общества в соответствии со статьей 91 Федерального закона «Об акционерных обществах», иными нормативными правовыми актами и настоящим Уставом;

4) получать дивиденды, объявленные Обществом;

5) преимущественного приобретения размещаемых посредством подписки дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им обыкновенных акций, в случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации;

6) в случае ликвидации Общества получать часть его имущества;

7) осуществлять иные права, предусмотренные законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом.

6.3. На акции, принадлежащие учредителю Общества, не распространяется ограничение установленное абзацем третьим п.1 ст.34 Федерального закона «Об акционерных обществах». Такие акции предоставляют право голоса до момента их полной оплаты.

## Статья 7. Дивиденды

7.1. Общество вправе по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев отчетного года и (или) по результатам отчетного года принимать решения (объявлять) о выплате дивидендов по размещенным акциям. Решение о выплате (объявлении) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия и девяти месяцев отчетного года может быть принято в течение трех месяцев после окончания соответствующего периода.

Общество обязано выплатить объявленные по акциям каждой категории (типа) дивиденды.

7.2. Решения о выплате (объявлении) дивидендов, в том числе решения о размере дивиденда и форме его выплаты по акциям каждой категории (типа), принимаются Общим собранием акционеров Общества.

Размер дивидендов не может быть больше рекомендованного Советом директоров Общества.

Общее собрание акционеров Общества вправе принять решение о невыплате дивидендов по обыкновенным акциям.

7.3. В случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, Общество не вправе принимать решение (объявлять) о выплате дивидендов по акциям, а также не вправе выплачивать объявленные дивиденды по акциям.

7.4. Источником выплаты дивидендов является прибыль Общества после налогообложения (чистая прибыль Общества). Чистая прибыль общества определяется по данным бухгалтерской отчетности Общества.

7.5. Дата, на которую в соответствии с решением о выплате (объявлении) дивидендов определяются лица, имеющие право на их получение, не может быть установлена ранее 10 дней с даты принятия решения о выплате (объявлении) дивидендов и позднее 20 дней с даты принятия такого решения.

7.6. Срок выплаты дивидендов номинальному держателю и являющемуся профессиональным участником рынка ценных бумаг доверительному управляющему, которые зарегистрированы в реестре акционеров, не должен превышать 10 рабочих дней, а другим зарегистрированным в реестре акционеров лицам - 25 рабочих дней с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов.

7.7. Выплата дивидендов в денежной форме осуществляется в безналичном порядке обществом или по его поручению регистратором, осуществляющим ведение реестра акционеров такого общества, либо кредитной организацией.

В случае если в течение срока выплаты дивидендов, объявленные дивиденды не выплачены лицу, включенному в список лиц, имеющих право получения дивидендов, такое лицо вправе обратиться в течение трех лет после истечения указанного срока к обществу с требованием о выплате ему объявленных дивидендов.

Срок для обращения с требованием о выплате объявленных дивидендов в случае его пропуска восстановлению не подлежит, за исключением случая, если лицо, имеющее право получения дивидендов, не подавало данное требование под влиянием насилия или угрозы. По истечении указанного в настоящем пункте срока объявленные и невостребованные акционером дивиденды восстанавливаются в составе нераспределенной прибыли общества.

### **Статья 8. Фонды Общества**

8.1. Общество формирует Резервный фонд в размере 5 (Пять) процентов от уставного капитала Общества.

Размер обязательных ежегодных отчислений в Резервный фонд Общества составляет 5 (Пять) процентов от чистой прибыли Общества до достижения Резервным фондом установленного размера.

8.2. Резервный фонд Общества предназначен для покрытия убытков Общества, а также для погашения облигаций Общества и выкупа акций Общества в случае отсутствия иных средств.

Резервный фонд Общества не может быть использован для иных целей.

8.3. Общество вправе образовывать в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации иные фонды, обеспечивающие его хозяйственно-финансовую деятельность в качестве субъекта гражданского оборота.

### **Статья 9. Органы управления и контроля Общества**

9.1. Органами управления Общества являются:

- Общее собрание акционеров;
- Совет директоров;
- Правление;
- Генеральный директор.

9.2. Органом контроля за финансово-хозяйственной деятельностью Общества является Ревизионная комиссия Общества.

### **Статья 10. Общее собрание акционеров Общества**

10.1. Общее собрание акционеров является высшим органом управления Общества.

10.2. К компетенции Общего собрания акционеров относятся следующие вопросы:

- 1) внесение изменений и дополнений в Устав или утверждение Устава в новой редакции;
- 2) реорганизация Общества, в том числе утверждение договоров о слиянии (присоединении);
- 3) ликвидация Общества, назначение ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационных балансов;
- 4) определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями;
- 5) увеличение уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акций или путем размещения дополнительных акций;
- 6) уменьшение уставного капитала Общества путем уменьшения номинальной стоимости акций, путем приобретения Обществом части акций в целях сокращения их общего количества, а также путем погашения приобретенных или выкупленных Обществом акций;
- 7) дробление и консолидация акций Общества;
- 8) принятие решения о размещении Обществом облигаций, конвертируемых в

акции, и иных эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции;

9) избрание членов Совета директоров Общества и досрочное прекращение их полномочий;

10) избрание членов Ревизионной комиссии Общества и досрочное прекращение их полномочий;

11) утверждение Аудитора Общества;

12) принятие решения о передаче полномочий единоличного исполнительного органа Общества коммерческой организации (управляющей организации) или индивидуальному предпринимателю (управляющему) и досрочное прекращение полномочий управляющей организации (управляющего);

13) утверждение годового отчета, годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности Общества;

14) распределение прибыли (в том числе выплата (объявление) дивидендов, за исключением прибыли, распределенной в качестве дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев отчетного года) и убытков Общества по результатам отчетного года, а также выплата (объявление) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев отчетного года;

15) определение порядка ведения Общего собрания акционеров Общества;

16) принятие решений о согласии на совершение или о последующем одобрении сделок в случаях, предусмотренных статьей 83 Федерального закона «Об акционерных обществах»;

17) принятие решений о согласии на совершение или о последующем одобрении крупных сделок в случаях, предусмотренных статьей 79 Федерального закона «Об акционерных обществах»;

18) принятие решения об участии в финансово-промышленных группах, ассоциациях и иных объединениях коммерческих организаций;

19) утверждение внутренних документов, регулирующих деятельность органов Общества;

20) принятие решения о выплате членам Ревизионной комиссии Общества вознаграждений и (или) компенсаций;

21) принятие решения о выплате членам Совета директоров Общества вознаграждений и (или) компенсаций;

22) принятие решения об обращении с заявлением о делистинге акций общества и (или) эмиссионных ценных бумаг общества, конвертируемых в его акции;

23) решение иных вопросов, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах».

10.3. Вопросы, отнесенные к компетенции Общего собрания акционеров, не могут быть переданы на решение Совету директоров, Правлению и Генеральному директору Общества.

Общее собрание акционеров не вправе рассматривать и принимать решения по вопросам, не отнесенным к его компетенции Федеральным законом «Об акционерных обществах».

10.4. Решение Общего собрания акционеров по вопросу, поставленному на голосование, принимается большинством голосов акционеров - владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в собрании, если иное не установлено Федеральным законом «Об акционерных обществах»;

10.5. Решения Общего собрания акционеров Общества принимаются большинством в три четверти голосов акционеров – владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в Общем собрании акционеров Общества по следующим

вопросам:

- внесение изменений и дополнений в Устав или утверждение Устава в новой редакции;
- реорганизация Общества;
- ликвидация Общества, назначение ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационных балансов;
- определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями;
- уменьшение уставного капитала Общества путем уменьшения номинальной стоимости акций;
- размещение акций (эмиссионных ценных бумаг Общества, конвертируемых в акции) посредством закрытой подписки по решению общего собрания акционеров об увеличении уставного капитала Общества путем размещения дополнительных акций (о размещении эмиссионных ценных бумаг Общества, конвертируемых в акции);
- размещение посредством открытой подписки обыкновенных акций, составляющих более 25 (двадцати пяти) процентов ранее размещенных обыкновенных акций;
- размещение посредством открытой подписки конвертируемых в обыкновенные акции эмиссионных ценных бумаг, которые могут быть конвертированы в обыкновенные акции, составляющие более 25 (двадцати пяти) процентов ранее размещенных обыкновенных акций;
- принятие решений о согласии на совершение или о последующем одобрении крупной сделки, предметом которой является имущество, стоимость которого составляет более 50 (Пятидесяти) процентов балансовой стоимости активов Общества;
- принятие решения об обращении с заявлением о делистинге акций общества и (или) эмиссионных ценных бумаг общества, конвертируемых в его акции;
- в иных случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах». Решение об одобрении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность в соответствии со статьей 81 Федерального закона «Об акционерных обществах», принимается Общим собранием акционеров Общества в соответствии со ст. 83 ФЗ «Об акционерных обществах».

10.6. Вынесение на решение общего собрания акционеров Общества вопросов, предусмотренных подпунктами 2, 5, 7, 8, 12-20 пункта 10.2. статьи 10 настоящего Устава, а также уменьшение уставного капитала Общества путем уменьшения номинальной стоимости акций осуществляется только по предложению Совета директоров Общества.

10.7. Общее собрание акционеров Общества не вправе принимать решения по вопросам, не включенным в повестку дня общего собрания акционеров Общества, а также изменять повестку дня.

10.8. Голосование на общем собрании акционеров осуществляется по принципу «одна голосующая акция – один голос», за исключением кумулятивного голосования по вопросу об избрании членов Совета директоров Общества.

При кумулятивном голосовании число голосов, принадлежащих каждому акционеру, умножается на число лиц, которые должны быть избраны в Совет директоров Общества, и акционер вправе отдать полученные таким образом голоса полностью за одного кандидата или распределить их между двумя и более кандидатами.

Избранным в состав Совета директоров Общества считаются кандидаты, набравшие наибольшее число голосов.

10.9. Общее собрание акционеров Общества может проводиться по месту нахождения Общества либо в городе Москве или в ином поселении, определенном

внутренним документом Общества, регулирующим порядок деятельности Общего собрания акционеров Общества.

Конкретный адрес проведения Общего собрания акционеров Общества устанавливается Советом директоров при решении вопросов, связанных с подготовкой к проведению Общего собрания акционеров.

10.10. Функции Председательствующего на Общем собрании акционеров осуществляет Председатель Совета директоров Общества.

В случае отсутствия Председателя Совета директоров на Общем собрании акционеров функции Председательствующего на Общем собрании акционеров осуществляет заместитель Председателя Совета директоров.

В случае отсутствия Председателя Совета директоров и его заместителя функции Председательствующего на Общем собрании акционеров по решению присутствующих на Общем собрании акционеров членов Совета директоров может осуществлять любой член Совета директоров.

В случае отсутствия Председателя Совета директоров и его заместителя, а также членов Совета директоров, функции Председательствующего на Общем собрании акционеров может осуществлять любое иное лицо, уполномоченное Советом директоров.

10.11. В случае если все голосующие акции Общества принадлежат одному акционеру, решения по вопросам, относящимся к компетенции Общего собрания акционеров Общества, принимаются этим акционером (уполномоченным органом управления акционера), оформляются письменно и доводятся до сведения Общества. При этом положения статей 10-15 Устава, определяющие порядок и сроки подготовки, созыва и проведения Общего собрания акционеров, не применяются, за исключением положений, касающихся сроков проведения годового Общего собрания акционеров.

#### **Статья 11. Проведение Общего собрания акционеров Общества в форме собрания (совместного присутствия)**

11.1. Годовое Общее собрание акционеров Общества проводится не ранее чем через два месяца и не позднее чем через шесть месяцев после окончания отчетного года.

На годовом Общем собрании акционеров в обязательном порядке решаются вопросы избрания Совета директоров, Ревизионной комиссии, утверждения Аудитора Общества, утверждения представляемых Советом директоров Общества годового отчета Общества, годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности Общества, а также распределение прибыли (в том числе выплата (объявление) дивидендов, за исключением прибыли, распределенной в качестве дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев отчетного года) и убытков Общества по результатам отчетного года.

Проводимые помимо годового, общие собрания акционеров являются внеочередными.

11.2. Общее собрание акционеров проводится в форме собрания (совместного присутствия акционеров (представителей акционеров) для обсуждения вопросов повестки дня и принятия решений по вопросам, поставленным на голосование).

Решения Общего собрания акционеров могут быть приняты путем проведения заочного голосования (опросным путем) в соответствии со статьей 12 настоящего Устава.

Общее собрание акционеров, повестка дня которого включает вопросы об избрании Совета директоров Общества, Ревизионной комиссии Общества, утверждении аудитора Общества, а также вопросы, предусмотренные подпунктом 13 пункта 10.2 статьи 10

настоящего Устава, может быть проведено только в форме собрания (совместного присутствия).

11.3. Функции Счетной комиссии на Общем собрании акционеров выполняет профессиональный участник рынка ценных бумаг, являющийся держателем реестра акционеров Общества (регистратор Общества).

11.4. Список лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, составляется на основании данных реестра акционеров Общества.

Дата, на которую определяются (фиксируются) лица, имеющие право на участие в общем собрании акционеров общества, не может быть установлена ранее чем через 10 дней с даты принятия решения о проведении общего собрания акционеров и более чем за 25 дней до даты проведения общего собрания акционеров, а в случае, предусмотренном пунктом 14.9. настоящего Устава, - более чем за 55 дней до даты проведения общего собрания акционеров.

В случае проведения общего собрания акционеров, повестка дня которого содержит вопрос о реорганизации Общества, дата, на которую определяются (фиксируются) лица, имеющие право на участие в таком собрании, не может быть установлена более чем за 35 дней до даты проведения общего собрания акционеров

11.5. Информация о дате составления списка лиц, имеющих право на участие в собрании акционеров, раскрывается не менее чем за 7 (семь) дней до такой даты.

11.6. Сообщение о проведении Общего собрания акционеров должно быть сделано, не позднее, чем за 20 (Двадцать) дней до даты его проведения, а сообщение о проведении общего собрания акционеров, повестка дня которого содержит вопрос о реорганизации Общества - не позднее чем за 30 дней до даты его проведения. В случаях, предусмотренных пунктами 2 (пункт 14.9. настоящего Устава) и 8 статьи 53 Федерального закона «Об акционерных Обществах», сообщение о проведении общего собрания акционеров должно быть сделано не позднее чем за 50 дней до даты его проведения.

В указанный срок, сообщение о проведении Общего собрания акционеров, должно быть размещено в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» на сайте Общества [www.tgk-14.com](http://www.tgk-14.com).

Общество вправе дополнительно информировать акционеров о проведении Общего собрания акционеров:

через средства массовой информации;

направлением электронного сообщения по адресу электронной почты соответствующего лица, указанному в реестре акционеров Общества;

направление текстового сообщения, содержащего порядок ознакомления с сообщением о проведении общего собрания акционеров, на номер контактного телефона или по адресу электронной почты, которые указаны в реестре акционеров Общества.

В случае, если зарегистрированным в реестре акционеров Общества лицом является номинальный держатель акций, сообщение о проведении Общего собрания акционеров, а также информация (материалы), подлежащая предоставлению лицам, имеющим право на участие в Общем собрании акционеров, при подготовке к проведению Общего собрания акционеров направляется в электронной форме (в форме электронных документов, подписанных электронной подписью) номинальному держателю акций.

Номинальный держатель акций обязан довести до сведения своих депонентов сообщение о проведении Общего собрания акционеров, а также информацию (материалы), полученную им в соответствии с настоящим пунктом, в порядке и в сроки, которые установлены нормативными правовыми актами Российской Федерации или договором с депонентом.

Общество должно хранить информацию о направлении сообщений пять лет с даты

проведения общего собрания акционеров.

11.7. Голосование на общем собрании акционеров Общества осуществляется бюллетенями для голосования. Лица, включенные в список лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров (их представители), вправе принять участие в собрании или направить заполненные бюллетени в Общество.

11.8. Бюллетени для голосования по вопросам повестки дня направляются в виде электронного сообщения по адресу электронной почты соответствующего лица, указанному в реестре акционеров Общества, а в случае, если реестр акционеров Общества не содержит указания на адрес электронной почты соответствующего лица – простым письмом по адресу, указанному в реестре акционеров Общества и имеющему право на участие в общем собрании акционеров, либо вручаются под роспись каждому такому лицу не позднее, чем за 20 (Двадцать) дней до даты проведения Общего собрания акционеров.

В случае направления бюллетеня для голосования по почте каждому лицу, включенному в список, предоставляется один экземпляр бюллетеня для голосования по всем вопросам или по одному экземпляру двух и более бюллетеней для голосования по разным вопросам.

11.9. Информация (материалы) по вопросам повестки дня Общего собрания акционеров в течение 20 (Двадцати) дней, а в случае проведения Общего собрания акционеров, повестка дня которого содержит вопрос о реорганизации Общества, в течение 30 (Тридцати) дней до проведения Общего собрания акционеров должна быть доступна лицам, имеющим право на участие в Общем собрании акционеров, для ознакомления в помещении исполнительного органа Общества и иных местах, адреса которых указываются в сообщении о проведении Общего собрания акционеров. Информация (материалы) по вопросам повестки дня Общего собрания размещается в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» на сайте Общества [www.tgk-14.com](http://www.tgk-14.com). Указанная информация (материалы) должна быть доступна лицам, принимающим участие в Общем собрании акционеров во время его проведения.

11.10. Порядок ознакомления лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, с информацией (материалами) по вопросам повестки дня Общего собрания акционеров и перечень такой информации (материалов) определяются решением Совета директоров Общества.

11.11. Право на участие в Общем собрании акционеров осуществляется акционером как лично, так и через своего представителя. Акционер вправе в любое время заменить своего представителя на общем собрании акционеров или лично принять участие в общем собрании акционеров. Доверенность на голосование должна содержать сведения о представляемом и представителе (для физического лица - имя, данные документа, удостоверяющего личность (серия и (или) номер документа, дата и место его выдачи, орган, выдавший документ), для юридического лица - наименование, сведения о месте нахождения). Доверенность на голосование должна быть оформлена в соответствии с требованиями [пунктов 3 и 4 статьи 185.1](#) Гражданского кодекса Российской Федерации или удостоверена нотариально.

11.12. В случае передачи акции после даты составления списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, и до даты проведения общего собрания акционеров лицо, включенное в этот список, обязано выдать приобретателю доверенность на голосование или голосовать на общем собрании в соответствии с указаниями приобретателя акций, если это предусмотрено договором о передаче акций.

11.13. В случае, если акция Общества находится в общей долевой собственности нескольких лиц, то им предоставляется один экземпляр бюллетеня для голосования по всем

вопросам или по одному экземпляру двух и более бюллетеней для голосования по разным вопросам, а правомочия по голосованию на Общем собрании акционеров осуществляются по их усмотрению одним из участников Общей долевой собственности либо их общим представителем. Правомочия каждого из указанных лиц должны быть надлежащим образом оформлены.

11.14. При проведении Общего собрания акционеров в форме совместного присутствия Лица, включенные в список лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров (их представители), вправе принять участие в таком собрании или направить заполненные бюллетени в Общество.

11.15. Общее собрание акционеров правомочно (имеет кворум), если в нем приняли участие акционеры, обладающие в совокупности более чем половиной голосов размещенных голосующих акций Общества.

11.15.1. Принявшими участие в Общем собрании акционеров считаются акционеры, зарегистрировавшиеся для участия в нем, и акционеры, бюллетени которых получены не позднее чем за два дня до даты проведения Общего собрания акционеров.

11.15.2. Принявшими участие в общем собрании акционеров считаются также акционеры, которые в соответствии с правилами законодательства Российской Федерации о ценных бумагах дали лицам, осуществляющим учет их прав на акции, указания (инструкции) о голосовании, если сообщения об их волеизъявлении получены не позднее двух дней до даты проведения общего собрания акционеров.

11.16. Если повестка дня Общего собрания акционеров включает вопросы, голосование по которым осуществляется разным составом голосующих, определение кворума для принятия решения по этим вопросам осуществляется отдельно. При этом отсутствие кворума для принятия решения по вопросам, голосование по которым осуществляется одним составом голосующих, не препятствует принятию решения по вопросам, голосование по которым осуществляется другим составом голосующих, для принятия которого кворум имеется.

11.17. При отсутствии кворума для проведения годового Общего собрания акционеров Общества должно быть проведено повторное Общее собрание акционеров Общества с той же повесткой дня. При отсутствии кворума для проведения внеочередного Общего собрания акционеров Общества может быть проведено повторное Общее собрание акционеров Общества с той же повесткой дня.

11.18. Решение о созыве повторного Общего собрания акционеров Общества принимается Советом директоров Общества.

11.19. Повторное Общее собрание акционеров Общества, созванное взамен несостоявшегося правомочно, если в нем приняли участие акционеры, обладающие в совокупности не менее чем 30 процентами голосов размещенных голосующих акций Общества. При проведении повторного Общего собрания акционеров менее чем через 40 (Сорок) дней после несостоявшегося Общего собрания акционеров лица, имеющие право на участие в Общем собрании акционеров, (фиксируются) на дату, на которую определялись (фиксировались) лица, имевшие право на участие в несостоявшемся общем собрании акционеров.

11.20. Протокол Общего собрания акционеров составляется не позднее трех рабочих дней после закрытия Общего собрания акционеров в двух экземплярах. Оба экземпляра подписываются председательствующим на Общем собрании акционеров и секретарем Общего собрания акционеров.

11.21. Решения, принятые Общим собранием акционеров, и итоги голосования могут оглашаться на Общем собрании акционеров, в ходе которого проводилось голосование, а также должны доводиться до сведения лиц, включенных в список лиц,

имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, в форме отчета об итогах голосования в порядке, предусмотренном для сообщения о проведении Общего собрания акционеров, не позднее четырех рабочих дней после даты закрытия Общего собрания акционеров.

## **Статья 12. Проведение Общего собрания акционеров в форме заочного голосования**

12.1. Решение Общего собрания акционеров может быть принято без проведения собрания (без совместного присутствия акционеров для обсуждения вопросов повестки дня и принятия решений по вопросам, поставленным на голосование), путем проведения заочного голосования (опросным путем).

Голосование по вопросам повестки дня Общего собрания акционеров, проводимого в форме заочного голосования, осуществляется только бюллетенями для голосования.

12.2. Общее собрание акционеров, повестка дня которого включает вопросы об избрании Совета директоров Общества, Ревизионной комиссии Общества, утверждении Аудитора Общества, а также вопросы, предусмотренные подпунктом 13 пункта 10.2 статьи 10 настоящего Устава, не может проводиться в форме заочного голосования.

12.3. Не может быть проведено путем проведения заочного голосования (опросным путем) новое Общее собрание акционеров взамен несостоявшегося Общего собрания акционеров, которое должно было быть проведено путем совместного присутствия.

12.4. Список лиц, имеющих право участвовать в заочном голосовании по вопросам повестки дня Общего собрания акционеров, составляется на основании данных реестра акционеров Общества.

Дата составления списка лиц, имеющих право участвовать в заочном голосовании по вопросам повестки дня Общего собрания акционеров, не может быть установлена ранее чем через 10 дней с даты принятия решения о проведении общего собрания акционеров и более чем за 25 дней до даты окончания приема Обществом бюллетеней.

Информация о дате составления списка лиц, имеющих право на участие в собрании акционеров, раскрывается не менее чем за 7 (семь) дней до такой даты.

12.5. Сообщение о проведении Общего собрания акционеров путем заочного голосования должно быть сделано, не позднее, чем за 20 (Двадцать) дней до даты окончания приема Обществом бюллетеней.

Общество вправе дополнительно информировать акционеров о проведении Общего собрания акционеров через

- средства массовой информации.
- направлением электронного сообщения по адресу электронной почты соответствующего лица, указанному в реестре акционеров Общества;
- направлением текстового сообщения, содержащего порядок ознакомления с сообщением о проведении общего собрания акционеров, на номер контактного телефона или по адресу электронной почты, которые указаны в реестре акционеров Общества.

В случае, если зарегистрированным в реестре акционеров Общества лицом является номинальный держатель акций, сообщение о проведении Общего собрания акционеров, а также информация (материалы), подлежащая предоставлению лицам, имеющим право на участие в Общем собрании акционеров, при подготовке к проведению Общего собрания акционеров направляется в электронной форме (в форме электронных документов, подписанных электронной подписью) номинальному держателю акций.

Номинальный держатель акций обязан довести до сведения своих депонентов сообщение о проведении Общего собрания акционеров, а также информацию (материалы), полученную им в соответствии с настоящим пунктом, в порядке и в сроки, которые

установлены нормативными правовыми актами Российской Федерации или договором с депонентом.

12.6. Бюллетени для голосования по вопросам повестки дня направляются в виде электронного сообщения по адресу электронной почты соответствующего лица, указанному в реестре акционеров Общества, а в случае, если реестр акционеров Общества не содержит указания на адрес электронной почты соответствующего лица – простым письмом по адресу, указанному в реестре акционеров Общества и имеющему право на участие в общем собрании акционеров, либо вручаются под роспись лицу, указанному в списке лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, не позднее, чем за 20 (Двадцать) дней до даты окончания приема Обществом бюллетеней.

В случае направления бюллетеня для голосования по почте каждому лицу, включенному в список лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, предоставляется один экземпляр бюллетеня для голосования по всем вопросам или по одному экземпляру двух и более бюллетеней для голосования по разным вопросам.

Порядок ознакомления лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, с информацией (материалами) по вопросам повестки дня Общего собрания акционеров и перечень такой информации (материалов) определяются решением Совета директоров Общества.

12.7. Общее собрание акционеров, проводимое в форме заочного голосования, правомочно (имеет кворум), если в нем приняли участие акционеры, обладающие в совокупности более чем половиной голосов размещенных голосующих акций Общества.

12.8. Принявшими участие в общем собрании акционеров, проводимом в форме заочного голосования, считаются акционеры, бюллетени которых получены до даты окончания приема бюллетеней. Принявшими участие в общем собрании акционеров считаются также акционеры, которые в соответствии с правилами законодательства Российской Федерации о ценных бумагах дали лицам, осуществляющим учет их прав на акции, указания (инструкции) о голосовании, если сообщения об их волеизъявлении получены до даты окончания приема бюллетеней.

12.9. Протокол об итогах голосования составляется и подписывается регистратором Общества не позднее трех рабочих дней после даты окончания приема бюллетеней в двух экземплярах.

Протокол Общего собрания акционеров составляется не позднее трех рабочих дней после окончания приема Обществом Бюллетеней в двух экземплярах. Оба экземпляра подписываются Председателем Общего собрания акционеров и секретарем Общего собрания акционеров. Решения, принятые Общим собранием акционеров, и итоги голосования доводятся до сведения лиц, включенных в список лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, в форме отчета об итогах голосования в порядке, предусмотренном для сообщения о проведении Общего собрания акционеров, не позднее четырех рабочих дней после даты окончания приема бюллетеней при проведении Общего собрания акционеров в форме заочного голосования.

### **Статья 13. Предложения в повестку дня годового Общего собрания акционеров Общества**

13.1. Акционеры (акционер), являющиеся в совокупности владельцами не менее чем 2 (Двух) процентов голосующих акций Общества, вправе внести вопросы в повестку дня годового Общего собрания акционеров и выдвинуть кандидатов в Совет директоров Общества и Ревизионную комиссию Общества, число которых не может превышать количественный состав соответствующего органа. Такие предложения должны поступить в

Общество не позднее чем через 60 (Шестдесят) дней после окончания отчетного года.

13.2. Предложение о внесении вопросов в повестку дня Общего собрания акционеров и предложение о выдвижении кандидатов вносятся в письменной форме с указанием имени (наименования) представивших их акционеров (акционера), количества и категории (типа) принадлежащих им акций и должны быть подписаны акционерами (акционером).

13.3. Предложение о внесении вопросов в повестку дня Общего собрания акционеров должно содержать формулировку каждого предлагаемого вопроса, а предложение о выдвижении кандидатов – имя и данные документа, удостоверяющего личность (серия и (или) номер документа, дата и место его выдачи, орган выдавший документ), каждого предлагаемого кандидата, наименование органа, для избрания в который он предлагается, а также иные сведения о нем, предусмотренные внутренними документами общества. Предложение о внесении вопросов в повестку дня общего собрания акционеров может содержать формулировку решения по каждому предлагаемому вопросу.

13.4. Совет директоров Общества обязан рассмотреть поступившие предложения и принять решение о включении их в повестку дня Общего собрания акционеров Общества или об отказе во включении в указанную повестку дня не позднее 5 (Пяти) дней после окончания срока, указанного в п. 13.1. настоящей статьи.

13.5. Совет директоров Общества вправе отказать во включении внесенных акционером (акционерами) в повестку дня Общего собрания акционеров вопросов, а также во включении выдвинутых кандидатов в список кандидатур для голосования по выборам в соответствующий орган Общества по основаниям, предусмотренным Федеральным законом «Об акционерных обществах» и иными правовыми актами Российской Федерации.

13.6. Мотивированное решение Совета директоров Общества об отказе во включении вопроса в повестку дня Общего собрания акционеров Общества или кандидата в список кандидатур для голосования по выборам в соответствующий орган Общества направляется акционеру (акционерам), внесшему вопрос или выдвинувшему кандидата, не позднее 3 (Трех) дней с момента его принятия.

13.7. Совет директоров Общества не вправе вносить изменения в формулировки вопросов, предложенных для включения в повестку дня Общего собрания акционеров, и (при их наличии) в формулировки решений по таким вопросам.

Помимо вопросов, предложенных для включения в повестку дня Общего собрания акционеров акционерами, а также в случае отсутствия таких предложений, отсутствия или недостаточного количества кандидатов, предложенных акционерами для образования соответствующего органа, Совет директоров Общества вправе включать в повестку дня Общего собрания акционеров вопросы или кандидатов в список кандидатур по своему усмотрению.

#### **Статья 14. Созыв внеочередного Общего собрания акционеров Общества**

14.1. Проводимые помимо годового Общие собрания акционеров Общества являются внеочередными.

14.2. Внеочередное Общее собрание акционеров Общества проводится по решению Совета директоров Общества на основании его собственной инициативы, требования Ревизионной комиссии Общества, Аудитора Общества, а также акционера (акционеров), являющегося владельцем не менее чем 10 (Десяти) процентов голосующих акций Общества на дату предъявления требования.

14.3. Созыв внеочередного Общего собрания акционеров по требованию Ревизионной комиссии Общества, Аудитора Общества или акционеров (акционера),

являющихся владельцами не менее чем 10 (Десяти) процентов голосующих акций Общества, осуществляется Советом директоров Общества.

Такое Общее собрание акционеров должно быть проведено в течение 40 (сорока) дней с момента представления требования о проведении внеочередного Общего собрания акционеров Общества. Если предлагаемая повестка дня внеочередного общего собрания акционеров содержит вопрос об избрании членов совета директоров Общества, такое общее собрание акционеров должно быть проведено в течение 75 (семидесяти пяти) дней с даты представления требования о проведении внеочередного общего собрания акционеров. В этом случае совет директоров Общества обязан определить дату, до которой будут приниматься предложения акционеров о выдвижении кандидатов для избрания в совет директоров Общества.

14.4. В требовании о проведении внеочередного Общего собрания акционеров Общества должны быть сформулированы вопросы, подлежащие внесению в повестку дня собрания.

Лица (лицо), требующие созыва внеочередного Общего собрания акционеров Общества, вправе представить проект решения внеочередного Общего собрания акционеров Общества, предложение о форме проведения Общего собрания акционеров. В случае, если требование о созыве внеочередного Общего собрания акционеров содержит предложение о выдвижении кандидатов, на такое предложение распространяются соответствующие положения статьи 13 настоящего Устава.

Совет директоров Общества не вправе вносить изменения в формулировки вопросов повестки дня, формулировки решений по таким вопросам и изменять предложенную форму проведения внеочередного Общего собрания акционеров, созываемого по требованию Ревизионной комиссии Общества, Аудитора Общества или акционеров (акционера), являющихся владельцами не менее чем 10 (Десяти) процентов голосующих акций Общества.

14.5. В случае если требование о созыве внеочередного Общего собрания акционеров Общества исходит от акционера (акционеров), оно должно содержать имя (наименование) акционера (акционеров), требующего созыва собрания, с указанием количества, категории (типа) принадлежащих ему (им) акций Общества.

Требование о созыве внеочередного Общего собрания акционеров Общества подписывается лицом (лицами), требующим созыва внеочередного Общего собрания акционеров Общества.

14.6. В течение 5 (Пяти) дней с даты предъявления требования Ревизионной комиссии Общества, Аудитора Общества или акционера (акционеров), являющегося владельцем не менее чем 10 (Десяти) процентов голосующих акций Общества, о созыве внеочередного Общего собрания акционеров Общества, Советом директоров Общества должно быть принято решение о созыве внеочередного Общего собрания акционеров Общества либо об отказе от его созыва.

14.7. Решение Совета директоров Общества о созыве внеочередного Общего собрания акционеров Общества или мотивированное решение об отказе от его созыва направляется лицам, требующим его созыва, не позднее 3 (Трех) дней со дня его принятия. Если требование о проведении внеочередного общего собрания акционеров поступило в Общество от лиц, которые не зарегистрированы в реестре акционеров Общества и дали указание (инструкцию) лицу, осуществляющему учет их прав на акции, указанное решение совета директоров Общества направляется таким лицам не позднее трех дней со дня его принятия в соответствии с правилами законодательства Российской Федерации о ценных бумагах для предоставления информации и материалов лицам, осуществляющим права по ценным бумагам.

14.8. В случае если в течение срока, установленного в пункте 14.6. статьи 14 настоящего Устава, Советом директоров Общества не принято решение о созыве внеочередного Общего собрания акционеров Общества или принято решение об отказе от его созыва, орган Общества или лица, требующие его созыва, вправе обратиться в суд с требованием о понуждении Общества провести внеочередное общее собрание акционеров.

14.9. В случае если предлагаемая повестка дня внеочередного Общего собрания акционеров содержит вопрос об избрании членов Совета директоров Общества:

14.9.1. акционеры (акционер) Общества, являющиеся в совокупности владельцами не менее чем 2 процентов голосующих акций Общества, вправе предложить кандидатов для избрания в Совет директоров Общества, число которых не может превышать количественный состав Совета директоров Общества. Такие предложения должны поступить в Общество не менее чем за 30 (Тридцать) дней до даты проведения внеочередного Общего собрания акционеров. Совет директоров Общества обязан рассмотреть поступившие предложения и принять решения о включении их в повестку дня внеочередного Общего собрания акционеров или об отказе во включении в указанную повестку дня не позднее 5 (Пяти) дней после окончания срока, указанного в абзаце 2 настоящего подпункта.

14.9.2. Сообщение о проведении такого внеочередного общего собрания акционеров должно быть сделано не позднее, чем за 50 (пятьдесят) дней до даты его проведения.

## **Статья 15. Совет директоров Общества**

15.1. Совет директоров Общества осуществляет общее руководство деятельностью Общества, за исключением решения вопросов, отнесенных Федеральным законом «Об акционерных обществах» и настоящим Уставом к компетенции Общего собрания акционеров.

К компетенции Совета директоров Общества относятся следующие вопросы:

- 1) определение приоритетных направлений деятельности и стратегии Общества;
- 2) созыв годового и внеочередного Общих собраний акционеров Общества, за исключением случаев, предусмотренных пунктом 14.8. статьи 14 настоящего Устава, а также объявление даты проведения нового Общего собрания акционеров взамен несостоявшегося по причине отсутствия кворума;
- 3) утверждение повестки дня Общего собрания акционеров Общества;
- 4) определение даты составления списка лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, решение других вопросов, связанных с подготовкой и проведением Общего собрания акционеров Общества;
- 5) вынесение на решение Общего собрания акционеров Общества вопросов, предусмотренных подпунктами 2, 5, 7, 8, 12-20 пункта 10.2 статьи 10 настоящего Устава, а также уменьшение уставного капитала Общества путем уменьшения номинальной стоимости акций;
- 6) размещение Обществом облигаций и иных эмиссионных ценных бумаг, за исключением случаев, установленных Федеральным законом «Об акционерных обществах» и настоящим Уставом;
- 7) утверждение решения о выпуске ценных бумаг, проспекта ценных бумаг и отчета об итогах выпуска ценных бумаг, отчетов об итогах приобретения акций у акционеров Общества, отчетов об итогах погашения акций, отчетов об итогах предъявления акционерами Общества требований о выкупе принадлежащих им акций;

8) определение цены (денежной оценки) имущества, цены размещения и выкупа эмиссионных ценных бумаг в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах», а также при решении вопросов, указанных в подпунктах 9, 10, 34е, 34ф, 36, пункта 15.1. статьи 15 настоящего Устава;

9) приобретение размещенных Обществом акций, облигаций и иных ценных бумаг в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах»;

10) отчуждение (реализация) акций Общества, поступивших в распоряжение Общества в результате их приобретения или выкупа у акционеров Общества, а так же в иных случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах»;

11) утверждение регистратора Общества, условий договора с ним, а также расторжение договора с ним;

12) избрание и переизбрание Председателя Совета директоров Общества и его заместителя, досрочное прекращение их полномочий;

13) согласование кандидатуры на должность Корпоративного секретаря Общества и прекращения его полномочий, утверждение внутренних документов, регулирующих его деятельность, выплата Корпоративному секретарю дополнительного вознаграждения;

14) избрание Генерального директора Общества и досрочное прекращение его полномочий, в том числе заключенного с ним трудового договора, привлечение к дисциплинарной ответственности Генерального директора, а также его поощрение в соответствии с трудовым законодательством РФ, представление Генерального директора Общества к государственным наградам за особые трудовые заслуги перед Обществом;

15) определение количественного состава Правления Общества, избрание членов Правления Общества, досрочное прекращение их полномочий, привлечение их к дисциплинарной ответственности, а также поощрение в соответствии с трудовым законодательством РФ;

16) утверждение условий договоров (в том числе в части срока полномочий и размера выплачиваемых вознаграждений и компенсаций), заключаемых с Генеральным директором Общества, членами Правления, управляющей организацией (управляющим), изменение указанных договоров;

17) принятие решения о назначении исполняющего обязанности Генерального директора Общества, а также привлечение его к дисциплинарной ответственности;

18) принятие решения о приостановлении полномочий управляющей организации (управляющего);

19) рассмотрение отчетов Генерального директора о деятельности Общества (в том числе о выполнении им своих должностных обязанностей), о выполнении решений Общего собрания акционеров и Совета директоров Общества;

20) рекомендации Общему собранию акционеров Общества по размеру выплачиваемых членам Ревизионной комиссии Общества вознаграждений и компенсаций и определение размера оплаты услуг Аудитора;

21) рекомендации по размеру дивиденда по акциям и порядку его выплаты, а также рекомендации общему собранию акционеров по определению даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, утверждение Положения о дивидендной политике;

22) принятие решений о создании фондов Общества, утверждение внутренних документов Общества, определяющих порядок формирования и использования фондов Общества; принятие решения об использовании фондов Общества; утверждение смет использования средств по фондам специального назначения и рассмотрение итогов выполнения смет использования средств по фондам специального назначения;

23) утверждение внутренних документов Общества, за исключением внутренних

документов, утверждение которых отнесено к компетенции Общего собрания акционеров, а также иных внутренних документов, утверждение которых отнесено к компетенции исполнительных органов Общества;

24) определение закупочной политики в Обществе, в том числе утверждение Положения о порядке проведения регламентированных закупок, товаров, работ, услуг, утверждение руководителя Центрального закупочного органа Общества и его членов, и принятие иных решений в соответствии с утвержденными в Обществе документами, регламентирующими закупочную деятельность Общества.

25) определение политики в области организации процессов бизнес-планирования и бюджетирования;

26) утверждение годового (квартального) бизнес-плана (бюджета), инвестиционной программы, в том числе определение приоритетных инвестиционных проектов Общества, включая программу техперевооружения, реконструкции и развития и отчета об итогах их выполнении;

27) создание филиалов и открытие представительств Общества, их ликвидация, утверждение Положений о филиалах и представительствах;

28) определение принципов и подходов к организации системы управления рисками и внутреннего контроля в Обществе, установление приемлемой величины рисков для общества (риск-аппетита), контроль за созданием и функционированием эффективной системы управления рисками и внутреннего контроля;

29) предупреждение, выявление и урегулирование внутренних конфликтов между органами, Акционерами и работниками Общества;

30) определение и утверждение политики Общества по вопросам раскрытия информации;

31) определение политики корпоративного управления в Обществе;

32) принятие решений о согласии на совершение или о последующем одобрении крупных сделок в случаях, предусмотренных главой X Федерального закона «Об акционерных обществах»;

33) принятие решений о согласии на совершение или о последующем одобрении сделок, предусмотренных главой XI Федерального закона «Об акционерных обществах»;

34) принятие решений о согласии на совершение сделок (включая несколько взаимосвязанных сделок), предметом которых являются:

а. имущество, работы и/или услуги, стоимость (денежная оценка) которых составляет более 2 процентов балансовой стоимости активов Общества, определенной по данным его бухгалтерской отчетности на последнюю отчетную дату, за исключением сделок, связанных с размещением посредством подписки (реализацией) обыкновенных акций Общества, и сделок, связанных с размещением эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в обыкновенные акции Общества;

б. возникновение обязательств, выраженных в иностранной валюте (либо обязательств, величина которых привязывается к иностранной валюте), стоимость (денежная оценка) рублевого эквивалента которых составляет более 0,01 (одна сотая) процента балансовой стоимости активов Общества, определенной по данным его бухгалтерской отчетности на последнюю отчетную дату в случаях и размерах определяемых отдельными решениями Совета директоров Общества, а также, если указанные случаи (размеры) Советом директоров Общества не определены

с. необоротные активы Общества в размере свыше 10 (Десяти) процентов балансовой стоимости этих активов Общества на дату принятия решения о совершении такой сделки;

д. недвижимое имущество, в том числе земельные участки, а также объекты

незавершенного строительства, в случаях, определяемых отдельными решениями Совета директоров Общества (например, путем определения размера и/или перечня), а также любых вышеуказанных сделок с недвижимым имуществом, в том числе с земельными участками, а также объектами незавершенного строительства, если такие случаи (размеры, перечень) не определены;

е. аренда и/или передача в аренду имущества, составляющего основные средства, нематериальные активы, объекты незавершенного строительства, целью использования которых является производство и (или) сбыт электрической и (или) тепловой энергии, а также передача и распределение тепловой энергии; передача, распределение электрической энергии, оперативно-технологическое (диспетчерское) управление в электроэнергетике для удовлетворения собственных нужд в том числе внесение изменений и прекращение действия указанных сделок, в случаях, определяемых отдельными решениями Совета директоров Общества (например, путем определения размера и/или перечня), а также одобрение любых вышеуказанных сделок, если такие случаи (размеры, перечень) не определены;

ф. имущество Общества, составляющего основные средства, нематериальные активы, объекты незавершенного строительства, целью использования которых является производство или сбыт электрической и (или) тепловой энергии, а также передача и распределение тепловой энергии, в случаях, определяемых отдельными решениями Совета директоров Общества (например, путем определения размера и/или перечня), а также одобрение любых вышеуказанных сделок, если такие случаи (размеры, перечень) не определены;

г. передача в доверительное управление акций (долей) ДЗО;

h. рассрочка либо отсрочка исполнения гражданско-правовых обязательств, в которых участвует Общество и исполнение которых просрочено более чем на 3 месяца, либо заключение соглашения об отступном или новации таких обязательств, либо уступка прав (требований) или перевод долга по таким обязательствам. Вышеуказанные сделки подлежат одобрению в случаях, если объем обязательства (задолженности) составляет более 2 процентов балансовой стоимости активов Общества, определенной по данным его бухгалтерской отчетности на последнюю отчетную дату;

i. безвозмездная передача имущества Общества или имущественных прав (требований) к себе или к третьему лицу; сделок, связанных с освобождением от имущественной обязанности перед собой или перед третьим лицом; сделок, связанных с безвозмездным оказанием Обществом услуг (выполнением работ) третьим лицам;

j. отчуждение или возможность отчуждения имущества, составляющего основные средства, нематериальные активы, объекты незавершенного строительства, целью использования которых не является производство, передача, диспетчирование, распределение электрической и тепловой энергии в случаях (размерах), определяемых отдельным решением Совета директоров Общества путем утверждения соответствующего реестра указанного имущества.

35) определение кредитной политики Общества в части выдачи Обществом ссуд, заключения кредитных договоров и договоров займа, выдачи поручительств, принятия прав и обязательств по векселю (выдача простого и переводного векселя, приобретение векселя, его акцепт, индоссирование, авалирование векселя, его акцепт в порядке посредничества, а также оплата векселя), передачи имущества в залог, возникновением у Общества прав и/или обязательств по облигациям (в том числе сделок по приобретению, продаже облигаций, уступке прав по облигациям) и принятию решений о совершении Обществом указанных сделок в случаях, когда порядок принятия решений по ним не определен кредитной политикой Общества в случаях, определяемых отдельными решениями Совета директоров

Общества (например, путем определения размера и/или перечня), а также одобрение любых вышеуказанных сделок, если такие случаи (размеры, перечень) не определены, а также принятие в порядке, предусмотренном кредитной политикой Общества, решений о приведении долговой позиции Общества в соответствие с лимитами, установленными кредитной политикой Общества.

36) принятие решения об участии Общества в других организациях (в том числе согласование учредительных документов и кандидатур в органы управления вновь создаваемых организаций), изменении доли участия (количества акций, размера паев, долей), обременении акций (долей) и прекращении участия Общества в других организациях, заключения корпоративных договоров об осуществлении своих корпоративных прав (договоров об осуществлении прав участников обществ с ограниченной ответственностью, акционерное соглашение);

37) принятие решений о выдвижении Обществом кандидатур для избрания на должность единоличного исполнительного органа, в иные органы управления, органы контроля, а также кандидатуры аудитора организаций, в которых участвует Общество;

38) утверждение порядка взаимодействия Общества с организациями, в которых участвует Общество;

39) определение позиции Общества (представителей Общества) по следующим вопросам повесток дня общих собраний акционеров (участников) и заседаний советов директоров дочерних и зависимых обществ (далее – ДЗО), в том числе поручение принимать или не принимать участие в голосовании по вопросам повестки дня, голосовать по проектам решений «за», «против» или «воздержался»:

- a) о реорганизации, ликвидации ДЗО;
- b) об определении количественного состава совета директоров ДЗО, выдвижении и избрании его членов и досрочном прекращении их полномочий;
- c) об определении количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций ДЗО и прав, предоставляемых этими акциями;
- d) об увеличении уставного капитала ДЗО;
- e) о размещении ценных бумаг ДЗО, конвертируемых в обыкновенные акции;
- f) о дроблении, консолидации акций ДЗО;
- g) об участии ДЗО в других организациях, а также о приобретении, отчуждении и обременении акций и долей в уставных капиталах организаций, в которых участвует ДЗО, изменении доли участия в уставном капитале, заключения ДЗО корпоративных договоров об осуществлении своих корпоративных прав (договоров об осуществлении прав участников обществ с ограниченной ответственностью, акционерное соглашение);
- h) об одобрении крупных сделок, совершаемых ДЗО;
- i) о совершении ДЗО сделок (включая несколько взаимосвязанных сделок), связанных с отчуждением или возможностью отчуждения имущества, составляющего основные средства, нематериальные активы, объекты незавершенного строительства, целью использования которых является производство, передача, диспетчирование, распределение электрической и тепловой энергии, в случаях (размерах), определяемых порядком взаимодействия Общества с организациями в которых участвует Общество, утверждаемым Советом директоров Общества;
- j) о внесении изменений и дополнений в учредительные документы ДЗО;
- k) об утверждении (корректировке) Стратегии ДЗО и об утверждении (рассмотрении) отчета об реализации стратегии ДЗО;
- l) об утверждении бизнес-плана (бюджета) (скорректированного бизнес-плана (бюджета)) ДЗО, и об утверждении (рассмотрении) отчета об исполнении бизнес-плана (бюджета) ДЗО;

m) об утверждении целевых значений ключевых показателей эффективности (скорректированных целевых значений ключевых показателей эффективности) ДЗО и отчета о выполнении плановых значений годовых и квартальных ключевых показателей эффективности ДЗО;

n) об утверждении распределения прибыли и убытков по результатам финансового года ДЗО, о рекомендациях по размеру дивиденда по акциям ДЗО и порядку его выплаты, о выплате (объявлении) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев отчетного года, а также по результатам отчетного года ДЗО.

40) согласование кандидатур на отдельные должности исполнительного аппарата Общества, определяемые Советом директоров Общества;

41) утверждение общей структуры исполнительного аппарата Общества и внесение изменений в нее;

42) определение направлений обеспечения страховой защиты Общества, в том числе утверждение Страховщика Общества;

43) создание комитетов Совета директоров Общества, их ликвидация, в том числе утверждение Положений о комитетах Совета директоров Общества и внесение в них изменений, избрание членов комитетов и досрочное прекращение их полномочий.

44) утверждение кандидатуры независимого оценщика (оценщиков) для определения стоимости акций, имущества и иных активов Общества в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах», настоящим Уставом, а также отдельными решениями Совета директоров Общества;

45) решение в соответствии с настоящим Уставом вопросов, связанных с подготовкой и проведением общих собраний акционеров обществ, создаваемых в результате реорганизации Общества в форме выделения или разделения;

46) предварительное одобрение коллективного договора, соглашений, заключаемых Обществом в рамках регулирования социально-трудовых отношений;

47) утверждение кандидатуры финансового консультанта, привлекаемого в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг», а также кандидатур организаторов выпуска ценных бумаг и консультантов по сделкам, непосредственно связанным с привлечением средств в форме публичных заимствований;

48) утверждение целевых значений (скорректированных значений) ключевых показателей эффективности (КПЭ) Общества и отчетов об их выполнении;

49) утверждение положения о ключевых показателях эффективности (КПЭ), а также целевых значений (скорректированных значений) ключевых показателей эффективности (КПЭ) генерального директора и заместителей генерального директора по направлениям, отчетов об их выполнении.

50) определение жилищной политики Общества в части предоставления работникам общества корпоративной поддержки в улучшении жилищных условий в виде субсидии, компенсации затрат, беспроцентных займов и принятия решения о предоставлении Обществом указанной поддержки в случаях, когда порядок ее предоставления не определен жилищной политикой Общества;

51) определение порядка использования Обществом денежных средств, полученных в результате размещения Обществом дополнительных акций путем открытой или закрытой подписки;

52) определение условий отбора и утверждение кандидатуры генерального подрядчика для реализации инвестиционной программы Общества;

53) утверждение кандидатуры независимого инженерного эксперта (технического агента) для проведения проверки выполнения инвестиционной программы Общества и подготовки ежеквартальных отчетов о ходе реализации инвестиционной программы

Общества, принятие решения о заключении, изменении и расторжении договора с независимым инженерным экспертом (техническим агентом), а также рассмотрение отчетов независимого инженерного эксперта (технического агента) о ходе реализации инвестиционной программы Общества;

54) принятие решения об обращении с заявлением о листинге акций Общества и (или) эмиссионных ценных бумаг общества, конвертируемых в акции общества.

55) установление принципов и системы оценки деятельности Совета директоров, комитетов Совета директоров и членов Совета директоров Общества, рассмотрение результатов оценки;

56) определение и утверждение порядка введения нового члена Совета директоров Общества в курс дел Общества;

57) иные вопросы, отнесенные к компетенции Совета директоров Федеральным законом «Об акционерных обществах» и настоящим Уставом.

15.2. Вопросы, отнесенные к компетенции Совета директоров Общества, не могут быть переданы на решение Генеральному директору и Правлению Общества.

15.3. Члены Совета директоров при осуществлении своих прав и исполнении обязанностей должны действовать в интересах Общества, осуществлять свои права и исполнять обязанности в отношении Общества добросовестно и разумно.

15.4. Члены Совета директоров несут ответственность:

15.4.1. перед Обществом за убытки, причиненные Обществу их виновными действиями (бездействием), если иные основания и размер ответственности не установлены федеральными законами.

15.4.2. перед Обществом или акционерами за убытки, причиненные их виновными действиями (бездействием), нарушающими порядок приобретения акций Общества, предусмотренный главой XI.1 Федерального закона «Об акционерных обществах».

При этом не несут ответственности члены Совета директоров, голосовавшие против решения, которое повлекло причинение Обществу или акционеру убытков, или не принимавшие участия в голосовании.

## **Статья 16. Избрание Совета директоров Общества**

16.1. Количественный состав Совета директоров Общества составляет 11 (Одиннадцать) человек.

16.2. Члены Совета директоров Общества избираются на Общем собрании акционеров Общества в порядке, предусмотренном пунктом 10.8. статьи 10 настоящего Устава, на срок до следующего годового Общего собрания акционеров.

В случае избрания Совета директоров Общества на внеочередном Общем собрании акционеров, члены Совета директоров считаются избранными на период до даты проведения годового Общего собрания акционеров Общества.

Если годовое Общее собрание акционеров не было проведено в сроки, установленные пунктом 11.1 статьи 11 настоящего Устава, полномочия Совета директоров Общества прекращаются, за исключением полномочий по созыву, подготовке и проведению годового Общего собрания акционеров.

16.3. Членом Совета директоров Общества может быть только физическое лицо.

16.4. Лица, избранные в состав Совета директоров Общества, могут переизбираться неограниченное число раз.

16.5. По решению Общего собрания акционеров Общества полномочия всех членов Совета директоров Общества могут быть прекращены досрочно.

### **Статья 17. Председатель Совета директоров Общества**

17.1. Председатель Совета директоров Общества избирается членами Совета директоров Общества из их числа большинством голосов от общего числа членов Совета директоров Общества.

Совет директоров Общества вправе в любое время переизбрать своего Председателя большинством голосов от общего числа голосов членов Совета директоров Общества.

17.2. Председатель Совета директоров Общества организует работу Совета директоров Общества, созывает его заседания и председательствует на них, организует на заседаниях ведение протокола, председательствует на Общем собрании акционеров.

17.3. В случае отсутствия Председателя Совета директоров Общества его функции осуществляет заместитель Председателя Совета директоров, избираемый из числа членов Совета директоров большинством голосов от общего числа членов Совета директоров Общества.

### **Статья 18. Заседания Совета директоров Общества**

18.1. Порядок созыва и проведения заседаний Совета директоров Общества определяется внутренним документом, утверждаемым Общим собранием акционеров Общества.

18.2. Заседания Совета директоров проводятся по мере необходимости, но не реже одного раза в квартал.

Заседание Совета директоров Общества созывается Председателем Совета директоров (либо заместителем Председателя Совета директоров в случаях, предусмотренных пунктом 17.3 статьи 17 настоящего Устава) Общества по его собственной инициативе, по требованию члена Совета директоров, акционеров (акционера), являющихся владельцами не менее чем 25 (двадцать пять) процентов голосующих акций Общества, Ревизионной комиссии, Аудитора, Правления или Генерального директора Общества.

18.3. На первом заседании Совета директоров Общества, избранного в новом составе, в обязательном порядке решаются вопросы об избрании Председателя Совета директоров и Заместителя Председателя Совета директоров Общества.

Указанное заседание Совета директоров созывается одним из членов Совета директоров Общества в соответствии с внутренним документом, регулирующим порядок созыва и проведения заседаний Совета директоров Общества.

18.4. Решение Совета директоров Общества может быть принято заочным голосованием (опросным путем). При заочном голосовании всем членам Совета директоров направляются материалы по вопросам повестки дня и опросный лист для голосования, с указанием срока, к которому заполненный и подписанный членом Совета директоров опросный лист должен быть представлен в Совет директоров Общества.

18.5. Член Совета директоров, отсутствующий на очном заседании Совета директоров Общества, вправе письменно изложить свое мнение по вопросам повестки дня в порядке, установленном внутренним документом, регулирующим порядок созыва и проведения заседаний Совета директоров Общества.

18.6. Передача права голоса членом Совета директоров Общества иному лицу, в том числе другому члену Совета директоров Общества, не допускается.

18.7. Решения на заседании Совета директоров Общества принимаются большинством голосов членов Совета директоров Общества, принимающих участие в заседании, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской

Федерации и настоящим Уставом.

18.8. Решение Совета директоров Общества по вопросу об одобрении крупной сделки принимается единогласно всеми членами Совета директоров.

Решения Совета директоров Общества принимаются большинством в три четверти голосов членов Совета директоров Общества от их общего количества по следующим вопросам:

- о приостановлении полномочий управляющей организации (управляющего) и о назначении исполняющего обязанности Генерального директора Общества;
- о созыве внеочередного Общего собрания акционеров Общества в случаях, предусмотренных пунктами 21.8., 21.9. статьи 21 настоящего Устава;
- принятие решения об участии Общества в других организациях (в том числе согласование учредительных документов и кандидатур в органы управления вновь создаваемых организаций), изменении доли участия (количества акций, размера паев, долей), обременении акций (долей) и прекращении участия Общества в других организациях, основным видом деятельности которых является производство и/или передача электроэнергии;
- создание комитетов Совета директоров Общества, избрание членов комитетов и досрочное прекращение их полномочий;
- утверждение положений о комитетах Совета директоров Общества.

При принятии Советом директоров Общества решений, предусмотренных настоящим пунктом Устава, не учитываются голоса выбывших членов Совета директоров.

При этом под выбывшими членами Совета директоров Общества следует понимать лиц, выбывших из состава Совета директоров в связи с их смертью, признанием их в судебном порядке недееспособными или безвестно отсутствующими;

18.9. Решения Совета директоров по вопросам, предусмотренным подпунктами 1, абзацами «с», «е», «б» п.п. 34, 35, 38, 39 пункта 15.1., статьи 15 настоящего Устава принимаются большинством в две трети голосов членов Совета директоров Общества, принимающих участие в заседании.

18.10. Согласие на совершение или последующее одобрение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность, принимается Советом директоров Общества в соответствии со ст. 83 ФЗ «Об акционерных обществах».

18.11. При решении вопросов на заседании Совета директоров Общества каждый член Совета директоров обладает одним голосом. В случае равенства голосов при проведении голосования решающим является голос Председателя Совета директоров.

18.12. Кворум для проведения заседания Совета директоров составляет не менее половины от числа избранных членов Совета директоров Общества.

В случае, когда количество членов Совета директоров Общества становится менее количества, составляющего указанный кворум, Совет директоров Общества обязан принять решение о проведении внеочередного Общего собрания для избрания нового состава Совета директоров Общества. Оставшиеся члены Совета директоров вправе принимать решение только о созыве такого внеочередного Общего собрания акционеров. В этом случае кворум для проведения заседания Совета директоров составляет не менее половины от числа оставшихся членов Совета директоров.

18.13. На заседании Совета директоров Общества ведется протокол. Протокол заседания Совета директоров Общества составляется и подписывается не позднее 3 (Трех) дней после его проведения председательствующим на заседании и Корпоративным секретарем Общества, которые несут ответственность за правильность его составления. К протоколу прилагаются все материалы по вопросам повестки дня заседания и утвержденные Советом директоров документы.

При принятии Советом директоров Общества решений заочным голосованием к протоколу прилагаются подписанные членами Совета директоров опросные листы для голосования.

### **Статья 19. Корпоративный секретарь Общества**

19.1. Корпоративный секретарь Общества является должностным лицом Общества, обеспечивающим соблюдение Обществом действующего законодательства, Устава Общества и внутренних документов Общества в области корпоративного управления, гарантирующих соблюдение прав и законных интересов акционеров Общества, эффективное взаимодействие с акционерами Общества, поддержку эффективной работы Совета директоров, развитие корпоративного управления Общества в соответствии с интересами его акционеров и иных заинтересованных лиц.

19.2. Корпоративный секретарь Общества действует на основании настоящего Устава и внутреннего документа Общества, регулирующего вопросы деятельности Корпоративного секретаря Общества, утверждаемого Советом директоров Общества.

19.3. В целях обеспечения эффективного исполнения Корпоративным секретарем возложенных на него функций по решению Совета директоров в Обществе может быть создан Аппарат Корпоративного секретаря, сотрудники которого являются штатными работниками Общества.

19.4. Корпоративный секретарь Общества подотчетен Совету директоров Общества, назначается на должность и освобождается от занимаемой должности единоличным исполнительным органом Общества (Генеральным директором) на основании решения Совета директоров Общества.

19.5. Корпоративный секретарь Общества действует на основании требований настоящего Устава и внутреннего документа Общества, утверждаемого Советом директоров Общества.

19.6. Корпоративный секретарь Общества отвечает за реализацию следующих функций:

19.6.1. Организация подготовки и проведения Общего собрания акционеров Общества.

19.6.2. Обеспечение работы Совета директоров Общества и его комитетов.

19.6.3. Реализация политики Общества по раскрытию информации и хранению корпоративных документов Общества.

19.6.4. Организация взаимодействия Общества с его акционерами и участие в предупреждении корпоративных конфликтов.

19.6.5. Незамедлительное информирование Совета директоров обо всех выявленных нарушениях законодательства, а также положений внутренних документов общества, соблюдение которых относится к функциям корпоративного секретаря общества.

19.6.6. Обеспечение взаимодействия Общества с органами регулирования, организаторами торговли, регистратором, иными профессиональными участниками рынка ценных бумаг.

19.6.7. Совершенствование системы и практики корпоративного управления в Обществе.

19.6.8. Корпоративный секретарь осуществляет иные функции, предусмотренные действующим законодательством, настоящим Уставом и внутренними документами Общества.

19.7. Органы и должностные лица общества должны содействовать

Корпоративному секретарю Общества в осуществлении им своих функций.

19.8. Обо всех фактах, препятствующих соблюдению процедур, обеспечение которых относится к функциям Корпоративного секретаря Общества (действия или бездействие органов и должностных лиц Общества, регистратора, иные факты, нарушающие порядок подготовки и проведения Общего собрания акционеров, заседаний Совета директоров Общества, раскрытия (предоставления) информации), Корпоративный секретарь Общества в разумный срок сообщает Председателю Совета директоров Общества.

#### **Статья 20. Комитеты Совета директоров Общества**

20.1. Комитеты Совета директоров создаются по решению Совета директоров.

20.2. Комитеты Совета директоров создаются для проработки вопросов, входящих в сферу компетенции Совета директоров либо изучаемых Советом директоров в порядке контроля деятельности исполнительного органа Общества, и разработки необходимых рекомендаций Совету директоров и исполнительному органу Общества.

20.3. Комитеты Совета директоров предварительно рассматривают соответствующие их компетенции вопросы, включенные в повестку дня заседания Совета директоров Общества и вырабатывают по ним рекомендации. Совет директоров Общества при принятии решений по вопросам повестки дня заседания учитывает соответствующие по ним рекомендации, представленные Комитетами Совета директоров.

20.4. Регламент деятельности, порядок формирования и компетенция комитетов Совета директоров определяются Советом директоров.

#### **Статья 21. Исполнительные органы Общества**

21.1. Руководство текущей деятельностью Общества осуществляется единоличным исполнительным органом - Генеральным директором и коллегиальным исполнительным органом - Правлением Общества.

21.2. Генеральный директор и Правление Общества подотчетны Общему собранию акционеров и Совету директоров Общества.

21.3. По решению Общего собрания акционеров полномочия единоличного исполнительного органа Общества могут быть переданы по договору управляющей организации или управляющему.

Права и обязанности управляющей организации (управляющего) по осуществлению руководства текущей деятельностью Общества определяются законодательством Российской Федерации и договором, заключаемым управляющей организацией (управляющим) с Обществом.

Договор с управляющей организацией (управляющим) от имени Общества подписывается Председателем Совета директоров Общества или лицом, уполномоченным Советом директоров Общества.

Условия договора с управляющей организацией (управляющим), в том числе в части срока полномочий, определяются Советом директоров Общества.

21.4. Образование исполнительных органов Общества и досрочное прекращение их полномочий осуществляются по решению Совета директоров Общества, за исключением случаев, предусмотренных федеральным законодательством и настоящим Уставом.

21.5. Права и обязанности Генерального директора и членов Правления Общества по осуществлению руководства текущей деятельностью Общества определяются законодательством Российской Федерации, настоящим Уставом и трудовым договором,

заключаемым каждым из них с Обществом.

Трудовой договор от имени Общества подписывается Председателем Совета директоров Общества или лицом, уполномоченным Советом директоров Общества.

Условия трудового договора, в том числе в части срока полномочий, определяются Советом директоров Общества.

Права и обязанности работодателя от имени Общества в отношении Генерального директора и членов Правления Общества осуществляются Председателем Советом директоров или лицом, уполномоченным Советом директоров Общества.

21.6. Совмещение Генеральным директором и членами Правления должностей в органах управления других организаций, а также иных оплачиваемых должностей в других организациях, допускается только с согласия Совета директоров Общества.

21.7. Совет директоров вправе в любое время принять решение о прекращении полномочий Генерального директора Общества, членов Правления Общества и об образовании новых исполнительных органов.

Прекращение полномочий Генерального директора и членов Правления осуществляется по основаниям, установленным законодательством Российской Федерации и трудовым договором, заключаемым каждым из них с Обществом.

21.8. Общее собрание акционеров вправе в любое время принять решение о досрочном прекращении полномочий управляющей организации (управляющего).

Совет директоров Общества вправе принять решение о приостановлении полномочий управляющей организации или управляющего. Одновременно с указанным решением Совет директоров Общества обязан принять решение о назначении исполняющего обязанности Генерального директора Общества и о проведении внеочередного Общего собрания акционеров для решения вопроса о досрочном прекращении полномочий управляющей организации (управляющего) и, если иное решение не будет принято Советом директоров, о передаче полномочий единоличного исполнительного органа общества управляющей организации (управляющему).

21.9. В случае, если управляющая организация (управляющий) не может исполнять свои обязанности, Совет директоров Общества вправе принять решение о назначении исполняющего обязанности Генерального директора Общества и о проведении внеочередного Общего собрания акционеров для решения вопроса о досрочном прекращении полномочий управляющей организации (управляющего) и, если иное решение не будет принято Советом директоров, о передаче полномочий единоличного исполнительного органа Общества другой управляющей организации или управляющему.

21.10. Исполняющий обязанности Генерального директора Общества осуществляет руководство текущей деятельностью Общества в пределах компетенции Генерального директора Общества, если Совет директоров Общества не примет иное решение.

21.11. Генеральный директор, члены Правления Общества, исполняющий обязанности Генерального директора Общества, а равно управляющая организация (управляющий) при осуществлении своих прав и исполнении обязанностей должны действовать в интересах Общества, осуществляя свои права и исполнять обязанности в отношении Общества добросовестно и разумно.

21.12. Генеральный директор, члены Правления Общества, исполняющий обязанности Генерального директора Общества, а равно управляющая организация (управляющий) несут ответственность перед Обществом за убытки, причиненные Обществу их виновными действиями (бездействием), если иные основания и размер ответственности не установлены федеральными законами.

Предусмотренная настоящим пунктом ответственность не наступает для членов

Правления Общества, голосовавших против решения, которое повлекло причинение Обществу убытков, или не принимавших участие в голосовании.

## **Статья 22. Правление Общества**

22.1. Правление Общества действует на основании настоящего Устава, а также утверждаемого Общим собранием акционеров Положения о Правлении, в котором устанавливаются сроки и порядок созыва и проведения его заседаний, а также порядок принятия решений.

22.2. К компетенции Правления Общества относятся следующие вопросы:

- 1) разработка и предоставление на рассмотрение Совета директоров Стратегии и перспективных планов по реализации основных направлений деятельности Общества;
- 2) подготовка годового (квартального) бизнес-плана (бюджета), инвестиционной программы и отчета об итогах их выполнения;
- 3) утверждение бюджета и финансового плана Общества на месяц, а также отчетов об их исполнении;
- 4) подготовка годовой программы по закупочной деятельности Общества, утверждение в рамках годовой программы квартальных программ по закупочной деятельности Общества, а также подготовка отчетов о выполнении годовой и квартальных программ по закупочной деятельности Общества;
- 5) подготовка отчета о финансово-хозяйственной деятельности Общества, о выполнении Правлением решений Общего собрания акционеров и Совета директоров Общества;
- 6) принятие решений о согласии на совершение сделок (включая несколько взаимосвязанных сделок), предметом которых является:
  - a. исполнение, рассрочка либо отсрочка исполнения гражданско-правовых обязательств, в которых участвует Общество и исполнение которых просрочено более чем на 3 месяца, либо заключение соглашения об отступном или новации таких обязательств, либо уступка прав (требований) или перевод долга по таким обязательствам. Вышеуказанные сделки подлежат одобрению в случаях, если объем обязательства (задолженности) составляет более 0,1 процента балансовой стоимости активов Общества, определяемой по данным его бухгалтерской отчетности на последнюю отчетную дату и если принятие решения об одобрении указанных сделок, не входит в соответствии с настоящим Уставом в компетенцию Совета директоров Общества;
  - b. имущество, работы и/или услуги, стоимость (денежная оценка) которых составляет более 0,5 процента балансовой стоимости активов Общества, определяемой по данным его бухгалтерской отчетности на последнюю отчетную дату, за исключением сделок решение о совершении которых в соответствии с настоящим Уставом отнесено к компетенции Совета директоров Общества;
  - c. необоротные активы Общества свыше 0,1 процента балансовой стоимости этих активов Общества определенной по данным его бухгалтерской отчетности на последнюю отчетную дату.
- 7) решение вопроса о признании претензий и заявленных в суде требований к Обществу и об отказе от исков на сумму свыше 0,5 процента балансовой стоимости активов Общества, определенной по данным его бухгалтерской отчетности на последнюю отчетную дату;

8) предварительное рассмотрение и выдача Совету директоров Общества рекомендаций по вопросам, выносимым на рассмотрение Совета директоров Общества в порядке предусмотренном внутренним документом Общества, регламентирующим порядок деятельности Правления Общества;

9) утверждение планов и мероприятий по обучению и повышению квалификации работников Общества;

10) установление социальных льгот и гарантий работникам Общества;

11) принятие решений по вопросам, отнесенным к компетенции высших органов управления хозяйственных обществ, 100 (Сто) процентов уставного капитала, либо все голосующие акции которых принадлежат Обществу (с учетом пункта 15.1. настоящего Устава);

12) рассмотрение отчетов заместителей Генерального директора Общества, руководителей структурных подразделений Общества о результатах выполнения утвержденных планов, программ, указаний, рассмотрение отчетов, документов и иной информации о деятельности Общества и его дочерних и зависимых обществ;

13) предварительное одобрение сделок, которые могут повлечь возникновение обязательств, выраженных в иностранной валюте (либо обязательств, величина которых привязывается к иностранной валюте), в случаях если предварительное одобрение таких сделок не отнесено законодательством Российской Федерации или настоящим уставом к компетенции общего собрания акционеров или Совета директоров Общества;

14) принятие решения о назначении руководителей филиала и (или) представительства Общества;

15) решение иных вопросов руководства текущей деятельностью Общества в соответствии с решениями Общего собрания акционеров, Совета директоров Общества, а также вопросов, вынесенных на рассмотрение Правления Генеральным директором Общества;

22.3. Члены Правления Общества избираются Советом директоров Общества, в количестве, определяемом решением Совета директоров Общества по предложению Генерального директора Общества.

Количественный состав Правления Общества не может быть менее трех человек.

22.4. Правление правомочно, если в заседании (в заочном голосовании) принимает участие не менее половины избранных членов Правления.

Все решения принимаются Правлением большинством голосов от числа членов Правления, присутствующих на заседании (принимающих участие в заочном голосовании).

В случае равенства голосов голос Председателя Правления является решающим.

Передача права голоса членом Правления Общества иному лицу, в том числе другому члену Правления Общества, не допускается.

22.5 Члены Правления при осуществлении своих прав и исполнении обязанностей должны действовать в интересах Общества, осуществлять свои права и исполнять обязанности в отношении Общества добросовестно и разумно.

Члены Правления несут ответственность:

перед Обществом за убытки, причиненные Обществу их виновными действиями (бездействием), если иные основания ответственности не установлены федеральными законами.

перед Обществом или акционерами за убытки, причиненные их виновными действиями (бездействием), нарушающими порядок приобретения акций Общества, предусмотренный главой XI.1 Федерального закона «Об акционерных обществах».

При этом не несут ответственность члены Правления, голосовавшие против

решения, которое повлекло причинение Обществу или акционеру убытков, или не принимавшие участия в голосовании.

### **Статья 23. Генеральный директор Общества**

23.1. Генеральный директор осуществляет руководство текущей деятельностью Общества в соответствии с решениями Общего собрания акционеров Общества, Совета директоров и Правления Общества, принятыми в соответствии с их компетенцией.

23.2. К компетенции Генерального директора Общества относятся все вопросы руководства текущей деятельностью Общества, за исключением вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров, Совета директоров и Правления Общества.

23.3. Генеральный директор Общества без доверенности действует от имени Общества, в том числе, с учетом ограничений, предусмотренных действующим законодательством, настоящим Уставом и решениями Совета директоров Общества:

- 1) обеспечивает выполнение планов деятельности Общества, необходимых для решения его задач;
- 2) организует ведение бухгалтерского учета и отчетности в Обществе;
- 3) распоряжается имуществом Общества, совершает сделки от имени Общества, выдает доверенности, открывает в банках, иных кредитных организациях (а также в предусмотренных законом случаях – в организациях - профессиональных участниках рынка ценных бумаг) расчетные и иные счета Общества;
- 4) издает приказы, утверждает (принимает) инструкции, локальные нормативные акты и иные внутренние документы Общества по вопросам его компетенции, дает указания, обязательные для исполнения всеми работниками Общества;
- 5) в соответствии с общей структурой исполнительного аппарата Общества утверждает штатное расписание и должностные оклады работников Общества;
- 6) осуществляет в отношении работников Общества права и обязанности работодателя, предусмотренные трудовым законодательством;
- 7) осуществляет функции Председателя Правления Общества;
- 8) распределяет обязанности между заместителями Генерального директора;
- 9) представляет на рассмотрение Совета директоров отчеты о финансово-хозяйственной деятельности дочерних и зависимых обществ, акциями (долями) которых владеет Общество, а также информацию о других организациях, в которых участвует Общество;
- 10) не позднее, чем за 45 (Сорок пять) дней до даты проведения годового Общего собрания акционеров Общества представляет на рассмотрение Совету директоров Общества годовой отчет, годовую бухгалтерскую (финансовую) отчетность, предложение по распределению прибыли и убытков Общества;
- 11) решает иные вопросы текущей деятельности Общества, за исключением вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров, Совета директоров и Правления Общества.

23.4. Генеральный директор избирается Советом директоров Общества большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании.

Выдвижение кандидатур на должность Генерального директора Общества для избрания Советом директоров Общества и его избрание осуществляется в порядке, определяемом внутренним документом, регулирующим порядок созыва и проведения заседаний Совета директоров Общества.

23.5. Генеральный директор Общества при осуществлении своих прав и исполнении обязанностей должен действовать в интересах Общества, осуществлять свои

права и исполнять обязанности в отношении Общества добросовестно и разумно.

Генеральный директор Общества несет ответственность:

перед Обществом за убытки, причиненные Обществу его виновными действиями (бездействием), если иные основания ответственности не установлены федеральными законами.

перед Обществом или акционерами за убытки, причиненные его виновными действиями (бездействием), нарушающими порядок приобретения акций Общества, предусмотренный главой XI.1 Федерального закона «Об акционерных обществах».

#### **Статья 24. Ревизионная комиссия и Аудитор Общества**

24.1. Для осуществления контроля за финансово-хозяйственной деятельностью Общества Общим собранием акционеров избирается Ревизионная комиссия Общества на срок до следующего годового Общего собрания акционеров.

В случае избрания Ревизионной комиссии Общества на внеочередном Общем собрании акционеров, члены Ревизионной комиссии считаются избранными на период до даты проведения годового Общего собрания акционеров Общества.

Количественный состав Ревизионной комиссии Общества составляет 5 (Пять) человек.

24.2. По решению Общего собрания акционеров Общества полномочия всех или отдельных членов Ревизионной комиссии Общества могут быть прекращены досрочно.

24.3. К компетенции Ревизионной комиссии Общества относятся:

1) подтверждение достоверности данных, содержащихся в годовом отчете, годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности Общества;

2) анализ финансового состояния Общества, выявление резервов улучшения финансового состояния Общества и выработка рекомендаций для органов управления Общества;

3) организация и осуществление проверки (ревизии) финансово-хозяйственной деятельности Общества, в частности:

- проверка (ревизия) финансовой, бухгалтерской, платежно-расчетной и иной документации Общества, связанной с осуществлением Обществом финансово-хозяйственной деятельности, на предмет ее соответствия законодательству Российской Федерации, Уставу, внутренним и иным документам Общества;

- контроль за сохранностью и использованием основных средств;

- контроль за соблюдением установленного порядка списания на убытки Общества задолженности неплатежеспособных дебиторов;

- контроль за расходованием денежных средств Общества в соответствии с утвержденными бизнес-планом и бюджетом Общества;

- контроль за формированием и использованием резервного и иных специальных фондов Общества;

4) проверка правильности и своевременности начисления и выплаты дивидендов по акциям Общества, процентов по облигациям, доходов по иным ценным бумагам;

5) проверка выполнения ранее выданных предписаний по устранению нарушений и недостатков, выявленных предыдущими проверками (ревизиями);

6) осуществление иных действий (мероприятий), связанных с проверкой финансово-хозяйственной деятельности Общества.

24.4. Все решения по вопросам, отнесенным к компетенции Ревизионной комиссии,

принимаются простым большинством голосов от общего числа ее членов.

24.5. Ревизионная комиссия Общества вправе, а в случае выявления серьезных нарушений в финансово-хозяйственной деятельности Общества, обязана потребовать созыва внеочередного Общего собрания акционеров Общества.

24.6. Порядок деятельности Ревизионной комиссии Общества определяется внутренним документом Общества, утверждаемым Общим собранием акционеров Общества.

Ревизионная комиссия в соответствии с решением о проведении проверки (ревизии) вправе для проведения проверки (ревизии) привлекать специалистов в соответствующих областях права, экономики, финансов, бухгалтерского учета, управления, экономической безопасности и других, в том числе специализированные организации.

24.7. Проверка (ревизия) финансово-хозяйственной деятельности Общества может осуществляться во всякое время по инициативе Ревизионной комиссии Общества, решению Общего собрания акционеров, Совета директоров Общества или по требованию акционера (акционеров) Общества, владеющего в совокупности не менее чем 10 процентами голосующих акций Общества.

24.8. Для проверки и подтверждения годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности Общества Общее собрание акционеров ежегодно утверждает Аудитора Общества.

24.9. Размер оплаты услуг Аудитора определяется Советом директоров Общества.

24.10. Аудитор Общества осуществляет проверку финансово-хозяйственной деятельности Общества в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации и на основании заключаемого с ним договора.

24.11. По итогам проверки финансово-хозяйственной деятельности Общества Ревизионная комиссия Общества, Аудитор Общества составляют заключение, в котором должны содержаться:

- подтверждение достоверности данных, содержащихся в отчетах и иных финансовых документах Общества;
- информация о фактах нарушения Обществом установленных правовыми актами Российской Федерации порядка ведения бухгалтерского учета и представления бухгалтерской (финансовой) отчетности, а также правовых актов Российской Федерации при осуществлении Обществом финансово-хозяйственной деятельности.

Порядок и сроки составления заключения по итогам проверки финансово-хозяйственной деятельности Общества определяются правовыми актами Российской Федерации и внутренними документами Общества.

## **Статья 25. Бухгалтерский учет и финансовая отчетность Общества**

25.1. Общество обязано вести бухгалтерский учет и представлять финансовую отчетность в порядке, установленном законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом.

25.2. Ответственность за организацию, состояние и достоверность бухгалтерского учета в Обществе, своевременное представление бухгалтерской (финансовой) отчетности в соответствующие государственные органы, а также сведений о деятельности Общества, представляемых акционерам Общества, кредиторам и в средства массовой информации, несет Генеральный директор Общества в соответствии с законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом.

25.3. Достоверность данных, содержащихся в годовом отчете Общества, годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, должна быть подтверждена Ревизионной

комиссией и Аудитором Общества.

25.4. Годовой отчет, бухгалтерская (финансовая) отчетность, распределение прибылей и убытков Общества подлежат предварительному утверждению Советом директоров Общества не позднее, чем за 30 (Тридцать) дней до даты проведения годового Общего собрания акционеров Общества.

**Статья 26. Хранение Обществом документов.  
Предоставление Обществом информации**

26.1. Общество обязано хранить следующие документы:

- 1) Решение о создании Общества;
- 2) Устав Общества, изменения и дополнения, внесенные в Устав Общества, зарегистрированные в установленном порядке, свидетельство о государственной регистрации Общества;
- 3) документы, подтверждающие права Общества на имущество, находящееся на его балансе;
- 4) внутренние документы Общества, утверждаемые органами управления Общества;
- 5) положения о филиалах и представительствах Общества;
- 6) годовые финансовые отчеты;
- 7) проспект ценных бумаг, ежеквартальный отчет эмитента и иные документы, содержащие информацию, подлежащую опубликованию или раскрытию иным способом в соответствии с федеральными законами;
- 8) документы бухгалтерского учета;
- 9) документы бухгалтерской (финансовой) отчетности;
- 10) протоколы Общего собрания акционеров Общества (оформленные в установленном порядке решения акционера, являющегося владельцем всех голосующих акций Общества), протоколы заседаний Совета директоров Общества, Ревизионной комиссии и Правления Общества;
- 11) бюллетени для голосования, а также доверенности (копии доверенностей) на участие в Общем собрании акционеров;
- 12) отчеты оценщиков;
- 13) списки аффилированных лиц Общества;
- 14) списки лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, имеющих право на получение дивидендов, а также иные списки, составляемые Обществом для осуществления акционерами своих прав в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах»;
- 15) заключения Ревизионной комиссии Общества, Аудитора Общества, государственных и муниципальных органов финансового контроля;
- 16) уведомления о заключении акционерных соглашений, направленные обществу, а также списки лиц, заключивших такие соглашения;
- 17) судебные акты по спорам, связанным с созданием общества, управлением им или участием в нем.
- 18) иные документы, предусмотренные законодательством Российской Федерации, настоящим Уставом, внутренними документами Общества и решениями органов управления Общества.

26.2. Общество хранит документы, предусмотренные пунктом 26.1. настоящей статьи, по месту нахождения исполнительного органа Общества в порядке и в течение сроков, которые установлены Банком России.

26.3. При реорганизации Общества все документы передаются в установленном порядке правопреемнику.

26.4. При ликвидации Общества документы постоянного хранения, имеющие научно-историческое значение, передаются на государственное хранение в Федеральную архивную службу России, документы по личному составу (приказы, личные дела и карточки учета, лицевые счета и т.п.) передаются на хранение в соответствующий архив субъекта Российской Федерации.

Передача и упорядочение документов осуществляется в соответствии с требованиями архивных органов.

Информация об Обществе предоставляется им в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.

26.5. Общество обеспечивает акционерам Общества доступ к документам, предусмотренным пунктом 26.1. настоящей статьи, с учетом ограничений, установленных законодательством Российской Федерации.

К документам бухгалтерского учета и протоколам заседаний Правления имеют право доступа акционеры (акционер), имеющие в совокупности не менее 25 (Двадцати пяти) процентов голосующих акций Общества.

26.6. Документы, предусмотренные пунктом 26.1. настоящей статьи, должны быть предоставлены Обществом в течение 7 (Семи) рабочих дней со дня предъявления соответствующего требования для ознакомления в помещении исполнительного органа Общества.

Общество обязано по требованию лиц, имеющих право доступа к документам, предусмотренным пунктом 26.1. настоящей статьи, предоставить им копии указанных документов.

Размер платы устанавливается Генеральным директором Общества и не может превышать стоимости расходов на изготовление копий документов.

Дополнительные требования к порядку предоставления документов, указанных в настоящем пункте, а также к порядку предоставления копий таких документов устанавливаются нормативными правовыми актами Банка России.

Общество обеспечивает акционерам и сотрудникам Общества доступ к информации с соблюдением требований законодательства о государственной тайне.

## **Статья 27. Реорганизация и ликвидация Общества**

27.1. Общество может быть добровольно реорганизовано путем слияния, присоединения, разделения, выделения и преобразования, а также на основаниях и в порядке, определенном Гражданским кодексом Российской Федерации и федеральными законами.

27.2. Общество может быть ликвидировано по решению суда или добровольно в порядке, предусмотренном Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом «Об акционерных обществах» и настоящим Уставом.

27.3. При реорганизации, ликвидации Общества или прекращении работ, содержащих сведения, составляющие государственную тайну, Общество обязано обеспечить сохранность этих сведений и их носителей путем разработки и осуществления мер режима секретности, защиты информации, ПД ТР, охраны и пожарной безопасности.



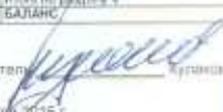
**Бухгалтерский Баланс  
на 31 декабря 2014 г.**

Организация: ООО "Палладиум" (ИНН 78-07-0001)  
 Идентификационный номер налогоплательщика  
 Вид деятельности: деятельность в области оценки, консалтинговые  
 Организационно-правовая форма/форма собственности: общество с ограниченной  
 ответственностью  
 Единица измерения: тыс. руб.  
 Место нахождения (адрес): г. Ростов-на-Дону, Давыдовская 27

Форма по ОКУД	07-0001
Дата выпуска, месяц, год	31.12.2014
по ОКТО	78007001
ИНН	780700000
по ОКЗ	01.01.11
по ОКФС/ОФНС	1.02.42.00
по ОКВЭД	384

Показатель	Наименование показателя	Код строки	на 31 декабря 2014 г.	на 31 декабря 2013 г.	на 31 декабря 2012 г.
1	2	3	4	5	6
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	1 682	1 682	1 682
3.1	Основные средства	1120	7 172 629	7 803 094	7 426 010
3.2	Финансовые активы	1130	30 615	51 420	52 327
3.10	Средства в кредитных организациях	1130	254 908	350 250	413 922
3.2	Прочие финансовые активы	1130	1 360 607	2 010 240	1 411 861
	Итого по разделу I	1130	9 624 911	10 223 230	9 432 402
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
3.4	Запасы	1210	770 648	879 382	700 851
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	57 009	67 080	20 880
3.5	Дебиторская задолженность	1230	1 228 071	1 252 936	1 102 892
3.6	Денежные средства и денежные эквиваленты	1240	582 254	207 211	349 762
	Прочие оборотные активы	1250	94 278	60 728	64 000
	Итого по разделу II	1250	2 749 259	2 569 388	2 227 585
	<b>БАЛАНС</b>	1600	<b>12 374 186</b>	<b>12 792 618</b>	<b>11 659 987</b>

Показатель	Наименование показателя	Код строки	на 31 декабря 2014 г.	на 31 декабря 2013 г.	на 31 декабря 2012 г.
1	2	3	4	5	6
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
3.7	Уставный капитал	3110	1 307 948	1 307 948	1 307 948
3.7	Добавочный капитал	3120	4 947 170	4 348 296	4 867 075
3.7	Резервный капитал	3130	22 257	22 257	22 257
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	3270	1 992 471	623 810	11 009 089
	Итого по разделу III	3500	8 269 846	6 299 376	8 207 411
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
3.8	Земельные средства	3410	800 000	1 100 000	1 000 000
3.10	Отложенные налоговые обязательства	3420	170 282	191 435	64 178
3.18	Срочные обязательства	3430	305 900	395 398	336 646
	Итого по разделу IV	3430	1 276 382	1 587 823	1 401 122
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
3.6	Земельные средства	3510	2 670 000	2 800 000	2 350 000
3.9	Кредиторская задолженность	3520	2 137 430	2 911 798	2 057 779
	Доходы будущих периодов	3530	1 866	1 368	1 410
3.18	Срочные обязательства	3540	291 807	289 603	434 673
	Прочие обязательства	3550	24 379	20 952	85 263
	Итого по разделу V	3550	5 305 472	5 928 800	4 929 114
	<b>БАЛАНС</b>	3900	<b>12 374 186</b>	<b>12 792 618</b>	<b>11 659 987</b>

Руководитель:  Куснетов А. О.  
 Главный бухгалтер:  Николаев М. В.  
 16 февраля 2015 г.



**Отчет о финансовых результатах  
за 2014 г.**

Организация ОАО "Территориальная генерирующая компания №14"

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической деятельности производство электроэнергии тепловыми электростанциями

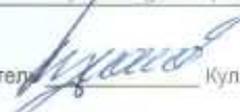
Организационно-правовая форма/форма собственности открытое акционерное общество/частная собственность

Единица измерения: тыс. руб

	Коды
Форма по ОКУД	0710002
Дата (число, месяц, год)	31/12/2014
по ОКПО	74421763
ИНН	7534018889
по ОКВЭД	40 10 11
по ОКФС/ОКФС	1 22 47/16
по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За январь-декабрь 2014 г.	За январь-декабрь 2013 г.
1	2	3	4	5
	<b>Выручка</b>	<b>2110</b>	<b>11 263 534</b>	<b>10 730 461</b>
3.11	Себестоимость продаж	2120	(10 457 513)	(10 080 960)
3.12	Валовая прибыль (убыток)	2100	806 021	649 501
	<b>Прибыль (убыток) от продаж</b>	<b>2200</b>	<b>806 021</b>	<b>649 501</b>
	Проценты к получению	2320	9 989	1 989
3.8	Проценты к уплате	2330	(389 083)	(369 145)
3.14	Прочие доходы	2340	448 011	796 671
3.14	Прочие расходы	2350	(452 825)	(538 693)
	<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>2300</b>	<b>412 113</b>	<b>540 323</b>
3.10	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	96 100	(15 205)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(76 848)	(37 259)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(101 675)	(55 645)
	Прочее	2460	6 644	(80 154)
	<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	<b>2400</b>	<b>240 234</b>	<b>367 265</b>

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За январь-декабрь 2014 г.	За январь-декабрь 2013 г.
1	2	3	4	5
	Совокупный финансовый результат периода	2500	240 234	367 265
3.15	Базовая прибыль (убыток) на акцию, рублей	2900	0,00020	0,00030

Руководитель  Кулаков А.С. Главный бухгалтер  Яковлев М. В.

16 февраля 2015 г.

**Бухгалтерский баланс  
на 31 декабря 2018 г.**

Организация: **ООО "Территориальное энергосбытовое общество №18"**  
 Идентификационный номер налогоплательщика: \_\_\_\_\_  
 Вид экономической деятельности: **Производство электрической энергии, теплоты, пара, горячей воды**  
 Организационно-правовая форма/форма собственности: **Публичное акционерное общество/Закрытое общество**  
 Единица измерения: тыс. руб.  
 Место нахождения (адрес): **Иркутск, ул. Профсоюзная 22**

Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31/12/2018
по ОКТО	7447783
ИНН	7534018889
по ОКФСД	40 10 31
по ОКФС/ОКФТ	1 23 4718
по ОКВ	364

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
			4	5	6
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	1 682	1 682	1 682
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
3.1	Основные средства	1150	7 831 258	7 727 629	7 803 864
	Долговые вложения и материальные ценности	1160	-	-	-
3.3	Финансовые вложения	1170	54 645	50 513	51 425
3.10	Отложенные налоговые активы	1180	295 461	254 568	306 256
3.2	Прочие внеоборотные активы	1190	1 751 972	1 890 517	2 010 208
	<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>9 935 718</b>	<b>9 624 811</b>	<b>10 223 230</b>
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
3.4	Запасы	1210	897 920	778 648	978 362
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	89 458	57 006	67 888
3.5	Дебиторская задолженность	1230	1 343 147	1 238 671	1 252 938
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
3.6	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	265 767	682 354	207 311
	Прочие оборотные активы	1260	83 319	84 578	80 769
	<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>2 679 611</b>	<b>2 748 255</b>	<b>2 588 088</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>12 615 329</b>	<b>12 374 166</b>	<b>12 811 318</b>

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
			4	5	6
	<b>ПАССИБ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
3.7	Уставный капитал	1310	1 357 846	1 357 846	1 357 846
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	1 215 907	1 215 907	1 217 015
3.7	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	3 731 271	3 731 271	3 731 271
3.7	Резервный капитал	1360	22 257	22 257	22 257
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(381 908)	(362 471)	(633 813)
	<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>5 945 473</b>	<b>5 934 910</b>	<b>5 694 676</b>
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
3.8	Заемные средства	1410	-	600 000	1 100 000
3.10	Отложенные налоговые обязательства	1420	228 145	178 282	101 435
3.18	Отложенные обязательства	1430	394 072	395 003	388 398
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>622 217</b>	<b>1 174 185</b>	<b>1 587 833</b>
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
3.9	Заемные средства	1510	3 505 000	2 855 000	2 600 000
3.9	Кредиторская задолженность	1520	2 150 195	2 137 430	2 511 788
	Доходы будущих периодов	1530	1 344	1 306	1 388
3.18	Отложенные обязательства	1540	327 321	291 897	289 683
	Прочие обязательства	1550	33 779	26 378	25 652
	<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>6 047 639</b>	<b>5 305 071</b>	<b>5 438 600</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>12 615 329</b>	<b>12 374 166</b>	<b>12 811 318</b>

Руководитель

28 февраля 2018 г.



Главный бухгалтер

Лякина М.В.

Отчет о финансовых результатах  
за 2015 г.

Организация (ООО) Территориальная генеральная компания «МТ»  
Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической деятельности Производство электрической энергии, теплоты, электрического  
Организационно-правовая форма/форма собственности Публичное акционерное  
общество/частная собственность  
Единица измерения руб.

Коды	
Форма по ОКУД	0710002
Дата-число-месяц код	31/12/2015
по ОКТО	79421763
ИНН	7534018689
по ОКВЭД	40 10 11
по ОКФС/ОКС	1 22 47/18
по ОКЕН	384

Пояснение	Наименование показателя	Код строки	За 2015 г.	За 2014 г.
1	2	3	4	5
3.11	Выручка	2110	11 881 488	11 263 534
3.12	Себестоимость продаж	2120	(10 820 150)	(10 457 513)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	671 309	806 021
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2300	671 309	806 021
	Доходы от участия в других организациях	2310	615	-
	Проценты к получению	2320	37 087	8 969
3.8	Проценты к уплате	2330	(443 891)	(399 083)
3.14	Прочие доходы	2340	328 374	448 011
3.14	Прочие расходы	2350	(574 522)	(493 825)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	18 942	412 113
3.10	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	47 440	96 100
	Изменения отложенных налоговых обязательств	2430	(47 804)	(76 846)
	Изменения отложенных налоговых активов	2450	(2 424)	(101 675)
	Прочее	2460	42 849	6 844
	Чистая прибыль (убыток)	2400	10 563	240 334

Пояснение	Наименование показателя	Код строки	За 2015 г.	За 2014 г.
1	2	3	4	5
	<b>СПРАВОЧНО</b>			
	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	2500	10 563	240 334
3.13	Базовая прибыль (убыток) на акцию, рублей	2900	0,000001	0,000177
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию, рублей	2910	-	-

Руководитель

26 февраля 2016 г.



Главный бухгалтер

Рябенко М.В.

**Бухгалтерский баланс  
на 31 декабря 2016 г.**

Организация ПАО "Территориальная генеральная компания ЛЭТЭС"  
 Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_  
 Вид экономической деятельности Производство электроэнергии по программам долгосрочных  
 Организационно-правовая форма/форма собственности Публичное акционерное общество/Частная  
 собственность  
 Единица измерения: тыс. руб.  
 Место нахождения (адрес): д. Чита, ул. Профсоюзная 23

Форма по ОКУД	0713001
Дата (число, месяц, год)	31/12/2016
по ОКТО	74421763
ИНН	7534018889
по ОКВЭД	40.10.11
по ОКФС/ОКФС	1 22 47/16
по ОКЕИ	394

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
1	2	3	4	5	6
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	2 970	1 682	1 682
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные активы	1140	-	-	-
3.1	Основные средства	1150	8 856 010	7 831 258	7 727 629
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3.3	Финансовые вложения	1170	60 047	54 648	50 518
3.10	Отложенные налоговые активы	1180	178 381	308 503	205 548
3.2	Прочие внеоборотные активы	1190	248 954	1 751 672	1 590 517
	Итого по разделу I	1100	9 146 962	9 947 820	9 635 891
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
3.4	Запасы	1210	685 871	897 920	776 646
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	32 008	69 458	57 006
3.5	Дебиторская задолженность	1230	2 587 392	1 343 147	1 236 671
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
3.6	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	198 764	285 767	592 354
	Прочие оборотные активы	1260	49 156	83 319	94 578
	Итого по разделу II	1200	3 553 211	2 679 811	2 749 255
	<b>БАЛАНС</b>	1600	12 699 573	12 627 431	12 385 146

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
1	2	3	4	5	6
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
3.7	Уставный капитал	1310	1 357 946	1 357 946	1 357 946
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	1 213 848	1 215 907	1 215 907
3.7	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	3 731 271	3 731 271	3 731 271
3.7	Резервный капитал	1360	22 257	22 257	22 257
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(465 009)	(466 681)	(472 630)
	Итого по разделу III	1300	6 278 313	5 858 800	5 854 751
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
3.8	Заемные средства	1410	925 000	-	600 000
3.10	Отложенные налоговые обязательства	1420	388 288	327 220	269 421
3.17	Оценочные обязательства	1430	350 067	394 072	395 903
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	1 663 355	721 292	1 225 324
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
3.8	Заемные средства	1510	2 375 000	3 505 000	2 850 000
3.9	Кредиторская задолженность	1520	2 016 616	2 180 195	2 137 430
	Доходы будущих периодов	1530	1 322	1 344	1 366
3.17	Оценочные обязательства	1540	352 974	327 321	291 897
	Прочие обязательства	1550	13 993	33 779	24 378
	Итого по разделу V	1500	4 750 905	6 047 639	5 305 071
	<b>БАЛАНС</b>	1700	12 699 573	12 627 431	12 385 146

Руководитель \_\_\_\_\_

10 февраля 2017 г.



Главный бухгалтер \_\_\_\_\_

Шабанова В.И.

**Отчет о финансовых результатах  
за 2016 г.**

Организация ООО "Телерадиовещательная компания №74"  
 Идентификационный номер налогоплательщика  
 Вид экономической деятельности Производство и распространение теле- и радиовещательных программ  
 Организационно-правовая форма/форма собственности Добавочное акционерное общество/Частная собственность  
 Единица измерения: тыс. руб.

Коды	
Форма по ОКУД	0710002
Дата (число, месяц, год)	31/12/2016
по ОКПО	74421703
ИНН	7534018809
по ОКВЭД	49.10.11
по ОКФС/ОКФС	1 22 47/16
по ОКЕИ	384

Пояснение	Наименование показателя	Код строки	За 2016 г.	За 2015 г.
1	2	3	4	5
3.11	Выручка	2110	12 348 638	11 991 459
3.12	Собственность, продаваемая	2120	(11 120 423)	(10 929 150)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	1 228 215	671 309
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	1 228 215	671 309
	Доходы от участия в других организациях	2310	1 530	615
	Проценты к получению	2320	14 272	37 087
3.8	Проценты к уплате	2330	(374 929)	(443 891)
3.13	Прочие доходы	2340	347 448	328 374
3.13	Прочие расходы	2350	(606 402)	(574 552)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	610 134	18 942
3.10	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	48 020	47 440
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(60 372)	(47 804)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(107 675)	(3 424)
	Прочее	2460	(24 274)	42 849
	Чистая прибыль (убыток)	2400	417 813	10 563

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2016 г.	За 2015 г.
1	2	3	4	5
	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	2500	417 813	10 563
	<b>СПРАВОЧНО</b>			
3.14	Базовая прибыль (убыток) на акцию, рублей	2900	0,000308	0,000001
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель \_\_\_\_\_

10 февраля 2017 г.



Главный бухгалтер \_\_\_\_\_

Шобенов В.И.

**Публичное акционерное общество  
«Территориальная генерирующая компания № 14»**

**Бухгалтерская отчетность и  
Аудиторское заключение  
независимого аудитора**

**31 декабря 2017 г.**

**СОДЕРЖАНИЕ****АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА****БУХГАЛТЕРСКАЯ ОТЧЕТНОСТЬ**

Бухгалтерский баланс	1
Отчет о финансовых результатах	2
Отчет об изменениях капитала	3
Отчет о движении денежных средств	4
Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах	5
<b>I. Общие сведения</b>	<b>14</b>
1. Информация об Обществе	14
2. Информация об органах управления, исполнительных и контрольных органах	15
3. Операционная среда Общества	16
<b>II. Учетная политика</b>	<b>17</b>
1. Основа составления	17
2. Краткосрочные и долгосрочные активы и обязательства	17
3. Основные средства	17
4. Незавершенные вложения во внеоборотные активы	18
5. Финансовые вложения	18
6. Прочие внеоборотные активы	18
7. Запасы	19
8. Расходы будущих периодов	19
9. Дебиторская задолженность	19
10. Денежные эквиваленты и представление денежных потоков в отчете о движении денежных средств	19
11. Уставный, дополнительный и резервный капитал	20
12. Кредиты и займы полученные	20
13. Основные обязательства, условные обязательства и условные активы	20
14. Расчеты по налогу на прибыль	21
15. Признание доходов	21
16. Признание расходов	21
17. Прочие оборотные активы и прочие краткосрочные обязательства	21
<b>III. Раскрытие существенных показателей</b>	<b>22</b>
1. Основные средства	22
2. Прочие внеоборотные активы	22
3. Долгосрочные финансовые вложения	23
4. Запасы	23
5. Дебиторская задолженность	24
6. Денежные средства и денежные эквиваленты	25
7. Капитал и резервы	26
8. Кредиты и займы	27
9. Кредиторская задолженность	28
10. Налоги	29
11. Выручка от продаж	30
12. Расходы по обычным видам деятельности	30
13. Прочие доходы и прочие расходы	31
14. Прибыль на акцию	31
15. Связанные стороны	32
16. Информация по сегментам	34
17. Опеочные обязательства, условные активы и обязательства	35
18. Управление финансовыми рисками	36
19. Принцип непрерывности деятельности	39
20. События после отчетной даты	40



## *Аудиторское заключение независимого аудитора*

Акционерам и Совету директоров публичного акционерного общества «Территориальная генерирующая компания №14»:

### *Мнение*

По нашему мнению, прилагаемая бухгалтерская отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение публичного акционерного общества «Территориальная генерирующая компания №14» (далее – «Общество») по состоянию на 31 декабря 2017 года, а также его финансовые результаты и движение денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии с правилами составления бухгалтерской отчетности, установленными в Российской Федерации.

### **Предмет аудита**

Мы провели аудит бухгалтерской отчетности Общества, которая включает:

- бухгалтерский баланс по состоянию на 31 декабря 2017 года;
- отчет о финансовых результатах за год, закончившийся на указанную дату;
- отчет об изменениях капитала за год, закончившийся на указанную дату;
- отчет о движении денежных средств за год, закончившийся на указанную дату;
- пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

### *Основание для выражения мнения*

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита (МСА). Наша ответственность в соответствии с этими стандартами описана далее в разделе «Ответственность аудитора за аудит бухгалтерской отчетности» нашего заключения.

Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения.

### **Независимость**

Мы независимы по отношению к Обществу в соответствии с Кодексом этики профессиональных бухгалтеров Совета по международным стандартам этики для бухгалтеров (Кодекс СМСЭБ) и этическими требованиями Кодекса профессиональной этики аудиторов и Правил независимости аудиторов и аудиторских организаций, применимыми к нашему аудиту бухгалтерской отчетности в Российской Федерации, и нами выполнены прочие этические обязанности в соответствии с этими требованиями и Кодексом СМСЭБ.

Акционерное общество «ПрайсвотерхаусКуперс Аудит» (АО «ПwC Аудит»)  
Бизнес-центр «Белая площадь», ул. Бутырский Вал, 10, Москва, Россия, 125047  
Т: +7 (495) 967-6000, Ф: +7 (495) 967-6001, [www.pwc.ru](http://www.pwc.ru)



### *Наша методология аудита*

#### **Краткий обзор**

- Существенность**
- Существенность на уровне бухгалтерской отчетности Общества в целом: 119 миллионов российских рублей (млн. руб.), что составляет 1% от себестоимости продаж.

- Ключевые вопросы аудита**
- Учет судебного решения по межтарифной разнице

Наша методология аудита предполагает определение существенности и оценку рисков существенного искажения бухгалтерской отчетности. В частности, мы проанализировали, в каких областях руководство выносило субъективные суждения, например, в отношении значимых бухгалтерских оценок, что включало применение допущений и рассмотрение будущих событий, с которыми в силу их характера связана неопределенность. Мы также рассмотрели риск обхода средств внутреннего контроля руководством, включая, помимо прочего, оценку наличия признаков необъективности руководства, которая создает риск существенного искажения вследствие недобросовестных действий.

Объем аудита определен нами таким образом, чтобы мы могли выполнить работы в достаточном объеме для выражения нашего мнения о бухгалтерской отчетности в целом с учетом структуры Общества, используемых Обществом учетных процессов и средств контроля, а также с учетом специфики отрасли, в которой Общество осуществляет свою деятельность.

#### **Существенность**

На определение объема нашего аудита оказало влияние применение нами существенности. Аудит предназначен для получения разумной уверенности в том, что бухгалтерская отчетность не содержит существенных искажений. Искажения могут возникать в результате недобросовестных действий или ошибок. Они считаются существенными, если разумно ожидать, что по отдельности или в совокупности они повлияют на экономические решения пользователей, принимаемые на основе этой бухгалтерской отчетности.

Основываясь на своем профессиональном суждении, мы установили определенные количественные пороговые значения для существенности, в том числе для существенности на уровне бухгалтерской отчетности Общества в целом, как указано в таблице ниже. С помощью этих значений и с учетом качественных факторов, мы определили объем нашего аудита, а также характер, сроки проведения и объем наших аудиторских процедур и оценили влияние искажений (взятых по отдельности и в совокупности), при наличии таковых, на бухгалтерскую отчетность в целом.



**Существенность на уровне бухгалтерской отчетности в целом**

119 млн. рублей

**Как мы ее определили**

1% от себестоимости продаж Общества.

**Обоснование примененного уровня существенности**

Мы приняли решение использовать в качестве базового показателя для определения уровня существенности себестоимость продаж, потому что мы считаем, что именно этот базовый показатель наиболее критичен для формирования результатов деятельности Общества. Мы установили существенность на уровне 1%, что попадает в диапазон приемлемых количественных пороговых значений существенности.

#### Ключевые вопросы аудита

Ключевые вопросы аудита – это вопросы, которые, согласно нашему профессиональному суждению, являлись наиболее значимыми для нашего аудита бухгалтерской отчетности за текущий период. Эти вопросы были рассмотрены в контексте нашего аудита бухгалтерской отчетности в целом и при формировании нашего мнения об этой отчетности, и мы не выражаем отдельного мнения по этим вопросам.

#### Ключевой вопрос аудита

**Учет судебного решения по межтарифной разнице**

*См. Примечание 3.5 прилагаемой бухгалтерской отчетности.*

На 31 декабря 2017 года в бухгалтерском балансе в составе строки «Дебиторская задолженность» и в отчете о финансовых результатах в составе строки «Прочие доходы» отчетного периода отражена задолженность и признанный доход в сумме 340 млн. рублей, образовавшийся в результате судебного спора с Министерством финансов Забайкальского края о взыскании убытков по межтарифной разнице.

Так как оценка возмещаемости данной задолженности требует профессионального суждения, а также учитывая размер суммы и специфичность указанной операции, мы считаем, что это область аудита представляет собой ключевой вопрос аудита.

#### Какие аудиторские процедуры были выполнены в отношении ключевого вопроса аудита

Мы изучили материалы данного судебного дела и проанализировали соответствующую судебную практику последних лет, доказывающую, что в подобных спорах Арбитражные суды принимают сторону ресурсоснабжающих организаций.

Мы изучили постановление пленума Высшего Арбитражного суда Российской Федерации № 87 от 06.12.2013, в котором дается разъяснение судам ситуации по межтарифной разнице.

Мы обсудили с руководством Общества способ признания дохода от возмещения причиненных Обществу убытков и возмещаемость соответствующей задолженности.

Мы считаем, что соответствующее раскрытие в Примечании 3.5 является надлежащим и достаточным.



### *Прочая информация*

Руководство несет ответственность за прочую информацию. Прочая информация содержит Годовой отчет публичного акционерного общества «Территориальная генерирующая компания №14» за 2017 год, Ежеквартальный отчет эмитента за 1 квартал 2018 года (но не включает бухгалтерскую отчетность и наше аудиторское заключение по данной отчетности), которые, как ожидается, будут предоставлены нам после даты настоящего аудиторского заключения.

Наше мнение о бухгалтерской отчетности не распространяется на прочую информацию, и мы не будем предоставлять вывод, выражающий уверенность в какой-либо форме в отношении данной информации.

В связи с проведением нами аудита бухгалтерской отчетности наша обязанность заключается в ознакомлении с указанной выше прочей информацией, когда она будет нам представлена, и рассмотрении вопроса о том, имеются ли существенные несоответствия между прочей информацией и бухгалтерской отчетностью или нашими знаниями, полученными в ходе аудита, и не содержит ли прочая информация иных возможных существенных искажений.

### *Ответственность руководства и лиц, отвечающих за корпоративное управление, за бухгалтерскую отчетность*

Руководство несет ответственность за подготовку и достоверное представление данной бухгалтерской отчетности в соответствии с правилами составления бухгалтерской отчетности, установленными в Российской Федерации, и за систему внутреннего контроля, которую руководство считает необходимой для подготовки бухгалтерской отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

При подготовке бухгалтерской отчетности руководство несет ответственность за оценку способности Общества продолжать непрерывно свою деятельность, за раскрытие в соответствующих случаях сведений, относящихся к непрерывности деятельности, и за составление отчетности на основе допущения о непрерывности деятельности, за исключением случаев, когда руководство намеревается ликвидировать Общество, прекратить его деятельность или когда у него отсутствует какая-либо иная реальная альтернатива, кроме ликвидации или прекращения деятельности.

Лица, отвечающие за корпоративное управление, несут ответственность за надзор над процессом подготовки бухгалтерской отчетности Общества.



### *Ответственность аудитора за аудит бухгалтерской отчетности*

Наша цель состоит в получении разумной уверенности в том, что бухгалтерская отчетность не содержит существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок, и в выпуске аудиторского заключения, содержащего наше мнение. Разумная уверенность представляет собой высокую степень уверенности, но не является гарантией того, что аудит, проведенный в соответствии с МСА, всегда выявляет существенные искажения при их наличии. Искажения могут быть результатом недобросовестных действий или ошибок и считаются существенными, если можно обоснованно предположить, что в отдельности или в совокупности они могут повлиять на экономические решения пользователей, принимаемые на основе этой бухгалтерской отчетности.

В рамках аудита, проводимого в соответствии с МСА, мы применяем профессиональное суждение и сохраняем профессиональный скептицизм на протяжении всего аудита. Кроме того, мы выполняем следующее:

- выявляем и оцениваем риски существенного искажения бухгалтерской отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок; разрабатываем и проводим аудиторские процедуры в ответ на эти риски; получаем аудиторские доказательства, являющиеся достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения. Риск необнаружения существенного искажения в результате недобросовестных действий выше, чем риск необнаружения существенного искажения в результате ошибки, так как недобросовестные действия могут включать сговор, подлог, умышленный пропуск, искаженное представление информации или действия в обход системы внутреннего контроля;
- получаем понимание системы внутреннего контроля, имеющей значение для аудита, с целью разработки аудиторских процедур, соответствующих обстоятельствам, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Общества;
- оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики и обоснованность бухгалтерских оценок и соответствующего раскрытия информации, подготовленного руководством;
- делаем вывод о правомерности применения руководством допущения о непрерывности деятельности, а на основании полученных аудиторских доказательства – вывод о том, имеется ли существенная неопределенность в связи с событиями или условиями, в результате которых могут возникнуть значительные сомнения в способности Общества продолжать непрерывно свою деятельность. Если мы приходим к выводу о наличии существенной неопределенности, мы должны привлечь внимание в нашем аудиторском заключении к соответствующему раскрытию информации в бухгалтерской отчетности или, если такое раскрытие информации является ненадлежащим, модифицировать наше мнение. Наши выводы основаны на аудиторских доказательствах, полученных до даты нашего аудиторского заключения. Однако будущие события или условия могут привести к тому, что Общество утратит способность продолжать непрерывно свою деятельность;
- проводим оценку представления бухгалтерской отчетности в целом, ее структуры и содержания, включая раскрытие информации, а также того, представляет ли бухгалтерская отчетность лежащие в ее основе операции и события так, чтобы было обеспечено их достоверное представление.

Мы осуществляем информационное взаимодействие с лицами, отвечающими за корпоративное управление, доводя до их сведения, помимо прочего, информацию о запланированном объеме и сроках аудита, а также о существенных замечаниях по результатам аудита, в том числе о



значительных недостатках системы внутреннего контроля, которые мы выявляем в процессе аудита.

Мы также предоставляем лицам, отвечающим за корпоративное управление, заявление о том, что мы соблюдали все соответствующие этические требования в отношении независимости и информировали этих лиц обо всех взаимоотношениях и прочих вопросах, которые можно обоснованно считать оказывающими влияние на независимость аудитора, и в необходимых случаях – о соответствующих мерах предосторожности.

Из тех вопросов, которые мы довели до сведения лиц, отвечающих за корпоративное управление, мы определяем вопросы, которые были наиболее значимыми для аудита бухгалтерской отчетности за текущий период и, следовательно, являются ключевыми вопросами аудита. Мы описываем эти вопросы в нашем аудиторском заключении, кроме случаев, когда публичное раскрытие информации об этих вопросах запрещено законом или нормативным актом, или когда в крайне редких случаях мы приходим к выводу о том, что информация о каком-либо вопросе не должна быть сообщена в нашем заключении, так как можно обоснованно предположить, что отрицательные последствия сообщения такой информации превысят общественно значимую пользу от ее сообщения.

Руководитель задания, по результатам которого выпущено настоящее аудиторское заключение независимого аудитора, - Алексей Борисович Фомина.

*АО "РСК Аудит"*

14 февраля 2018 года  
Москва, Российская Федерация

А.Б. Фомина, руководитель задания (квалификационный аттестат № 01-000059),  
Акционерное общество «ПрайвотерхаусКуперс Аудит»

Аудиторское бюро: ПАО «Территориальная генерирующая компания №14»

Свидетельство о внесении записи в ЕФРСД выдано 7 декабря 2004 г. № 0047530021448

125090, г. Чита, ул. Профсоюзная, д. 23

Независимый аудитор:  
Акционерное общество «ПрайвотерхаусКуперс Аудит»

Свидетельство о государственной регистрации № 008.090 выдано Московской регистрационной палатой 28 февраля 1998 г.

Свидетельство о внесении записи в ЕФРСД выдано 22 августа 2002 г. № 1027500148431

Член саморегулируемой организации аудиторов «Российский Союз Аудиторов» (Ассоциация)

ОРИД в реестре аудиторов и аудиторских организаций - 0360305047

**Бухгалтерский баланс  
на 31 декабря 2017 г.**

Организация (ООО) «Газпромнефть-Сервис» (закрытое акционерное общество)  
 Идентификационный номер налогоплательщика  
 Вид экономической деятельности «Горнодобывающая и металлургическая деятельность»  
 Организационно-правовая форма/форма собственности «Публичное акционерное общество»/«Закрытое акционерное общество»  
 Единица измерения: тыс. руб.  
 Место нахождения (адрес) д. Писка, ул. Давыдовская 22

Итого по ОКУД	0710201
Дата (число, месяц, год)	31/12/2017
по ОКТО	7443183
Итого	733401888
по ОКВЭД	35.11.1
по ОКФС/ОКФТ	1.22.4718
по ОКФС	394

Пояснение	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
1	2	3	4	5	6
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	5 584	2 970	1 582
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
3.1	Основные средства	1150	8 830 727	8 658 010	7 031 258
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3.2	Финансовые вложения	1170	41 601	60 047	54 645
3.10	Отложенные налоговые активы	1180	142 808	178 381	300 563
3.2	Прочие внеоборотные активы	1190	404 933	248 954	1 751 872
	<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>9 425 653</b>	<b>9 148 362</b>	<b>9 147 820</b>
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
3.4	Запасы	1210	770 112	665 871	897 920
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	28 824	32 008	69 458
3.5	Дебиторская задолженность	1230	1 960 200	2 587 382	1 343 147
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
3.6	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	851 266	198 784	285 767
	Прочие оборотные активы	1260	50 344	49 156	83 310
	<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>3 670 746</b>	<b>3 553 211</b>	<b>2 679 611</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>13 096 399</b>	<b>12 699 573</b>	<b>12 627 431</b>

Пояснение	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
1	2	3	4	5	6
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
3.7	Уставный капитал	1310	1 357 946	1 357 946	1 357 946
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	1 210 100	1 213 848	1 215 907
3.7	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	3 731 271	3 731 271	3 731 271
3.7	Резервный капитал:	1360	22 257	22 257	22 257
	Неразмещенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	244 064	149 009	186 881
	<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>6 565 638</b>	<b>6 276 313</b>	<b>5 559 501</b>
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
3.8	Заемные средства	1410	119 732	925 000	-
3.10	Отложенные налоговые обязательства	1420	488 888	388 268	327 220
3.17	Оценочные обязательства	1430	334 257	350 067	394 072
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>923 877</b>	<b>1 663 335</b>	<b>721 292</b>
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
3.8	Заемные средства	1510	3 671 000	2 375 000	3 605 000
3.9	Кредиторская задолженность	1520	1 781 830	2 016 816	2 189 186
	Долгиды будущих периодов	1530	1 341	1 322	1 344
3.17	Оценочные обязательства	1540	233 795	362 974	327 321
	Прочие обязательства	1550	36 717	13 893	33 770
	<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>5 694 783</b>	<b>4 759 905</b>	<b>6 047 630</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>13 096 399</b>	<b>12 699 573</b>	<b>12 627 431</b>

Генеральный директор  Жуков А.А. - Главный бухгалтер  Шобина С.М.

14 февраля 2018 г.

**Отчет о финансовых результатах  
за 2017 г.**

Организация ООО "Территориальное генерирующее предприятие №14"  
Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической деятельности (производство электроэнергии, теплоты, пара, горячей воды, пара под давлением)  
Организационно-правовая форма/форма собственности Публичное акционерное общество/Акционерное общество  
Единица измерения: тыс. руб.

	Коды
Форма по ОКВЭД	0710002
Дата (число, месяц, год)	31/12/2017
по ОКПО	74421763
ИНН	7534018888
по ОКВЭД	35.11.1
по ОКФС/ОКФС	1.22.4718
по ОКЕИ	264

Пояснение	Наименование показателя	Код строки	За 2017 г.	За 2016 г.
1	2	3	4	5
3.11	Выручка	2110	12 562 599	12 348 638
3.12	Себестоимость продаж	2120	(11 900 757)	(11 120 423)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	661 842	1 228 215
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	661 842	1 228 215
	Доходы от участия в других организациях	2310	1 835	1 530
	Проценты к получению	2320	14 400	14 272
3.8	Проценты к уплате	2330	(343 610)	(374 829)
3.13	Прочие доходы	2340	706 783	347 448
3.13	Прочие расходы	2350	(598 991)	(608 402)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	441 261	610 134
3.10	Текущий налог на прибыль	2410	(32 101)	-
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	70 980	48 020
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(86 254)	(80 372)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(40 877)	(107 676)
	Прочее	2460	7 295	(24 274)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	289 324	417 813

Пояснение	Наименование показателя	Код строки	За 2017 г.	За 2016 г.	
1	2	3	4	5	
	Результат от переоценки влиятельных 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	2500	289 324	417 813	
	<b>СПРАВОЧНО</b>				
3.14	Базовая прибыль (убыток) на акцию, рублей	2900	0.000213	0.000308	
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-	

Генеральный директор \_\_\_\_\_ (подпись) Шабанова В.И.

14 февраля 2018 г.



Отчет об изменениях капитала  
за 2017 г.

Общество с ограниченной ответственностью «Эккона-Оценка»  
 Идентификационный номер налогоплательщика  
 Вид экономической деятельности Деятельность в области оценки объектов недвижимости  
 Организационно-правовая форма/форма собственности Общество с ограниченной ответственностью  
 Единый налоговый код: 7901

Р/С	0714033
Формат ОКУД	0714033
Дата (число, месяц, год)	31/12/2017
ИНН	78421783
ИНН/КПП	784218888
ИН	08111
К/СЧЕТ	1 02 0110
ОКДЗ	888

1. Данные капитала

Показатель	Наименование показателя	Рис. статьи	Уставный капитал	Собственный капитал (доля, выделенные средства, учтенная прибыль)	Добавочный капитал	Резервный капитал	Несокращенный прибыль, добавочный убыток	Итого
1	2	3	4	5	6	7	8	9
	Баланс капитала на 31 декабря 2016 г.	3100	1 307 948	-	4 047 118	22 257	1489 891	6 807 214
	за 2016 г.							
	исключенный капитал - всего	3010	-	-	-	-	417 813	417 813
	в том числе:							
	чужая прибыль	3011	0	0	0	0	417 813	417 813
	исключенный капитал - всего	3020	-	-	-	-	2 287	2 287
	исключенный добавочный капитал	3021	0	0	0	0	2 287	2 287
	Баланс капитала на 31 декабря 2017 г.	3000	1 307 948	-	4 045 118	22 257	1489 930	6 878 243
	за 2017 г.							
	исключенный капитал - всего	3010	-	-	-	-	349 324	349 324
	в том числе:							
	чужая прибыль	3011	0	0	0	0	349 324	349 324
	исключенный капитал - всего	3020	-	-	-	-	2 786	2 786
	исключенный добавочный капитал	3021	0	0	0	0	2 786	2 786
	Баланс капитала на 31 декабря 2017 г.	3000	1 307 948	-	4 042 331	22 257	1487 144	6 880 630

2. Числа акций

Показатель	Наименование показателя	Рис. статьи	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
1	2	3	4	5	6
	Числа акций	3000	8 582 076	4 277 626	8 802 844

Генеральный директор:  Татьяна С.А. Давыдова

18 августа 2018 г.



Отчет о движении денежных средств  
за 2017 г.

Организация (ИО) "Техносервисные инженерные компании ЛПЗ"  
Идентификационный номер налогоплательщика  
Вид экономической деятельности (Коды/наименование) "Электроснабжение"  
Организационно-правовая форма/форма собственности (Наименование/наименование/наименование)  
Единица измерения: тыс. руб.

ИИН	0710004
Дата отчета: месяц, год	01/12/2017
ИНН	74421703
ОГРН	7534018669
ОКВЭД	36.11.1
ИН ОКФС/ОИОС	1 22 4/16
ИН ОКЭМ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2017 г.	За 2016 г.
1	2	3	4	5
	<b>денежные потоки от текущих операций</b>			
	Поступления - всего	4110	15 267 179	11 985 784
	в том числе:			
	от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	12 499 076	11 661 752
	арендные платежи, лицензионные платежи, роялти, комиссионные и иные аналогичные платежи	4112	12 817	91 441
	прочие поступления	4119	776 282	182 585
	Платежи - всего	4120	(11 886 671)	(10 652 851)
	в том числе:			
	платежам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(7 600 036)	(6 564 662)
	в связи с оплатой труда работников	4122	(2 445 823)	(2 361 544)
	процентам по долговым обязательствам	4123	(346 621)	(376 125)
	налоги на прибыль организации	4124	(154 890)	(802)
	на оплату прочих налогов и взносов во внебюджетные фонды	4125	(1 309 807)	(1 392 270)
	прочие платежи	4129	(126 791)	(47 232)
	Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	1 400 304	1 342 933
	<b>денежные потоки от инвестиционных операций</b>			
	Поступления - всего	4210	12 414	7 094
	в том числе:			
	от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых активов)	4211	705	
	от продажи предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (кроме требований денежных средств и других лиц)	4213	15 441	6 739
	дивидендов, процентов по долговым финансовым инструментам и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	873	1 156
	Платежи - всего	4220	(1 148 968)	(835 901)
	в том числе:			
	в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(951 731)	(771 944)
	оплату труда, вознаграждений в стоимость основных средств	4225	(25 945)	(32 486)
	прочие платежи	4229	(171 292)	(132 005)
	Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	(1 136 554)	(828 007)
	<b>денежные потоки от финансовых операций</b>			
	Поступления - всего	4310	5 013 733	3 815 000
	в том числе:			
	получение кредитов и займов	4311	5 013 733	3 815 000
	Платежи - всего	4320	(4 523 630)	(4 316 679)
	в том числе:			
	в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	(4 622 000)	(4 316 679)
	Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	390 733	(501 679)
	Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	674 483	(96 961)
	Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	186 764	283 761
	Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	861 247	186 794
	Валютный эквивалент курсовой стоимости иностранной валюты по отношению к рублю	4490		

Генеральный директор:  Александр А. Павлов  Шабанов Б.И.

14 февраля 2018 г.



Пояснение к бухгалтерскому балансу  
и отчету о финансовых результатах за 2017 год

Дата начала учета, год	2012/2017
на ОИТС	8442193
ФНС	554010005
ИНН/ОГРН	781313
на ОГРН/ОИТС	22 4010
на ОГРН	304

Организация ООО "Трансгазлайн" ликвидирована 01.08.2017

Юридический адрес: Московская область

Юридический адрес: Московская область, Истринский район, с/пос. Истринское, д. 10

Юридический адрес: Московская область, Истринский район, с/пос. Истринское, д. 10

Юридический адрес: Московская область, Истринский район, с/пос. Истринское, д. 10

1. Нематериальные запасы и расходы на научно-исследовательские,  
опытно-конструкторские и технологические работы (НИОКР)

1.1. Наличие и движение нематериальных активов

Наименование актива	Лист счета	Период	На начало года		Изменения за период				На конец периода				
			восстановительная стоимость	накопленная амортизация и отчисления	приобретение	переоценка	ликвидация	убыток от переоценки	ликвидация	ликвидация	ликвидация		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
<b>Нематериальный активы всего</b>	5100	2017 г.	3 131	1 581	3 652	-	1 136	0	0	0	0	5 782	11 396
в том числе:	5110	2016 г.	1 652	-	1 446	-	1 510	-	-	-	-	3 131	1 617
Движение права на программные продукты	5101	2017 г.	3 131	1 581	3 652	-	1 026	-	-	-	-	5 782	11 396
	5111	2016 г.	1 652	-	1 446	-	151	-	-	-	-	3 131	1 617

2. Основные средства  
2.1. Наличие и движение основных средств

Наименование показателя	Ед. изм.	Период	На начало года				Изменения за период				На конец периода	
			3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Общие средства (всего учета, включая приобретенные и перенесенные)	тыс. руб.	2017 г. 2018 г.	1 354 387 1 354 387	1 097 071 2 242 790	11 420,9 18 427,1	11 420,9 18 427,1	52 691 6 722	10 713,0 16 704,9	10 713,0 16 704,9	11	12	13
Земли		2017 г. 2018 г.	1 345 000 1 345 000	1 097 071 2 242 790	11 420,9 18 427,1	11 420,9 18 427,1	52 691 6 722	10 713,0 16 704,9	10 713,0 16 704,9			
Специализированные транспортные средства		2017 г. 2018 г.	1 000 738 1 000 738									
Машины и оборудование		2017 г. 2018 г.	8 622 055 8 622 055	1 942 190 2 921 800								
Проектировочные и конструкторские аппараты		2017 г. 2018 г.	54 724 54 724									
Линейные средства		2017 г. 2018 г.	100 108 100 108									
Условно законченные строительством		2017 г. 2018 г.	3 242 3 242									

2.2. Изменения в составе основных средств

Наименование показателя	Ед. изм.	Период	Изменения за период				Изменения в составе основных средств за период
			3	4	5	6	
Независимая стоимость в оценочном отчете по инвентаризации, проведенной в от. закончен. строит.		2017 г. 2018 г.	1 072 028 1 072 028				
Реализация основных средств		2017 г. 2018 г.	1 954 493 1 954 493				
Списание в отходы		2017 г. 2018 г.	144 413 144 413				
Списание в отходы		2017 г. 2018 г.	254 822 254 822				

2.3. Изменение (пополнение) денежных средств в результате дотации, дооборудование, реструктуризация и частичной ликвидации

Наименование расходов	По 2017 г.		За 2018 г.	
	1	2	3	4
Увеличение (пополнение) денежных средств в результате дотации, дооборудование, реструктуризация и частичной ликвидации	5000	260 848	1 000 184	
Зачеты	5541	45 396	38 207	
Списание дебиторской задолженности	5362	452 346	3 304 601	
Иные списания	5263	252 448	507 643	
Прочие списания	5264	88	1 141	
Итого увеличение (убыток)	5265	16 818	1 452	

2.4. Итого использование денежных средств

Наименование расходов	По 2017 г.		За 2018 г.	
	1	2	3	4
Ликвидация имущества	400	7 143		4 792
Переводы в пользу других организаций, учреждений (на балансе)	5402	2 924		
Переводы в пользу денежных средств, находящихся на счетах	5203	63 203 450	42 916 291	13 186 308
Оплата кредиторской задолженности	4264	301 297	504 232	140 704
Оплата обязательств, сформировавшихся в 2017 г.	4265	307 246	18 037	22 423
Итого использование денежных средств, находящихся на балансе	5408	311 262	30 225	30 225

3. Финансовые показатели  
3.1. Наименование и данные финансовых показателей

Наименование показателя	Единица измерения	Период	По периодам			По месяцам за период				На конец периода	
			персональная стоимость	налоговая стоимость	чистая стоимость	персональная стоимость	налоговая стоимость до уплаты отчислений	налоговая стоимость	налоговая стоимость		
Договорные финансовые показатели - всего в том числе:	3501	2017 г.	82 475	112 424	0	0	0	10	82 475	112 424	0
	3511	2018 г.	18 475	43 039	0	0	0	0	18 475	43 039	0
Возвраты и уставные капиталы:	3522	2017 г.	7 147	0	0	0	0	0	7 147	0	0
	3512	2018 г.	7 147	0	0	0	0	0	7 147	0	0
Получены и уставные капиталы, дивиденды и проценты по облигациям:	3521	2017 г.	7 147	0	0	0	0	0	7 147	0	0
	3511	2018 г.	7 147	0	0	0	0	0	7 147	0	0
Изменения в методические бухгалтерские (бухгалтерские) балансы:	3523	2017 г.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	3512	2018 г.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Изменения в методические бухгалтерские (бухгалтерские) балансы:	3524	2017 г.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	3511	2018 г.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Другие договорные финансовые показатели:	3525	2017 г.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	3512	2018 г.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Гарантийные взносы:	3526	2017 г.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	3511	2018 г.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Финансовые показатели - всего:	3500	2017 г.	82 475	112 424	0	0	0	10	82 475	112 424	0
	3510	2018 г.	18 475	43 039	0	0	0	0	18 475	43 039	0

4. Даты  
4.1. Излишне и движимые знаки

Наименование показателя	Код строки	Период	На начало года		поступило и затраты	Изменения за период			на конец периода	
			а	б		в	г	д	е	ж
Остаток - начало	5400	2017 г.	685 877	-	3 204 018	3 160	3 160	3 160	273 172	15 000
В том числе:	5401	2018 г.	957 820	-	4 566 727	10 121 176	-	-	686 071	-
Получено в организации	5401	2017 г.	871 648	-	3 106 927	15 110 000	-	-	737 812	13 000
Получено в организации с отсрочкой по срокам уплаты	5402	2017 г.	14 023	-	4 644 405	15 262 690	-	-	14 218	-
Получено в организации с отсрочкой по срокам уплаты	5403	2017 г.	13 017	-	67 232	107 646	-	-	14 023	-
Получено в организации с отсрочкой по срокам уплаты	5403	2018 г.	-	-	1 320	-	-	-	1 320	-





## 6. Затраты на производство

Наименование показателя	Код строки	2017 г.	2016 г.
1	2	3	4
Материальные затраты	5610	6 186 283	6 080 132
Расходы на оплату труда	5620	2 670 853	2 593 737
Отчисления на социальные нужды	5630	808 620	795 842
Амортизация	5640	709 261	618 133
Прочие затраты	5650	1 525 740	1 032 579
Итого по элементам	5660	11 900 757	11 120 423
Итого расходы по обычным видам деятельности	5600	11 900 757	11 120 423

## 7. Оценочные обязательства

Наименование показателя	Код строки	Остаток на начало отчетного года	Признано	Погашено	Списано как избыточная сумма	Остаток на конец отчетного периода
1	2	3	4	5	6	7
<b>Оценочные обязательства - всего</b>	5700	703 041	489 806	(325 562)	(279 213)	568 052
в том числе:						
<b>Долгосрочные</b>						
Обязательства по рекультивации земель, используемых под отвалы	5701	350 067	42 036	-	(118 602)	273 501
Прочие оценочные обязательства	5702	-	60 756	-	-	60 756
<b>Краткосрочные</b>						
Обязательства по оплате неиспользуемых отпусков сотрудников (включая взносы в социальные фонды)	5703	151 920	307 965	(305 454)	-	154 451
Обязательства по выплате вознаграждения за выслугу лет	5704	93 499	-	-	(93 499)	-
Обязательства по судебным процессам	5705	74 175	59 029	(6 580)	(67 112)	59 532
Прочие оценочные обязательства	5706	33 380	-	(13 568)	-	19 812

Наименование показателя	Код строки	Остаток на начало предыдущего года	Признано	Погашено	Списано как избыточная сумма	Остаток на конец предыдущего года
1	2	3	4	5	6	7
<b>Оценочные обязательства - всего</b>	5710	721 393	480 434	(385 680)	(93 106)	703 041
в том числе:						
<b>Долгосрочные</b>						
Обязательства по рекультивации земель, используемых под отвалы	5711	364 072	21 080	-	(85 066)	350 067
Прочие оценочные обязательства	5712	-	-	-	-	-
<b>Краткосрочные</b>						
Обязательства по оплате неиспользуемых отпусков сотрудников (включая взносы в социальные фонды)	5713	135 077	348 335	(331 402)	-	151 920
Обязательства по выплате вознаграждения за выслугу лет	5714	93 499	-	-	-	93 499
Обязательства по судебным процессам	5715	57 178	57 639	(12 621)	(26 921)	74 175
Прочие оценочные обязательства	5716	41 587	33 380	(41 567)	-	33 380

Генеральный директор

Лазарева А.В. Главный бухгалтер

Шабанова В.И.

14 февраля 2018 г.



**ПОЯСНЕНИЯ ПАО «ТГК-14»  
К БУХГАЛТЕРСКОМУ БАЛАНСУ  
И ОТЧЕТУ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ ЗА 2017 ГОД**

**I Общие сведения**

**1. Информация об Обществе**

Публичное акционерное общество «Территориальная генерирующая компания № 14» (далее – «ТГК-14» или «Общество») создано на основании решения Совета директоров ОАО РАО «ЕЭС России» (протокол № 176 от 03.09.2004), Распоряжения Правительства ОАО РАО «ЕЭС России» (№ 147р от 03.12.2004), зарегистрировано 07.12.2004 в едином государственном реестре под регистрационным номером: 104755003242.

Основная часть активов Общества сформирована по итогам решения внеочередного собрания акционеров Общества от 28.07.2006 о реорганизации Общества в форме приведения к нему ОАО «Буритгенерация» и ОАО «Читинская генерирующая компания». Уставный капитал Общества был увеличен путем размещения дополнительных обыкновенных акций в количестве 771 404 422 409 штук номинальной стоимостью 0,1 копейки каждая посредством конвертации в них акций преколлапированных обществ.

Юридический адрес Общества: г. Чита ул. Профсоюзная, 23.

Представительство: г. Москва, Орликов переулок, д.5, стр.1.

09.06.2015 ежегодным собранием акционеров утверждена новая редакция устава Общества, в соответствии с которой Общество меняет название на Публичное акционерное общество «Территориальная генерирующая компания № 14». Изменение связано с уточнением организационно-правовой формы и приведением ее в соответствие к нормам действующего законодательства (прежнее название – Открытое акционерное общество «Территориальная генерирующая компания № 14»).

Основными видами деятельности Общества являются производство электрической и тепловой энергии; деятельность по эксплуатации тепловых сетей; обеспечение энергоснабжения потребителей, подключенных к электрическому и тепловому сетям Общества.

В состав Общества входит семь филиалов:

- ✓ Читинская генерация;
- ✓ Генерация Бурятии;
- ✓ Читинский энергетический комплекс;
- ✓ Улан-Удэнский энергетический комплекс;
- ✓ Читинский теплоэнергосбыт;
- ✓ Теплоэнергосбыт Бурятии;
- ✓ Административно-управленческий комплекс.

Филиалы и представительство являются обособленными подразделениями, действуют от имени Общества на основании Положений о филиалах и Представительстве.

Всего среднесписочная численность ПАО «ТГК-14» в 2017 г. составила 5 258 человек (в 2016 г. – 5 633 человека).

Акции Общества обращаются на Московской бирже.

Структура акционерного капитала ПАО «ТГК-14»:

Наименование держателя ценных бумаг	Доля в уставном капитале на 31.12.2017, %	Доля в уставном капитале на 31.12.2016, %	Доля в уставном капитале на 31.12.2015, %
ООО «Энергосбытобыт»	39,81	39,81	39,81
АО «УК «ТрансФинГрупп»	15,74	18,73	18,73
ЗАО «УК «Трифиико»	24,89	24,89	24,89
Прочие держатели	19,56	16,57	16,57

По состоянию на 31.12.2017, 31.12.2016, 31.12.2015 и в течение периодов, закончившихся на указанные даты, у Общества не было контролирующего акционера и конечной контролирующей стороны. Контролирующей стороной ООО «Энергосбытобыт» через ОАО «РЖД» является Российская Федерация. АО «УК «ТрансФинГрупп» не имеет контролирующей стороны, однако находится под существенным влиянием НПФ «Благосостояние». ЗАО «УК «Трифиико» действует в качестве доверительного управляющего пенсионными резервами НПФ «Благосостояние». В бухгалтерской отчетности Группы за 2015 год в качестве непосредственного акционера Компании был раскрыт Национальный расчетный депозитарий, номинальный держатель акций, принадлежащих АО «УК «ТрансФинГрупп» и ЗАО «УК «Трифиико».

Общество осуществляет свою операционную деятельность на базе генерирующих мощностей двух регионов: Забайкальского края и Республика Бурятия и является субъектом оптового рынка электроэнергии и мощности.

Кроме того, по договорам аренды Обществом приняты тепловые сети и муниципальные котельные городов Читы и Улан-Удэ. Таким образом, Общество напрямую работает со всеми конечными потребителями тепловой энергии на вышеуказанных территориях.

## 2. Информация об органах управления, исполнительных и контрольных органах

Органами управления Общества являются: Общее собрание акционеров, Совет директоров, Правление и Генеральный директор.

Высшим органом управления Общества является общее собрание акционеров, решающее вопросы, избрания Совета директоров, Ревизионной комиссии, аудитора Общества и другие вопросы в соответствии с действующим законодательством и требованиями Устава.

Совет директоров Общества избирает председателя Совета директоров, назначает Генерального директора, решает наиболее важные вопросы текущей деятельности Общества в рамках действующего Устава, принимает решения о датах проведения общего и внеочередного собраний акционеров и представляет ему для утверждения годовой отчет Общества.

Председатель Совета директоров организует работу Совета директоров, контролирует выполнение принятых Советом решений, а также осуществляет другие полномочия в соответствии с Уставом и решениями общего собрания акционеров.

До проведения годового общего собрания акционеров 09.06.2017 в состав Совета директоров Общества входили:

ФИО	Должность
Мясник Виктор Чеславович	Генеральный директор ПАО «ТЭК-14» до 19.05.2017
Гвинтулин Равиль Фаритович	Информация не представлена
Жолнерчик Светлана Семеновна	Главный советник ПАО «Россети»
Комаров Леонид Викторович	Информация не представлена
Льольчев Константин Михайлович	Заместитель начальника Департамента корпоративных финансов ОАО «РЖД»
Броннов Евгений Алексеевич	Генеральный директор ООО «Энерготромбейт»
Валеев Руслан Равильевич	Первый заместитель начальника Департамента управления дочерними и зависимыми обществами ОАО «РЖД»
Бардышев Арсен Максатович	Заместитель руководителя Департамента проектного финансирования НПФ «Благосостояние»
Жуков Николай Иванович	Исполнительный директор ЗАО «УК «ТРАНСФИНГРУП»»
Савько Валентин Михайлович	Директор Трансэнерго-филиала ОАО «РЖД»
Алексин Михаил Викторович	Директор департамента проектного финансирования ЗАО УК «ТРАНСФИНГРУП»

По результатам проведения годового общего собрания акционеров 09.06.2017 состав Совета директоров Общества был избран в следующем составе:

ФИО	Должность
Савько Валентин Михайлович	Директор ОАО «РЖД» по энергетическому комплексу
Валеев Руслан Равильевич	Первый заместитель начальника Департамента управления дочерними и зависимыми обществами ОАО «РЖД»
Броннов Евгений Алексеевич	Заместитель директора Трансэнерго-филиала ОАО «РЖД» по экономике и финансам
Червошкова Вера Дмитриевна	Начальник Департамента «Казначейство» ОАО «РЖД»
Льольчев Константин Михайлович	Заместитель начальника Департамента корпоративных финансов ОАО «РЖД»
Жуков Николай Иванович	Генеральный директор АО «УК «ТРАНСФИНГРУП»»
Бардышев Арсен Максатович	Заместитель генерального директора по прямому участию АО «УК «ТРАНСФИНГРУП»»
Мясник Виктор Чеславович	Генеральный директор ПАО «ТЭК-14» до 19 мая 2017 г.
Пантелеев Михаил Сергеевич	Советник генерального директора ООО «Окинская энергетическая компания»
Комаров Леонид Викторович	Независимый член Совета директоров
Гвинтулин Равиль Фаритович	Независимый член Совета директоров

Правление ПАО «ТЭК-14» является коллегиальным исполнительным органом и действует на основании Устава Общества и Положения о Правлении.

По состоянию на 31.12.2017 в состав Правления входят:

№ п/п	ФИО	Должность	Дата избрания Советом директоров Общества
1.	Литвинов Алексей Анатольевич	Генеральный директор	12.05.2009 (Протокол № 96)
2.	Дорфман Юрий Валентинович	Исполняющий обязанности первого заместителя генерального директора по технической политике – Технического директора	20.10.2011 (Протокол № 131)
3.	Аблязов Андрей Николаевич	Заместитель генерального директора по экономике и финансам	01.02.2016 (Протокол № 192)
5.	Рыжков Игорь Викторович	Заместитель генерального директора по экономической безопасности и режиму	21.09.2012 (Протокол № 153)
6.	Какулин Алексей Владимирович	Заместитель генерального директора по корпоративно-правовому регулированию	08.08.2016 (Протокол № 201)
7.	Литвинов Юрий Александрович	Заместитель генерального директора по снабжению и закупочной деятельности	26.12.2016 (Протокол № 208)

До проведения годового общего собрания акционеров 09.06.2017 в состав Ревизионной комиссии Общества входили:

ФИО	Должность
Акулов Владимир Владимирович	Начальник Читинского регионального управления Центра «Желдорконтроль» ОАО «РЖД»
Серегина Эльзара Ильинична	Начальник отдела сводной отчетности и расчетов Транснефть – филиала ОАО «РЖД»
Горичева Людмила Валерьевна	Заместитель начальника Читинского регионального управления Центра «Желдорконтроль» – начальник отдела контроля финансово-хозяйственных блоков ОАО «РЖД»
Дивер Артур Александрович	Заместитель генерального директора ООО «Энергопромбыт» по юридическим вопросам
Базилева Наталья Леонидовна	Руководитель экономического отдела ООО «Энергопромбыт»

По результатам проведения годового общего собрания акционеров 09.06.2017 состав Ревизионной комиссии Общества был избран в следующем составе:

ФИО	Должность
Акулов Владимир Владимирович	Начальник Читинского регионального управления Центра «Желдорконтроль» ОАО «РЖД»
Серегина Эльзара Ильинична	Начальник отдела сводной отчетности и расчетов Транснефть – филиала ОАО «РЖД»
Горичева Людмила Валерьевна	Заместитель начальника Читинского регионального управления – начальник отдела Читинского регионального управления Центра «Желдорконтроль» ОАО «РЖД»
Игнатенко Ольга Александровна	Заместитель начальника отдела Читинского регионального управления Центра «Желдорконтроль» ОАО «РЖД»
Бурдковский Антон Викторович	Главный ревизор Читинского регионального управления Центра «Желдорконтроль» ОАО «РЖД»

### 3. Операционная среда Общества

Экономика Российской Федерации проявляет некоторые характерные особенности, присущие развивающимся рынкам. Она особенно чувствительна к колебаниям цен на нефть и газ. Низкое, валютное и замороженное законодательство Российской Федерации продолжает развиваться, подвержены частым изменениям и допускают возможность разных толкований. Низкие цены на нефть, сохраняющаяся политическая напряженность в регионе, а также продолжающееся действие международных санкций в отношении некоторых российских компаний и граждан оказывали негативное влияние на российскую экономику в 2017 году. Действие указанных факторов способствовало экономическому спаду в стране, характеризующемуся падением показателя валового внутреннего продукта. Финансовые рынки по-прежнему характеризуются отсутствием стабильности, частыми и существенными изменениями цен, и увеличением стрессов по торговым операциям. Рейтинги Российской Федерации был понижен до уровня «ниже инвестиционного». Данная экономическая среда оказывает значительное влияние на деятельность и финансовое положение Общества. Руководство предприятия принимает необходимые меры для обеспечения устойчивой деятельности Общества. Тем не менее будущие последствия текущей экономической ситуации сложно прогнозировать, и текущие ожидания и оценки руководства могут отличаться от фактических результатов.

Деятельность Общества в той или иной степени подвергается различным видам рисков (финансовым, правовым, страновым и региональным, репутационным и др.). В пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах раскрыта информация о подверженности Общества рискам и о принятых их минимизации, механизмах управления рисками, а также изменениях по сравнению с предыдущим периодом.

## II. Учетная политика

Настоящая бухгалтерская отчетность Общества подготовлена на основе следующей учетной политики:

### 1. Основа составления

Бухгалтерская отчетность сформирована исходя из действующих в Российской Федерации правил бухгалтерского учета и отчетности, установленных Федеральным законом «О бухгалтерском учете», а также Положением по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации и типовыми нормативными правовыми актами по бухгалтерскому учету, утвержденными Министерством финансов Российской Федерации.

Активы оценены в отчетности по фактическим затратам, за исключением основных средств и нематериальных активов, финансовых вложений, по которым определяется текущая рыночная стоимость, и активов, по которым в установленном порядке созданы резервы под снижение их стоимости (обесценение).

### 2. Краткосрочные и долгосрочные активы и обязательства

В бухгалтерском балансе финансовые вложения, дебиторская и кредиторская задолженность, включая задолженность по кредитам и займам, отнесены к краткосрочным, если срок обращения (погашения) их не превышает 12 месяцев после отчетной даты. Остальные указанные активы и обязательства представлены как долгосрочные.

### 3. Основные средства

В составе основных средств отражены здания, машины, оборудование, транспортные средства и другие соответствующие объекты со сроком полезного использования более 12 месяцев.

Завершенные строительством, принятые в эксплуатацию и фактически используемые объекты недвижимости, права собственности по которым не зарегистрированы в установленном законодательстве порядке, учитываются обособленно в составе основных средств.

Объекты основных средств принимаются к учету по первоначальной стоимости, равной фактическим затратам на приобретение (сооружение, изготовление).

Первоначальной стоимостью объектов основных средств, приобретенных по договорам, предусматривающим исполнение обязательств (оплату) неденежными средствами, принимается стоимость ценностей, переданных или подлежащих передаче организацией. Стоимость ценностей, переданных или подлежащих передаче организацией, устанавливается исходя из цены, по которой в сравнимых обстоятельствах обычно организация определяет стоимость аналогичных ценностей.

Объекты основных средств, полученные Обществом по результатам присоединения к нему ОАО «Бурятгенерация» и ОАО «Читинская генерирующая компания» в 2006 году, отражаются на балансе по переоцененной стоимости (за минусом суммы накопленной амортизации), определенной преимущественно как до реорганизации. Остальные объекты основных средств показаны по первоначальной стоимости за минусом сумм амортизации, накопленной за все время эксплуатации.

Проценты по заемным средствам, полученным на приобретение, сооружение, изготовление объектов основных средств или полученным на другие цели, но фактически израсходованным на приобретение, сооружение, изготовление этих объектов, начисленные до принятия к бухгалтерскому учету соответствующих объектов основных средств, включены в их первоначальную стоимость, а начисленные после принятия объектов основных средств к учету – отражены в отчете о финансовых результатах в составе прочих расходов.

При этом проценты по заемным средствам, полученным на цели, не связанные с приобретением, сооружением, изготовлением инвестиционных активов, но фактически израсходованным на приобретение инвестиционных активов, включены в стоимость инвестиционных активов пропорционально доле указанных средств в общей сумме заемных средств, полученных на цели, не связанные с приобретением, сооружением, изготовлением инвестиционных активов.

Приобретенные объекты первоначальной стоимостью до 40 тыс. рублей за единицу, принятые к учету с 01.01.2011, учитываются в составе материально-производственных запасов.

Амортизация основных средств начисляется линейным способом по нормам, установленным исходя из срока полезного использования, определенных в соответствии с Классификацией основных средств, включаемых в амортизационные группы, утвержденной постановлением Правительства Российской Федерации № 1 от 01.01.2002. Принятые Обществом сроки полезного использования по группам основных средств приведены ниже.

Группа основных средств	Сроки полезного использования (месяц лет) объектов, принятых на баланс
Здания	20-50
Сооружения и передаточные устройства	5-30
Машины и оборудование	3-25
Транспортные средства	3-15
Производственный и хозяйственный инвентарь	1-5
Прочие	3-25

Амортизация не начисляется по полностью амортизированным объектам, не списанным с баланса.

Доходы и расходы (потери) от выбытия основных средств отражены в отчете о финансовых результатах в составе прочих доходов и расходов.

Арендные объекты основных средств отражаются за балансом по стоимости, указанной в договоре аренды, либо по стоимости ежегодных арендных платежей, в случае, если в соответствующем договоре аренды не указана стоимость арендуемых объектов.

#### 4. Незавершенные вложения во внеоборотные активы

Незавершенные вложения во внеоборотные активы включают объекты недвижимости, не законченные строительством и не принятые в эксплуатацию, оборудование, требующее монтажа, а также иные вложения во внеоборотные активы, не принятые в состав основных средств, нематериальных активов и доходных вложений в материальные ценности. Оборудование, не требующее монтажа, находящееся на складе и предназначенное для строящихся объектов, учитывается в составе объектов незавершенного строительства обособленно.

В бухгалтерском балансе указанные объекты с учетом их существенности отражаются по доверительно введенным строкам к статьям «Нематериальные активы», «Результаты исследований и разработки», «Основные средства» и в зависимости от того, в качестве каких активов эти объекты будут приняты к учету после завершения соответствующих вложений во внеоборотные активы.

#### 5. Финансовые вложения

Финансовые вложения принимаются к бухгалтерскому учету по фактическим затратам на приобретение.

Финансовые вложения, по которым можно определить в установленном порядке текущую рыночную стоимость, переоцениваются ежегодно по текущей рыночной стоимости и отражаются в бухгалтерской отчетности в указанной оценке. Разница между оценкой таких финансовых вложений на текущую отчетную дату и их предыдущей оценкой относится на прочие расходы и доходы.

Текущая рыночная стоимость ценных бумаг, допущенных к обращению у организатора торгов, определяется их рыночной ценой, установленной организатором торговли на рынке ценных бумаг (Московской Биржей). Единицей учета таких финансовых вложений является одна ценная бумага.

Финансовые вложения, по которым не определяется текущая рыночная стоимость, отражены в бухгалтерском балансе по состоянию на конец отчетного года по их учетной (балансовой) стоимости, за исключением вложений, в отношении которых по состоянию на указанную дату существуют условия устойчивого существенного снижения стоимости. На основании доступной Обществу информации определена расчетная стоимость таких финансовых вложений. На сумму превышения учетной (балансовой) стоимости данных вложений над их расчетной стоимостью создан резерв под обесценение данных финансовых вложений, общая сумма которого отнесена на прочие расходы. При этом стоимость таких вложений отражена в бухгалтерском балансе за вычетом суммы созданного резерва под обесценение финансовых вложений.

При выбытии финансовых вложений, по которым не определяется текущая рыночная стоимость, их стоимость определяется исходя из первоначальной стоимости каждой единицы бухгалтерского учета финансовых вложений.

Доходы и расходы по операциям с финансовыми вложениями отражаются в составе прочих доходов и расходов.

#### 6. Прочие внеоборотные активы

В составе прочих внеоборотных активов в бухгалтерском балансе по строке 1190 «Прочие внеоборотные активы» отражаются:

- ✓ суммы авансов, связанных с капитальным строительством, приобретением основных средств, оборудования, вложения в нематериальные активы;
- ✓ расходы будущих периодов долгосрочного характера;
- ✓ запасы, используемые для создания внеоборотных активов.

**7. Запасы**

Запасы оценены в сумме фактических затрат на приобретение. По материально-производственным запасам в случае снижения их стоимости формируется резерв под снижение стоимости материальных ценностей.

Запасы сырья и материалов, рыночная стоимость которых в конце отчетного года оказалась ниже фактических затрат на приобретение в связи с наличием в отчетном году устойчивым снижением цен, и которые используются при производстве продукции, текущая рыночная стоимость которой на отчетную дату оказалась меньше ее фактической себестоимости, отражены по текущей рыночной стоимости.

Товары для перепродажи принимаются к учету по покупным ценам. При выбытии оценка товаров производится по способу средней себестоимости.

Оценка материально-производственных запасов при отпуске их в производство и ином выбытии производится по способу средней себестоимости.

При отпуске топлива в производство и ином выбытии, его оценка производится по средней себестоимости группы однородных топливных запасов по местам хранения.

Стоимость инструментов, инвентаря, хозяйственных принадлежностей и прочих материально-производственных запасов списывается на затраты в полном размере фактической себестоимости при их передаче в эксплуатацию.

**8. Расходы будущих периодов**

Расходы, произведенные Обществом в отчетном году, но относящиеся к следующим отчетным периодам (расходы на подготовку и освоение производства, рыночные платежи за лицензию на использование программного обеспечения, другие виды расходов) отражены как расходы будущих периодов. Эти расходы списываются по приблизительно равному в течение периодов, к которым они относятся.

Расходы будущих периодов, относящиеся к периодам, начинающимся после окончания года, следующего за отчетным, показаны в бухгалтерском балансе как долгосрочные активы по статье «Прочие внеоборотные активы».

**9. Дебиторская задолженность**

Задолженность покупателей и заказчиков определена исходя из цен, установленных договорами между Обществом и покупателями (заказчиками) с учетом НДС.

Нереальная к исполнению задолженность списывалась с баланса по мере признания ее таковой с последующим учетом на забалансовом счете в течение 3 лет.

Задолженность, не погашенная в сроки, установленные договорами, и не обеспеченная соответствующими гарантиями или иными способами, показана за минусом резервов сомнительных долгов. Эти резервы представляют собой консервативную оценку руководством Общества той части задолженности, которая, возможно, не будет погашена. Начисленные резервы сомнительных долгов относятся на прочие расходы.

**10. Денежные эквиваленты и представление денежных потоков в отчете о движении денежных средств**

К денежным эквивалентам относятся высоколиквидные финансовые вложения, которые могут быть легко обращены в заранее известную сумму денежных средств и которые подвержены незначительному риску изменения стоимости. Обществом относят к денежным эквивалентам краткосрочные банковские депозиты, размещенные на срок до трех месяцев.

В отчете о движении денежных средств денежные потоки Общества, которые не могут быть однозначно классифицированы в составе потоков по текущим, инвестиционным или финансовым операциям, относятся к денежным потокам от текущих операций.

При наличии у Общества соответствующих операций, в отчете о движении денежных средств представляются свернуты:

- ✓ поступления денежных средств от покупателей, подлежащие перечислению контрагентам (если Обществом выступает в качестве комиссионера);
- ✓ платежи и поступления от операций, связанных с покупкой и продажей финансовых вложений (в случаях, когда они отличаются быстрым оборотом, большими суммами и короткими сроками возврата);
- ✓ суммы НДС в составе поступлений от покупателей и заказчиков, платежей поставщикам и подрядчикам и платежей в бюджетную систему и возмещение из нее по НДС.

Поступления и платежи, возникающие в связи с начислением процентов по денежным эквивалентам, валютно-обменными операциями и обменом одних денежных эквивалентов на другие денежные эквиваленты, отражаются сверху по строкам «Прочие поступления» / «Прочие платежи» отчета о движении денежных средств в случае несущественности указанных видов денежных потоков или при условии, что поступления и платежи относятся к одному из указанных выше видов. При этом поступления и платежи, относящиеся к различным видам денежных потоков (в частности, платежи, представляющие потери от валютно-обменных операций, и поступления в связи с начислением процентов по денежным эквивалентам) отражаются развернуто в составе статей «Прочие поступления» и «Прочие платежи» отчета о движении денежных средств.

#### 11. Уставный, добавочный и резервный капитал

Уставный капитал отражен в сумме номинальной стоимости обыкновенных акций, приобретенных акционерами. Величина уставного капитала соответствует установленной в Уставе Общества.

Добавочный капитал Общества включает сумму неизъяснимого дохода, полученного в результате размещения акций Общества по цене, превышающей их номинальную стоимость, а также сумму прироста стоимости объектов основных средств, определенную при переоценке в 2002 г. у прежних собственников, присоединенных к Обществу в 2006 г. в результате реорганизации.

В соответствии с законодательством в Обществе создается резервный фонд в размере 5% от уставного капитала.

#### 12. Кредиты и займы полученные

Задолженность Общества займодатцу (кредитору) по полученным займам и кредитам в бухгалтерском учете подразделяется:

- ✓ на краткосрочную (до 1 года) задолженность;
- ✓ на долгосрочную (свыше 1 года) задолженность.

Общество осуществляет перевод долгосрочной задолженности по полученным кредитам и займам в краткосрочную в момент, когда по условиям договора кредита (займа) до возврата основной суммы долга остается 365 дней.

Дополнительные расходы, связанные с получением Обществом кредитов и займов, полностью включаются в состав прочих расходов того периода, в котором они возникли.

#### 13. Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы

##### Оценочные обязательства

Общество признает оценочные обязательства при одновременном соблюдении условий признания, установленных в ПБУ 8/2010 «Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы».

Общество создает следующие оценочные обязательства:

- ✓ оценочное обязательство по предстоящей оплате неиспользованных работниками отпусков (включая взносы в социальные фонды);
- ✓ оценочное обязательство по судебным процессам с высокой вероятностью негативного исхода, в которых Общество выступает ответчиком;
- ✓ оценочное обязательство по рекультивации земель, используемых под зооотвалы;
- ✓ прочие оценочные обязательства.

Величина оценочного обязательства по предстоящей оплате неиспользованных работниками отпусков на конец отчетного года определена исходя из числа дней неиспользованного отпуска каждого работника по состоянию на отчетную дату и средней заработной платы работника, с учетом страховых взносов.

Оценочное обязательство по судебным процессам с высокой вероятностью негативного исхода, в которых Общество выступает ответчиком, признается в полной сумме предъявленных в ходе судебных разбирательств.

Величина оценочного обязательства по рекультивации земель, используемых под зооотвалы, определяется на основании данных о фактической площади земель, занимаемых зооотвалами на отчетную дату и подлежащих рекультивации в будущем, а также данных о стоимости рекультивации 1 гектара таких площадей. При первоначальном признании величина оценочного обязательства по рекультивации зооотвалов включается в стоимость формирующего его актива — объекта основных средств по группе «Сооружения и передаточные устройства», который учитывается по строке «Основные средства» бухгалтерского баланса.

Величина оценочного обязательства, предположительный срок исполнения которого превышает 12 месяцев, подлежит дисконтированию. Ставка (ставки) и способы дисконтирования определяются Обществом с учетом существующих условий на финансовом рынке, рисков, связанных с предполагаемыми последствиями оценочного обязательства и другими факторами.

Увеличение оценочного обязательства в связи с ростом его приведенной стоимости относится на прочие расходы в отчете о финансовых результатах.

#### Условные обязательства и условные активы

Условные обязательства и условные активы не отражаются в бухгалтерском балансе, но раскрываются в пояснениях к бухгалтерской отчетности.

Условное обязательство (условный актив) возникает вследствие прошлых событий хозяйственной жизни, когда существование у Общества обязательства (актива) на отчетную дату зависит от наступления (ненаступления) одного или нескольких будущих неопределенных событий, не контролируемых Обществом.

Условное обязательство раскрывается в пояснениях к отчетности, кроме случаев, когда уменьшение связанных с ним экономических выгод маловероятно.

Условный актив раскрывается в пояснениях, когда связанные с ним поступления являются вероятными. При этом указывается оценочное значение или диапазон оценочных значений, если они поддаются определению.

#### **14. Расчеты по налогу на прибыль**

Задолженность Общества перед бюджетом по налогу на прибыль включается в показатель строки 1520 «Кредиторская задолженность» бухгалтерского баланса. Задолженность бюджета перед Обществом по налогу на прибыль включается в показатель строки 1230 «Дебиторская задолженность» бухгалтерского баланса.

#### **15. Признание доходов**

Выручка от продажи продукции и оказания услуг признавалась по мере отгрузки продукции покупателям (или оказания услуг) и предъявления им расчетных документов в соответствии с требованиями Положения по бухгалтерскому учету «Доходы организации» ПБУ 9/99. Выручка отражена в отчетности за минусом налога на добавленную стоимость.

Проценты, полученные за предоставление и пользование денежными средствами Общества, а также проценты за использование банком денежных средств, находящихся на счете Общества в этом банке, отражаются в Отчете о финансовых результатах по строке 2320 «Проценты к получению».

В составе прочих доходов Общества признаны:

- ✓ поступления от продажи основных средств, финансовых вложений и иных активов;
- ✓ штрафы, пени, неустойки за нарушение договорных отношений;
- ✓ прибыль прошлых лет, признанная в отчетном году;
- ✓ другие поступления (доходы) согласно ПБУ 9/99.

#### **16. Признание расходов**

Расходы принимаются к бухгалтерскому учету в сумме, исчисленной в денежной и иной форме или величине кредиторской задолженности.

Величина оплаты и (или) кредиторской задолженности определялась исходя из цены и условий, установленных договором между организацией и поставщиком (подрядчиком) или иным контрагентом.

Общество учитывает управленческие расходы в составе себестоимости продаж.

В составе прочих расходов Общество признает:

- ✓ штрафы, пени, неустойки за нарушение договорных отношений;
- ✓ убытки прошлых лет, выявленные в отчетном периоде;
- ✓ расходы, связанные с благотворительной деятельностью, осуществление спортивных мероприятий, отдыха, развлечений, мероприятий культурно-просветительского характера;
- ✓ расходы на социальное потребление: доплаты к пенсиям неработающим пенсионерам, оздоровительные мероприятия и другие расходы;
- ✓ расходы от продажи основных средств, финансовых вложений и иных активов;
- ✓ другие виды расходов согласно ПБУ 10/99.

#### **17. Прочие оборотные активы и прочие краткосрочные обязательства**

В составе прочих оборотных активов Общество отражает НДС по авансам полученным, в составе прочих краткосрочных обязательств – НДС по авансам выданным. Авансы выданные и полученные отражены в балансе в оценке, включающей НДС.

### III. Раскрытие существенных показателей

#### 1. Основные средства

Информация о наличии и движении основных средств приведена в разделе 2 «Основные средства» табличных пояснений. По состоянию на 31.12.2017 стоимость основных средств, вятых в аренду Обществом и отраженных на счетах забалансового учета, составляет 13 203 480 тыс. рублей (на 31.12.2016 – 12 915 330 тыс. рублей, на 31.12.2015 – 12 788 386 тыс. рублей).

По состоянию на 31.12.2017 г. первоначальная стоимость (за вычетом амортизированных основных средств) составила 944 342 тыс. рублей (на 31.12.2016 – 794 172 тыс. рублей, на 31.12.2015 – 414 611 тыс. рублей).

По состоянию на 31.12.2017 в состав основных средств входит стоимость оценочного обязательства по рекультивации земель, отнесенная на стоимость объектов основных средств, что на 31.12.2017 составило 22 457 тыс. рублей (на 31.12.2016 – 23 753 тыс. рублей, на 31.12.2015 – 29 909 тыс. рублей).

По состоянию на 31.12.2017 в составе незавершенного строительства учтены объекты в сумме 161 819 тыс. рублей, работы по которым в течение длительного времени (более 1 года) приостановлены и по которым у Общества на среднесрочную перспективу отсутствуют планы дальнейшего производства работ (на 31.12.2016 – 143 226 тыс. рублей, на 31.12.2015 – 181 743 тыс. рублей).

Наименование объектов ИЭС	На 31.12.2017	На 31.12.2016	На 31.12.2015
Золотова №3 Читинской ТЭЦ-1	123 594	99 993	78 734
Реконструкция в/т от П-2-7 до ТК-8-9 с ДУ 500 мм на ДУ 600 мм протяженностью 1200 метров по ул. Шилова	39 056	28 460	8 408
Реконструкция в/т ДУ 800 мм на ДУ 1000 по ул. Бабушкина от П-2-7 до УРГ L=1650 б с ДУ 500 мм на ДУ 800 мм	-	70 605	14 403
Реконструкция тепломагистрали Ду 500мм-П-2-5-Б-П-7-9-ПНС5 на Ду 800мм	-	-	506 523
Реконструкция тепломагистрали Ду 800мм от ТЭЦ-1-П-2-5 на Ду1000мм	-	-	274 537
Прочие объекты	708 855	872 970	977 829
<b>Итого стоимость объектов незавершенного строительства</b>	<b>871 505</b>	<b>1 072 028</b>	<b>1 860 734</b>

#### Основные средства, получение и лизинг

Обществом в 2015 году заключен договор лизинга с ООО «Ростромфинанс» на поставку системы автоматического регулирования (САР) установкой Улан-Удэнской ТЭЦ-1 с установкой на общую сумму 209 950 тыс. рублей. Срок действия договора с 24.04.2015 по 31.03.2022.

В соответствии с условиями договоров лизинга, Обществом до конца действия договоров должны быть выплачены лизинговые платежи в размере 208 330 тыс. рублей. В течение 2017 г. выплачено 21 281 тыс. рублей лизинговых платежей (в 2016 г. – 51 773 тыс. рублей). Все имущество, переданное по данным договорам, учитывается на балансе ООО «Ростромфинанс» до момента выкупа оборудования из лизинга.

#### 2. Прочие внеоборотные активы

В составе строки баланса «Прочие внеоборотные активы» отражены авансы, выданные на капитальное строительство и приобретение внеоборотных активов, и также долгосрочная часть расходов будущих периодов.

Расшифровка строки «Прочие внеоборотные активы» представлена в таблице ниже (тыс. рублей):

Виды прочих внеоборотных активов	На 31.12.2017	На 31.12.2016	На 31.12.2015
Авансы по капитальному строительству	275 649	94 663	1 640 746
Расходы будущих периодов	104 626	78 582	22 850
Строительные материалы	24 225	75 260	88 076
НДС по объектам незавершенного строительства	433	440	-
<b>Итого</b>	<b>404 933</b>	<b>248 954</b>	<b>1 751 672</b>

На 31.12.2017 авансы, выданные на капитальное строительство, показаны за вычетом неиспользованного резерва по сомнительной задолженности в сумме 59 863 тыс. рублей (на 31.12.2016 – 61 070 тыс. рублей, на 31.12.2015 – резерв не создавался).

В составе расходов будущих периодов учтена стоимость программного обеспечения, предполагаемого к использованию в течение более 12 месяцев.

По состоянию на 31.12.2017 в составе авансов по капитальному строительству отражен аванс выданный в связи с заключением договора с ПАО «Сибирские машины» на выполнение работ по реконструкции турбины ПТТ-60-90 ст. № 1 Читинской ТЭЦ-1. В соответствии с условиями договора произведена оплата аванса в размере 138 060 тыс. руб., окончательный расчет и поставка оборудования будет произведена в 2019 году.

По состоянию на 31.12.2015 в составе авансов по капитальному строительству были учтены задолженности ООО «Балтпром» в сумме 1 470 727 тыс. рублей. В течение 2014-2015 годов Общество находилось в состоянии судебных разбирательств с ООО «Балтпром» и его правопреемниками. В 2016 году было заключено мировое соглашение с ООО «Балтпром» и его правопреемниками, по результатам которого Обществом были оприходованы товарно-материальные ценности, зафиксированы строительно-монтажные работы и получены вексели ПАО Банк «Финансовая Корпорация Открытие» (Примечание 5), полностью возмещающие сумму вышеуказанного аванса.

### 3. Долгосрочные финансовые вложения

Долгосрочные финансовые вложения Общества на конец отчетного года составляют 41 601 тыс. рублей (по состоянию на 31.12.2016 – 60 047 тыс. рублей, на 31.12.2015 – 54 645 тыс. рублей), в том числе:

Наименование	Сфера деятельности	Доля владения на 31.12.2017	На 31.12.2017	На 31.12.2016	На 31.12.2015
Участие в уставных капиталах дочерних обществ					
ОАО «Спецгазхозэлектро»	Транспортные услуги	100%	7 137	7 137	7 137
ООО «ЕИРЦ»	Центр приема и обработки платежей	100%	10	10	10
Участие в капитале других организаций					
Акции ПАО «РусГидро» (обыкновенные)	Производство, поставки и продажа электроэнергии	0,0041%	32 854	41 700	30 298
<b>Итого вложений в акции и уставные капиталы</b>			<b>40 001</b>	<b>48 847</b>	<b>37 445</b>
Прочие долгосрочные финансовые вложения – связанные стороны					
Процентный займ ООО «ЕИРЦ»			1 600	11 200	17 200
<b>Итого долгосрочные финансовые вложения</b>			<b>41 601</b>	<b>60 047</b>	<b>54 645</b>

Общество владеет только обыкновенными акциями упомянутых организаций. Доля участия Общества в капиталах обществ в отчетном году по отношению к прошлым отчетным периодам не изменилась.

По состоянию на 31.12.2017 на балансе Общества числились акции ПАО «РусГидро» на общую сумму 32 854 тыс. рублей (на 31.12.2016 – 41 700 тыс. рублей, на 31.12.2015 – 30 298 тыс. рублей). Акции ПАО «РусГидро» обращаются на рынке ценных бумаг и отражаются в учете по текущей рыночной стоимости, определенной на основании рыночной цены за 1 акцию по данным Московской биржи (на 31.12.2017 – 0,726 рублей за 1 акцию). Корректировка оценки данных акций в 2017 г. привела к уменьшению их стоимости на 8 846 тыс. рублей (в 2016 г. – увеличение на 11 402 тыс. рублей). Признаков обесценения для других финансовых вложений в 2016 и 2017 гг. не наблюдалось.

В составе долгосрочных финансовых вложений учитывается займ связанной стороне – ООО «ЕИРЦ». Информация о займе выданных и процентах к получению по связанным сторонам содержится в разделе 15 «Связанные стороны».

Задолженность по процентам к получению отражается в составе строки «Дебиторская задолженность» бухгалтерского баланса.

### 4. Запасы

Материально-производственные запасы оценены в сумме фактических затрат на приобретение, их величина на конец года составляет 770 112 тыс. рублей (по состоянию на 31.12.2016 – 685 871 тыс. рублей, на 31.12.2015 – 897 920 тыс. рублей).

В статью «Запасы» по строке 1210 бухгалтерского баланса включена стоимость следующих материально-производственных запасов (тыс. рублей):

Наименование	На 31.12.2017	На 31.12.2016	На 31.12.2015
Уголь	467 170	331 400	438 111
Материалы	159 599	203 674	228 750
Мазут	73 430	89 370	90 056
Запасные части	26 305	27 315	67 824
Материалы, переданные подрядчику для выполнения ремонтных работ	12 154	5 955	41 966
Другие технологические запасы	16 094	14 134	17 536
<b>Итого по строке топливо, сырье и материалы</b>	<b>754 752</b>	<b>671 848</b>	<b>884 243</b>
Готовая продукция и товары для перепродажи	14 218	14 023	13 677
Расходы будущих периодов	1 142	-	-
<b>Итого по строке «Запасы»</b>	<b>770 112</b>	<b>685 871</b>	<b>897 920</b>

Текущая рыночная стоимость материально-производственных запасов на конец отчетного года была ниже балансовой стоимости. Все запасы оценены в сумме фактических затрат на приобретение. На основании вышеуказанного создан резерв под снижение стоимости материальных ценностей на 31.12.2017 в сумме 3 060 тыс. руб., на 31.12.2016 и на 31.12.2015 резерв не создавался.

Общество не имеет запасов, обремененных залогом.

Дополнительная информация о наличии и движении материально-производственных запасов в разрезе их групп приведена в разделе 4 «Запасы» табличных пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

Показатели по графе «Поступления и затраты» включают затраты Общества по приобретению материально-производственных запасов у поставщиков и подрядчиков.

Показатели по графе «Выбыло» включают стоимость запасов, которые выбыли в результате их использования на производство и продажу готовой продукции, выполнение работ, оказание услуг, продажи, списания или иного выбытия (в том числе путем исключения из затрат, формирующие стоимость объектов внеоборотных активов).

##### 5. Дебиторская задолженность

Числовая информация по раскрытию дебиторской задолженности приведена в разделе 5.1 «Наличие и движение дебиторской задолженности» табличных пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

Сумы поступившей и погашенной в одном отчетном периоде дебиторской задолженности Раздела 5.1 табличных пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах представлены в развернутом виде.

В составе дебиторской задолженности долгосрочная часть составляет 320 023 тыс. рублей (на 31.12.2016 – 322 921 тыс. рублей, на 31.12.2015 – 23 337 тыс. рублей). Данная задолженность образована преимущественно:

- ✓ Беспроцентными векселями ПАО Банка «ФК «Открытие» на сумму 303 637 тыс. руб. (приобретены в 2016 году, учитываются по номинальной стоимости) со сроком погашения в 2019 г., ОАО «Ульяновскэнерго» на сумму 3 402 тыс. рублей (на 31.12.2016 – 5 242 тыс. рублей, на 31.12.2015 – 7 083 тыс. рублей) со сроком погашения в 2019 г. – 2020 гг. В ноябре 2017 года Банк России принял решение о реализации мер, направленных на повышение финансовой устойчивости ПАО Банк «ФК «Открытие», а международное рейтинговое агентство понизило рейтинг банка с Вa3 до В2. Совет директоров Банка России утвердил План участия в осуществлении мер по предупреждению банкротства Банка. С этого момента полный контроль над деятельностью ПАО Банк «ФК «Открытие» перешел к Временной Администрации Управляющей компании Фонда консолидации банковского сектора, что должно обеспечить завершение процедур по докапитализации Банка, выведение его в режим соблюдения общих регулятивных требований Банка России, непрерывность деятельности Банка в последующем и возможность погасить выпущенные векселя в полном объеме.
- ✓ задолженностью населения и организаций г. Улан-Удэ за ресурсопотребление в сумме 7 440 тыс. рублей (на 31.12.2016 – 7 430 тыс. рублей, на 31.12.2015 – 6 865 тыс. рублей) по соглашениям о реструктуризации, предусматривающих равномерное гашение задолженности в период 2019 – 2021 гг.
- ✓ задолженностью по договорам переуступки права требования долга (цессии) со сроком погашения в 2019-2020 гг. в сумме 5 342 тыс. рублей (на 31.12.2016 – 580 тыс. рублей, на 31.12.2015 – 3 357 тыс. рублей). Незадолженно от предполагаемого срока гашения данной реструктурированной задолженности, Обществом не создается резерв под ее обеспечение.

В составе дебиторской задолженности краткосрочная часть составляет 1 640 179 тыс. рублей (на 31.12.2016 – 2 264 471 тыс. рублей, на 31.12.2015 – 1 339 810 тыс. рублей). Данная задолженность образована преимущественно:

- ✓ задолженностью Министерства финансов Забайкальского края, образовавшуюся в декабре 2017 года на основании постановлений Четвертого арбитражного апелляционного суда о взыскании убытков по межтарифной разнице на сумму 340 330 тыс. руб., в том числе 36 128 тыс. руб. за 2013 г. и 297 536 тыс. руб. за 2014 г., а также суммы судебных издержек в размере 598 тыс. руб. за 2013 г. и 6 068 тыс. руб. за 2014 г.
- ✓ По состоянию на 31.12.2016г. в составе краткосрочной дебиторской задолженности числились векселя ПАО Банк «ФК «Открытие» на сумму 584 698 тыс. руб. со сроком погашения в 2017 году. В течение 2017 г. осуществлена оплата векселями выполненных работ по договору с ООО «ЯМАЛСПЕЦСТРОЙ» на сумму 9 698 тыс. руб. и произведена погашение векселей на сумму 575 000 тыс. руб.

Краткосрочная дебиторская задолженность также содержит сделки операций с дочерними и зависимыми обществами, информация по которым раскрывается в разделе 15 «Связанные стороны» данных Пояснений.

Расшифровка краткосрочной и долгосрочной дебиторской задолженности представлена в разделе 5.1 «Наличие и движение дебиторской задолженности» табличных пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

Основными дебиторами Общества являются (тыс. рублей):

Наименование	На 31.12.2017	На 31.12.2016	На 31.12.2015
<b>Покупатели и заказчики</b>			
Население	504 547	521 088	509 931
ЗАО «ЦФР»	119 114	131 632	104 404
ОАО «Читаэнергобыт»	93 900	82 118	56 444
ФГ БУ «ЦЖКУ» Минобороны России	58 137	32 370	36 039
ООО «Русэнергобыт»	33 660	32 933	32 190
ОАО «Новосибирскэнергобыт»	12 475	6 624	28 818
ООО «Иркутскэнергобыт»	11 666	28 809	4 977
ОАО «РУСАЛ Иркутский алюминиевый завод»	10 066	7 967	7 643
ПАО «ППХС»	8 617	10 195	10 984
АО «Петербургская сбытовая компания»	6 014	6 252	3 230
ОАО «РУСАЛ Самарская алюминиевая компания»	5 714	4 249	4 096
<b>Авансы выданные</b>			
ОАО «Читаэнергобыт»	1 123	169 093	-
ОАО «Роснефть»	739	29 735	2 825
ООО «Роспромфинанс»	33 872	44 939	14 198
ОАО «Совлад-товарные рынки»	21 518	-	-
ИП «Адвокатские бюро «РУСЮРКОНСАЛТ»	20 000	-	-
<b>Налоги и сборы, социальные отчисления и обеспечение</b>			
Переплата по налогу на прибыль	55 025	23 868	36 006
<b>Прочие дебиторы</b>			
Министерство финансов Забайкальского края	340 330	-	-
Вексели ПАО Банка «ФК «Открытие»	303 637	888 335	-
ОАО «Читаэнергобыт»	8 116	67 594	-
Вексели «Ульяновск-Энерго»	7 023	8 924	8 924
ООО «Микс гарант»	-	-	15 853

На 31.12.2017 авансы выданные показаны за вычетом вписанного резерва под обесценение, сумма которого составляет 7 626 тыс. рублей, на 31.12.2016 – сумма резерва составила 2 032 тыс. рублей, на 31.12.2015 – 0 тыс. рублей.

Детальный анализ краткосрочной дебиторской задолженности по срокам просроченной оплаты, представлен в разделе 18.2 «Кредитный риск» настоящих Пояснений.

Дебиторская задолженность, списанная за счет резерва сомнительных долгов, включена в данные по графе «Выбыло» в разделе 5.1 «Наличие и движение дебиторской задолженности» табличных пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах. Соответствующая величина резерва, использованного для списания дебиторской задолженности, отражена по графе «Восстановление/использование резерва» в разделе 5.1 «Наличие и движение дебиторской задолженности». Величина такого списания составила 92 434 тыс. рублей в 2017 г. (92 765 тыс. рублей – в 2016 г.).

#### 6. Денежные средства и денежные эквиваленты

Состав денежных средств и эквивалентов денежных средств представлен ниже (тыс. рублей):

Наименование показателя	На 31.12.2017	На 31.12.2016	На 31.12.2015
<b>Средства в кассе</b>	<b>1 612</b>	<b>1 073</b>	<b>1 006</b>
<b>Средства на расчетных счетах в т.ч.:</b>	<b>843 018</b>	<b>188 538</b>	<b>279 784</b>
ПАО «Промсвязьбанк»	819 791	173 608	270 924
ПАО «Сбербанк России»	20 646	12 539	8 264
АО «АБ «Россия»	2 397	2 016	84
Прочие банки	184	375	512
<b>Итого денежные средства</b>	<b>844 630</b>	<b>189 611</b>	<b>280 790</b>
Эквиваленты денежных средств	8 636	9 173	4 977
<b>Итого денежные эквиваленты</b>	<b>8 636</b>	<b>9 173</b>	<b>4 977</b>
<b>Итого денежные средства и денежные эквиваленты</b>	<b>853 266</b>	<b>198 784</b>	<b>285 767</b>

По состоянию на отчетную дату у Общества отсутствуют денежные средства, недоступные для использования.

В декабре 2017 года Банк России принял решение о реализации мер, направленных на повышение финансовой устойчивости ПАО «Промсвязьбанк», а международное рейтинговое агентство Moody's понизило рейтинг банка с Вa1 «Спекулятивная степень» до Вa2 «Высокоспекулятивная степень». Совет директоров Банка России утвердил План участия в финансовом оздоровлении Банка. С этого момента полный контроль над деятельностью ПАО «Промсвязьбанк» перешел к Временной Администрации Управляющей компании Фонда консолидации банковского сектора, что должно обеспечить непрерывность деятельности банка в последующем и возможность использовать размещенные Обществом средства без ограничений.

Величина денежных потоков, необходимых для поддержания существующего объема операций деятельности Общества, указана в составе текущих операций.

Величина денежных потоков, связанных с расширенным масштабом деятельности Общества, включена в состав инвестиционных операций.

В отчете о движении денежных средств за период по строкам 4119, 4129 и 4229 отражены следующие денежные потоки (тыс. рублей):

Наименование	2017	2016
<b>По строке 4119 «Прочие поступления»</b>	<b>776 282</b>	<b>102 585</b>
Погашение векселей Банка ПАО «ФК «Открытие»	575 000	-
Эффект от свернутого представления НДС	94 315	79 378
Погашение задолженности по договору цессии	63 528	-
Поступления от реализации металлолома	13 804	4 611
Проценты, начисленные на остаток	13 422	13 245
Агентское вознаграждение	488	-
Страховое возмещение	-	3 594
Пени, штрафы по договорам (от поставщиков)	401	775
Прочие поступления	15 324	982
<b>По строке 4129 «Прочие платежи»</b>	<b>(126 791)</b>	<b>(47 257)</b>
Переводы на благотворительные цели	(42 244)	(27 052)
Выяснение по исполнительным листам	(35 953)	-
Госпошлины, штрафы по хоз. договорам	(21 776)	(12 130)
Культурно-массовые мероприятия	(8 343)	(1 296)
Прочее	(18 475)	(6 759)
<b>По строке 4229 «Прочие платежи по инвестиционной деятельности»</b>	<b>(171 293)</b>	<b>(132 005)</b>
Эффект от свернутого представления НДС по операциям по инвестиционной деятельности	(171 293)	(132 005)

## 7. Капитал и резервы

### Уставный капитал

За отчетный год изменений в уставном капитале Общества не происходило. По состоянию на 31.12.2017 уставный капитал Общества полностью оплачен и состоит из:

Состав уставного капитала	Общее количество, шт.	Номинальная стоимость, рублей	
		размещенных акций	акций, находящихся в собственности Общества
Обыкновенные акции	1 357 945 609 114	1 357 945 609,11	-
<b>Итого</b>	<b>1 357 945 609 114</b>	<b>1 357 945 609,11</b>	<b>-</b>

Номинальная стоимость акций Общества по состоянию на 31.12.2017, 31.12.2016 и 31.12.2015 составила 0,001 рубль.

### Резервный капитал

В соответствии с законодательством и уставом Общества создается резервный фонд в размере 5% от уставного капитала Общества. По итогам работы Общества в 2016 г. отчислений в резервный фонд не производилось в связи с отсутствием соответствующего источника (нераспределенной прибыли). По итогам 2017 года Обществом была сформирована нераспределенная прибыль. Решение о направлении части нераспределенной прибыли на увеличение резервного капитала до 5% от уставного капитала Общества будет принято очередным заседанием акционеров в 2018 году.

По состоянию на 31.12.2017 и на предшествующие отчетные даты величина резервного фонда не менялась и составляет 22 257 тыс. рублей или 1,6% от величины уставного капитала.

### Добавочный капитал

В составе добавочного капитала по строке 1350 «Добавочный капитал (без переоценки)» бухгалтерского баланса Общество учитывает эмиссионный доход от выпуска собственных обыкновенных акций в размере 3 731 271 тыс. рублей, отнесенный в зачет, проведенной до 31.12.2011. В составе строки 1340 «Переоценка внеоборотных активов» Общество учитывает сумму прироста стоимости объектов основных средств в размере 1 210 100 тыс. рублей, определенную при переоценке в 2002 г. у компаний, присоединенных к Обществу в 2006 г. в результате реорганизации.

## 8. Кредиты и займы

По состоянию на 31.12.2017 суммарная задолженность Общества составляет 3 690 732 тыс. рублей и состоит из кредитов на пополнение оборотных средств – 3 571 000 тыс. рублей (96,8%) и кредитов на инвестиционные цели – 119 732 тыс. рублей (3,2%).

На две предыдущие аналогичные отчетные даты суммарная задолженность составляла 3 505 000 тыс. рублей и 3 300 000 тыс. рублей (на 31.12.2015 и 31.12.2016 соответственно). В 2017 году займы Обществом не привлекались.

В течение 2017 года было заключено два договора на финансирование инвестиционной программы Общества на общую сумму 970 000 тыс. рублей с графиком выборки. В отчетном периоде Обществом были выданы авансы на капитальное строительство, капитализация процентов по данным договорам не производилась.

Получение кредитов на текущую деятельность производилось в рамках договоров, заключенных в 2016 году, новых кредитных договоров в отчетном году не заключалось. Все кредитные договоры, привлеченные на финансирование операционной деятельности заключены в форме возобновляемых кредитных линий на срок от 2-х до 3-х лет, инвестиционные – на срок 7 лет.

В 2017 году, в том числе и рамках использования возобновляемых кредитных линий, были привлечены кредитные ресурсы на сумму 5 013 732 тыс. рублей, в том числе долгосрочные – 119 732 тыс. рублей, погашено – 4 623 000 тыс. рублей (в 2016 году – 3 815 000 тыс. рублей и 4 316 879 тыс. рублей соответственно).

Во всех кредитных договорах зафиксирован максимально возможный размер процентной ставки, уровень ее изменения привязан либо к изменению ключевой ставки ЦБ, либо устанавливается в момент получения каждого транша. Проценты, начисленные в 2017 году, составили 343 610 тыс. рублей, уплаченные – 343 610 тыс. рублей (в 2016 году – 374 929 тыс. рублей и 376 135 тыс. рублей соответственно).

Снижение расходов по обслуживанию долга обусловлено снижением средневзвешенной процентной ставки по кредитам в течение отчетного года с 11,10% до 8,32%. Дополнительные затраты, связанные с получением кредитов (комиссия за открытие ссудного счета, за неиспользованный лимит, за досрочное погашение) в 2017 и 2016 годах отсутствовали. Полученные кредитные средства использовались Обществом как на пополнение оборотных средств и финансирование текущей деятельности, так и на финансирование инвестиционной деятельности.

В бухгалтерской отчетности задолженность по кредитам отражена обособленно от задолженности по начисленным процентам, которые учитываются в составе прочей кредиторской задолженности. На конец отчетного года кредиторская задолженность по процентам отсутствует (на 31.12.2016 – отсутствует, на 31.12.2015 – 1 206 тыс. рублей в соответствии с условиями расчетов по кредитным договорам).

Классификация кредитных обязательств Общества представлена в таблице ниже (тыс. рублей):

Наименование банка-кредитора	На 31.12.2017	На 31.12.2016	На 31.12.2015
<b>Долгосрочные кредиты</b>	<b>119 732</b>	<b>925 000</b>	-
<b>Кредиты с фиксированной ставкой</b>			
отсутствуют	-	-	-
<b>Кредиты с плавающей ставкой</b>			
АО «Всероссийский Банк Развития Регионов»	92 040	-	-
АО «Солд Банк»	27 692	-	-
ПАО «Промсвязьбанк»	-	925 000	-
<b>Краткосрочные кредиты</b>	<b>3 571 000</b>	<b>2 375 000</b>	<b>3 505 000</b>
<b>Кредиты с фиксированной ставкой</b>			
АО «Всероссийский Банк Развития Регионов»	1 100 000	1 200 000	900 000
ПАО «Сбербанк России»	515 000	775 000	950 000
АО «Газпромбанк»	400 000	-	555 000
АО «Россельхозбанк»	-	-	600 000
ПАО «Промсвязьбанк»	-	-	500 000
<b>Кредиты с плавающей ставкой</b>			
АО «АБ «Россия»	1 555 000	400 000	-
ПАО «Промсвязьбанк»	1 000	-	-
<b>Итого кредиты</b>	<b>3 690 732</b>	<b>3 300 000</b>	<b>3 505 000</b>

Все кредитные договоры содержат ряд финансовых условий и ограничений условий, исполнение Обществом которых позволяет Кредитору в одностороннем порядке изменить параметры кредитного договора, в том числе требовать досрочного погашения задолженности. В отчетном периоде нарушений исполнения обязательств по кредитным договорам не допускалось.

За отчетный год со стороны кредитных организаций не предъявлялось никаких претензий, связанных с некачественным обслуживанием долга или штрафных санкций, связанных с нарушением обязательств по исполнению договорных условий, несвоевременной уплатой процентов или погашением основного долга. Кредитная история Общества – положительная.

Все кредитные договоры заключены по результатам проведенных конкурсных процедур и надлежащим образом одобрены органами управления Общества. Все кредиты номинированы в рублях. Кредиты на пополнение оборотных средств привлечены без залоговых обязательств, имущественного обеспечения, гарантий или поручительства третьих лиц. Один из двух инвестиционных кредитов (АО «Солид Банк») имеет обеспечение в виде залога имущества, состоящего из административного здания, здания гаража и здания для ремонта счетчиков, общей балансовой стоимостью на 31.12.2017 – 40 240 тыс. рублей.

*Информация о кредитных линиях и средствах (кредиты) (тыс. рублей)*

Наименование	На 31.12.2017	На 31.12.2016	На 31.12.2015
Совокупная величина кредитных линий, открытых в пользу Общества, в т. ч.	9 570 000	8 600 000	5 600 000
средства открытых кредитных линий, не использованные Обществом	5 879 268	5 300 000	2 095 000

*Прочая информация по заемным средствам*

Заемные средства, полученные на осуществление экологической деятельности и, соответственно, расходы по заемным средствам, включаемым в стоимость инвестиционных активов, связанных с экологической деятельностью, у Общества отсутствовали по состоянию на последние три отчетные даты.

**9. Кредиторская задолженность**

Расшифровка кредиторской задолженности по крупнейшим кредиторам представлена в таблице ниже (тыс. рублей):

Наименование	На 31.12.2017	На 31.12.2016	На 31.12.2015
<b>Поставщики и подрядчики в т. ч.:</b>			
АО «Разрез Харапорский»	386 861	477 301	330 342
ОАО «Разрез Тутуйский»	182 670	227 362	172 453
ЗАО «ЦФР»	33 659	29 449	31 370
АО «У-У Адвизионный завод»	26 214	26 047	27 716
ОАО «Читавертоблыт»	22 059	-	35 716
ООО Ямалспецстрой	18 970	-	-
МУП «Водоканал»	15 889	14 562	18 434
ООО «Машггарант»	11 506	6 120	9 409
ООО «АТМ»	7 859	-	-
ООО «Теплоэнергоремонт»	2 122	2 015	12 291
ООО «БВ-Колсалт»	-	66 000	66 000
ООО ТФК «Уильям Кидд»	-	29 531	-
ООО «Феррум трейд»	-	27 668	-
ООО «Байкал-Сервис»	-	138	16 832
ООО «Байкальские коммунальные сети»	-	-	52 013
ООО «Регион Нафта Ресурс»	-	-	12 351
<b>Задолженность перед государственными и внебюджетными фондами в т. ч.:</b>			
Пенсионному фонду РФ	52 944	60 002	49 351
Фонду обязательного медицинского страхования	12 773	11 989	12 327
<b>Авансы, полученные в т. ч.:</b>			
ООО «Бест Плюс»	24 809	-	15 819
АО «Ипотечная корпорация республики Бурятия»	15 611	-	-
ООО «Дюпон-Инвест»	10 782	-	-
ООО ПК «Энерго»	975	500	20 030
ЗАО «Жетдарипотека»	-	15 564	15 564
ООО «Энергожилстрой»	-	736	11 736
ОАО «Главное управление обустройства войск»	-	-	28 734

Информация о кредиторской задолженности приведена в разделе 5.3 «Наличие и движение кредиторской задолженности» табличных пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах. Суммы поступившей и погашенной в одном отчетном периоде кредиторской задолженности отражены в разделе 5.3 табличных пояснений в развернутом виде.

**10. Налоги**

Краткосрочная задолженность по налогам и страховым взносам на 31 декабря включает (тыс. рублей):

Наименование	На 31.12.2017	На 31.12.2016	На 31.12.2015
Налог на добавленную стоимость	279 892	345 955	302 127
Взносы в фонды социального страхования и обеспечения	67 470	72 245	62 552
Налог на имущество и прочие налоги	33 458	10 858	8 050
Налог на доходы физических лиц	17 875	23 501	23 669
Плати за негативное воздействие на окружающую среду	1 870	2 837	7 104
Прочие налоги	1 479	1 189	1 296
<b>Итого</b>	<b>402 044</b>	<b>456 585</b>	<b>404 807</b>

*Налог на прибыль организаций***Информация о постоянных налоговых обязательства/активах и отложенных налогах за 2017 год**

Наименование показателей	Сумма до налога	Ставка налога	Сумма налога	Составляющая налога на прибыль
Бухгалтерская прибыль до налогообложения	441 261	20%	88 252	Условный расход по налогу на прибыль
Вычитаемые временные разницы	(204 385)	20%	(40 877)	Отложенные налоговые активы
- возникли разницы	72 794	20%	14 559	- созданы отложенные налоговые активы
- погашены разницы	(277 179)	20%	(55 436)	- погашены отложенные налоговые активы
Налогооблагаемые временные разницы	(431 269)	20%	(86 254)	Отложенные налоговые обязательства
- возникли разницы	(524 884)	20%	(104 977)	созданы отложенные налоговые обязательства
- погашены разницы	93 615	20%	18 723	погашены отложенные налоговые обязательства
Постоянные налогооблагаемые разницы	354 900	20%	70 980	Постоянное налоговое обязательство

Общество использовало накопленные налоговые убытки прошлых лет в зачет текущего налога за отчетный период в размере 50%, а также использовало налоговые убытки прошлых лет при подаче уточненных деклараций за прошлые налоговые периоды. В результате, сумма налога к уплате в бюджет за 2017 год составила 32 101 тыс. рублей.

**Информация о постоянных налоговых обязательства/активах и отложенных налогах за 2016 год**

Наименование показателей	Сумма до налога	Ставка налога	Сумма налога	Составляющая налога на прибыль
Бухгалтерская прибыль до налогообложения	610 134	20%	122 027	Условный расход по налогу на прибыль
Вычитаемые временные разницы	(538 373)	20%	(107 675)	Отложенные налоговые активы
- возникли разницы	141 782	20%	28 356	- созданы отложенные налоговые активы
- погашены разницы	(680 155)	20%	(136 031)	- погашены отложенные налоговые активы
Налогооблагаемые временные разницы	(301 857)	20%	(60 371)	Отложенные налоговые обязательства
- возникли разницы	(379 190)	20%	(75 838)	созданы отложенные налоговые обязательства
- погашены разницы	77 333	20%	15 467	погашены отложенные налоговые обязательства
Постоянные налогооблагаемые разницы	230 100	20%	46 020	Постоянное налоговое обязательство

Отложенные налоговые активы и обязательства в 2017 и 2016 году определены по действующей ставке налога на прибыль, равной 20%.

За отчетный период деятельность Общества по данным налогового учета была признана прибыльной. Начислен условный расход по налогу на прибыль, определенный исходя из бухгалтерской прибыли, в размере 88 252 тыс. рублей (в 2016 году условный расход по налогу на прибыль составил 122 027 тыс. рублей).

Налогооблагаемых временные разницы в 2017 году возникли и были списаны преимущественно, за счет различий в начислении амортизации в бухгалтерском и налоговом учете.

Величина налогооблагаемой прибыли по данным налогового учета до переноса убытков прошлых лет в 2017 г. составила 321 014 тыс. рублей (в 2016 г. – 539 925 тыс. рублей), с учетом переноса убытка в 2017 г. – 160 507 тыс. рублей (в 2016 г. – 0 тыс. рублей).

#### 11. Выручка от продаж

Выручка от продаж за минусом НДС и аналогичных обязательных платежей (тыс. рублей):

Наименование показателя	2017	2016
Выручка от реализации теплоэнергии	7 558 490	7 380 162
Выручка от реализации электроэнергетики и мощности	4 689 535	4 446 315
Выручка от технического присоединения потребителей к сетям	190 471	395 002
Прочая выручка	324 103	127 159
<b>Итого</b>	<b>12 562 599</b>	<b>12 348 638</b>

Информация по сегментам образования выручки приведена в разделе 16 «Информация по сегментам» данных Пояснений.

#### 12. Расходы по обычным видам деятельности

Учет затрат на производство ведется по объектам учета затрат, к которым относятся: единицы продукции или ее вид, вид работ или услуг, которые могут быть измерены в количественном и стоимостном выражении, а также могут быть отделены от других таких же объектов и самостоятельно проданы или переданы.

При калькулировании себестоимости единицы продукции применяется способ суммирования затрат. Объектами калькулирования являются: на электростанциях и котельных – произведенная электрическая и тепловая энергия, в тепловых сетях – передача и распределение тепловой энергии.

Общехозяйственные расходы ежемесячно списываются на счет 20 «Основное производство» и участвуют в формировании производственной себестоимости продукции.

Структура производственной себестоимости представлена в таблице ниже (тыс. рублей):

Наименование статьи	2017	2016
Топливо	4 280 987	4 095 225
Заработная плата	2 667 097	2 593 737
Энергия	1 198 494	1 396 836
Отчисления на социальные нужды	808 620	795 842
Амортизация	709 261	618 133
Сырье и материалы	633 378	518 048
Прочие операционные расходы	543 304	386 789
Услуги по ремонту	392 533	156 534
Налоги	199 365	176 615
Расходы по аренде	157 390	143 104
Услуги ОАО «СО ЕЭС»	77 665	68 738
Период-смазочные материалы	73 424	72 147
Охрана	55 706	49 648
Юридические и консультационные услуги	44 339	11 695
Коммунальные услуги	25 101	7 754
Услуги автотранспорта	18 330	13 887
Расходы по сопровождению, организации и проведению собраний акционеров	15 762	15 691
<b>Итого</b>	<b>11 900 756</b>	<b>11 120 423</b>

Расходы по экологическим мероприятиям, отраженные в составе расходов по обычным видам деятельности в отчетном периоде составили 104 788 тыс. рублей (в 2016 г. – 64 066 тыс. рублей), в том числе (тыс. рублей):

Наименование	2017	2016
Мероприятия по охране водных объектов	52 778	29 205
Вывоз золошлаков	25 248	8 939
Ремонты долучивающего оборудования	17 521	15 903
Плата за негативное воздействие на окружающую среду	6 653	8 123
Поддержание уровня озера Косов	2 588	1 896
<b>Итого</b>	<b>104 788</b>	<b>64 066</b>

**13. Прочие доходы и прочие расходы**

Расшифровка статей прочих доходов и расходов представлена следующим образом (тыс. рублей):

Наименование показателя	2017	2016
<b>Прочие доходы, в том числе</b>	<b>706 783</b>	<b>347 448</b>
Компенсация за разницу в тарифах за 2013-2014 гг. (бюджетное финансирование) (Примечание 5 данных Пояснений)	333 665	-
Доходы от восстановления оценочного обязательства по результатам земель под золотыми	118 602	65 085
Доходы от восстановления резервов	101 583	-
Штрафы, пени, полученные	35 926	48 620
Реализация материалов	21 076	28 346
Возврат госпошлины	20 578	19 477
ТМЦ, оприходованные от списания, ликвидации ОС, ИЭС и излишки, выявленные по результатам инвентаризации	15 374	64 738
Прибыль прошлых лет, выявленная в отчетном периоде	13 429	44 702
Доходы от сдачи в аренду	13 270	11 843
Списание кредиторской задолженности	6 655	42 716
Иные доходы	26 625	21 921
<b>Прочие расходы, в том числе</b>	<b>599 991</b>	<b>606 402</b>
Создание резерва под сомнительную дебиторскую задолженность	117 129	71 119
Материальная помощь и другие выплаты работникам	105 803	70 547
Расходы от создания прочих резервов	60 756	-
Штрафы, пени, неустойки	47 092	53 854
Спонсорская помощь	45 000	40 000
Убытки прошлых лет, выявленные в отчетном периоде	43 574	4 820
Процентный расход в связи с наращиванием периода дисконтирования оценочных обязательств	42 036	21 080
Госпошлины, судебные издержки	36 401	27 231
Культурно-массовые и спортивные мероприятия	14 854	4 609
Реализация материалов	13 766	16 607
Расходы по переоценке финансовых вложений	8 846	-
Услуги банков	7 146	9 223
Невозмещенный НДС	5 702	7 111
Расходы на благотворительность	4 674	5 385
Расходы в связи с предоставлением имущества в аренду	4 121	2 556
Материальная помощь пенсионерам	4 205	2 895
Консультационные и юридические услуги, связанные с ведением судебных разбирательств	2 786	93 010
Расходы от списания ОС и ИЭС	1 862	54 572
Списание дебиторской задолженности	1 205	3 821
Расходы на установку приборов учета	745	58 241
Расходы в связи с участием в других организациях	543	357
Создание оценочного обязательства по судебным процессам	-	29 618
Иные расходы	31 745	29 946

**14. Прибыль на акцию**

Базовая прибыль на акцию отражает прибыль отчетного периода, которая потенциально может быть распределена среди акционеров – владельцев обыкновенных акций. Прибыль рассчитывается как отношение базовой прибыли за отчетный год к средневзвешенному количеству обыкновенных акций в обращении в течение отчетного года. Базовая прибыль равна чистой прибыли отчетного года (строка 2400 «Отчета о финансовых результатах»).

В 2017 году базовая прибыль на акцию составила 0,0002 рублей.

Наименование показателя	2017	2016
Базовая прибыль за отчетный год тыс. рублей	289 324	417 833
Средневзвешенное количество обыкновенных акций в обращении в течение отчетного года, акций	1 357 945 609 114	1 357 945 609 114
<b>Базовая прибыль на акцию, рублей</b>	<b>0,000213</b>	<b>0,000308</b>

Разводненная прибыль на акцию не рассчитывалась в связи с отсутствием факторов, дающих разводняющий эффект на показатель базовой прибыли на акцию.

## 15. Связанные стороны

В процессе осуществления финансово-хозяйственной деятельности Общества производятся операции с обществами, которые являются связанными сторонами.

Перечень связанных сторон, определенных Обществом за 2017 год, включает дочерние общества, акционеров и основную управленческую персонал – членов Совета директоров и членов Правления Общества.

Для целей настоящей бухгалтерской отчетности в соответствии с ПБУ 11/2008 «Информация о связанных сторонах» были выделены следующие связанные стороны:

№	Полное наименование юридического лица	Характер отношений с ПАО «ТГК-14»
<b>Дочерние хозяйственные общества</b>		
1.	АО «Спецтеххозяйство»	Обществу принадлежит 100% уставного капитала компании
2.	ООО «ЕИРЦ»	Обществу принадлежит 100% уставного капитала компании
<b>Другие связанные стороны</b>		
3.	ОАО «РЖД», его филиалы и дочерние общества	ОАО «РЖД» владеет 51% уставного капитала ООО «Энергопромбыт»
4.	ЗАО «Национальный капитал»	Владеет 24,5% уставного капитала ООО «Энергопромбыт»
5.	ООО «Трансфинкапитал»	Владеет 24,5% уставного капитала ООО «Энергопромбыт»

### Продажи связанным сторонам

Выручка Общества от продаж готовой продукции и оказания услуг связанным сторонам представлена в нижеприведенной таблице (тыс. рублей):

Наименование связанной стороны	2017	2016
<b>Дочерние общества</b>		
АО «Спецтеххозяйство»	905	913
ООО «ЕИРЦ»	437	626
<b>Другие связанные стороны</b>		
Реализация тепловой энергии ОАО «РЖД», его филиалам и дочерним обществам, в т. ч.:	300 810	286 973
ОАО «РЖД»	82 679	88 306
Улан-Удэский ЛНРЭ – филиал ОАО «Железнодорожник»	176 901	134 847
Улан-Удэская дистанция гражданских сооружений Восточно-Сибирской дирекции инфраструктуры – СП ВСЖД	22 997	23 482
НУЗ «Дорожная клиническая больница на ст. Чита-2 ОАО «РЖД»	3 406	18 837
НУЗ «Отделенческая клиническая больница на ст. Улан-Удэ ОАО «РЖД»	3 007	8 771
Прочие филиалы и дочерние общества ОАО «РЖД»	11 820	12 530
Реализация хлорной воды и конденсата ОАО «РЖД», его филиалам и дочерним	17 492	24 626
Улан-Удэский ЛНРЭ – филиал ОАО «Железнодорожник»	15 632	17 449
Прочие филиалы и дочерние общества ОАО «РЖД»	1 860	7 177
<b>Итого реализации связанным сторонам</b>	<b>319 644</b>	<b>313 138</b>

В 2017 и 2016 гг. реализация электрической и тепловой энергии осуществлялась Обществом по утвержденным тарифам ФСТ и РСТ соответственно. Прочая реализация товаров, работ и услуг осуществлялась по рыночным ценам, кроме услуг жилищного присоединения, тарифы на которые регулируются местными органами самоуправления.

### Закупки у связанных сторон

Стоимость приобретенных товаров, продукции, работ, услуг, оказанных связанными сторонами, составила (тыс. рублей):

Наименование связанной стороны (вид закупок)	2017	2016
<b>Дочерние общества</b>		
АО «Спецтеххозяйство» (транспортные услуги)	36 522	35 068
АО «Спецтеххозяйство» (подрядные работы)	270 519	115 097
АО «Спецтеххозяйство»	24 203	25 581
ООО «ЕИРЦ»	7 406	7 993
<b>Другие связанные стороны</b>		
Транспортные услуги ОАО «РЖД», его филиалов и дочерних обществ	16 616	17 587
Прочие	3 673	3 703
<b>Итого закупки у связанных сторон</b>	<b>358 939</b>	<b>205 029</b>

Операции с взаиморасчетными связанными сторонами производились на обычных коммерческих условиях.

*Составные расчёты со связанными сторонами (тыс. рублей с НДС):*

Наименование связанной стороны (вид расчетов)	На 31.12.2017	На 31.12.2016	На 31.12.2015
<b>Дебиторская задолженность</b>			
Дочерние общества	34 411	22 124	3 047
АО «Спецтолохозяйство»	13 701	7 314	2 463
ООО «ЕНРЦ»	20 710	14 810	584
Дебиторская задолженность ОАО «РЖД», его филиалов и дочерних обществ	16 540	24 117	9 590
Ули-Удзский ЛВРЗ-филиал ОАО «Желдорремаш»	4 885	9 227	5 038
ОАО «РЖД», прочие филиалы и дочерние общества ОАО «РЖД»	11 655	14 890	3 652
<b>Итого дебиторская задолженность по связанным сторонам</b>	<b>50 951</b>	<b>46 241</b>	<b>12 637</b>
<b>Кредиторская задолженность</b>			
Дочерние общества	15 696	6 455	5 119
АО «Спецтолохозяйство»	14 986	5 708	4 192
ООО «ЕНРЦ»	710	747	927
Кредиторская задолженность ОАО «РЖД», его филиалов и дочерних обществ	18 329	21 318	25 205
<b>Итого кредиторская задолженность по связанным сторонам</b>	<b>34 024</b>	<b>27 773</b>	<b>30 324</b>

*Денежные потоки со связанными сторонами (тыс. рублей):*

Наименование связанной стороны	2017	2016
<b>ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ ОТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ</b>		
Поступило денежных средств, в том числе:		
от продажи теплоэнергии ОАО «РЖД», его филиалов и дочерних обществ	307 597	307 419
Ули-Удзский ЛВРЗ – филиал ОАО «Желдорремаш»	155 143	149 550
ОАО «РЖД», его филиалы и дочерние общества	152 454	158 869
прочие поступления		
Направлено денежных средств, в том числе:		
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	(368 166)	(231 025)
АО «Спецтолохозяйство»	(332 660)	(174 143)
ОАО «РЖД», его филиалы и дочерние общества	(35 507)	(56 882)
Прочие платежи	(7 437)	(8 161)
ООО «ЕНРЦ»	(7 437)	(8 161)
<b>ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ОПЕРАЦИЙ</b>	<b>855</b>	<b>6 000</b>
Поступило денежных средств, в том числе:		
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	855	6 000
ООО «ЕНРЦ»	855	6 000

Займы, выданные связанным сторонам, относятся к денежным потокам по инвестиционной деятельности.

*Задолженность по займам, выданным связанным сторонам:*

Наименование	На 31.12.2017	На 31.12.2016	На 31.12.2015
<b>Займы выданные – процентные</b>	<b>1 610</b>	<b>11 200</b>	<b>17 200</b>
Дочернее общество – ООО «ЕНРЦ»	1 610	11 200	17 200
<b>Итого займы, выданные связанным сторонам</b>	<b>1 610</b>	<b>11 200</b>	<b>17 200</b>

Задолженность по займам на 31.12.2016 сформирована из нескольких траншей по долгосрочному займу, выданному дочернему предприятию ООО «ЕНРЦ» на срок до 31.12.2018. Договор займа предусматривает ежеквартальные начисление и выплату процентов исходя из годовой ставки 12,88%.

*Вознаграждения основному управленческому персоналу:*

К основному управленческому персоналу Общества относят членов Совета директоров и Правления Общества. Их списки приведены в разделе «Общие сведения» повестей.

Общая сумма краткосрочных вознаграждений (заработная плата, премии, льготы), начисленных основному управленческому персоналу составила в 2017 году 100 908 тыс. рублей, в 2016 году – 62 570 тыс. рублей.

Члены Правления в рамках существующего в Обществе инвестиционного соглашения также являются участниками долгосрочной программы негосударственного пенсионного страхования, в рамках которой Общество перечисляет средства в Негосударственный пенсионный фонд электроэнергетики (НПФЭ). Поскольку перечисление средств осуществляется без привязки к конкретному пенсионному счету сотрудника, достоверно оценить сумму этих отчислений в отношении членов Правления в 2017 г. не представляется возможным. Общая сумма отчислений в НПФЭ в 2017 году в отношении всех сотрудников Общества составила 24 160 тыс. рублей (в 2016 г. – 6 000 тыс. рублей).

#### 16. Информация по сегментам

Общество осуществляет свою деятельность на территории двух субъектов РФ:

- ✓ Забайкальский край;
- ✓ Республика Бурятия.

Данная географическая сегментация берется руководством Общества за основу при проведении регулярного аудита и оценки деятельности Общества в целом. Учетная политика Общества также выделяет географию как основу для составления сегментной отчетности.

Наименование показателя	Забайкаль-ский край	Республика Бурятия	Итого по обществу
<b>За 2017 год</b>			
Выручка сегмента	6 923 470	5 639 129	12 562 599
Затраты по сегментам	(6 793 956)	(5 049 490)	(11 843 446)
Прибыль сегмента	129 514	589 639	719 153
Доходы, не распределенные по сегментам	-	-	680 982
Расходы, не распределенные по сегментам	-	-	(958 874)
Амортизационные отчисления по ОС за год	374 685	331 489	706 173
<b>За 2016 год</b>			
Выручка сегмента	6 942 849	5 405 789	12 348 638
Затраты по сегментам	(6 332 793)	(4 774 454)	(11 107 247)
Прибыль сегмента	610 146	631 335	1 241 481
Доходы, не распределенные по сегментам	X	X	363 250
Расходы, не распределенные по сегментам	X	X	(994 597)
Амортизационные отчисления по ОС за год	(299 225)	(318 542)	(617 765)

Выручки (доходы) сегментов формируются в результате операций с внешними покупателями. Операции с другими сегментами не осуществляются.

Результат сопоставления финансового результата по сегментам, показанного в графе «Итого по Обществу», строке «Прибыль (убыток) сегмента» и прибыли (убытка) до налогообложения Общества, приведенной по строке 2300 отчета о финансовых результатах, приведен ниже:

Наименование показателя	2017	2016
<b>Прибыль сегментов</b>	<b>719 153</b>	<b>1 241 481</b>
Управленческие расходы	(57 310)	(13 266)
Доходы от участия в других организациях	1 834	1 530
Проценты к получению	14 402	14 272
Проценты к уплате	(343 610)	(374 929)
Прочие доходы	664 746	347 448
Прочие расходы	(557 955)	(606 402)
<b>Прибыль (Убыток) до налогообложения (строка 2300)</b>	<b>441 260</b>	<b>610 134</b>

Распределение прочих доходов и расходов между сегментами не осуществлялось ввиду неисполнимости в отсутствие необходимой основы.

Наименование показателя	Забайкаль-ский край	Республика Бурятия	Итого по обществу
<b>На 31.12.2017</b>			
Активы сегмента	5 393 736	5 785 492	11 179 228
Активы, не распределенные по сегментам	X	X	1 917 171
Активы – всего	-	-	13 096 399
Обязательства сегмента	1 063 157	854 436	1 917 593
Обязательства, не распределенные по сегментам	X	X	4 613 169
Обязательства – всего	-	-	6 530 762
<b>На 31.12.2016</b>			
Активы сегмента	5 240 087	5 890 014	11 130 101
Активы, не распределенные по сегментам	X	X	1 569 472
Активы – всего	4 979 037	5 772 065	12 699 573
Обязательства сегмента	1 146 494	1 120 835	2 267 329
Обязательства, не распределенные по сегментам	X	X	4 155 931

Наименование показателя	Забайкальский край	Республика Бурятия	Итого по обществу
Обязательства – всего	1 158 104	1 109 223	6 423 260
<b>На 31.12.2015</b>			
Активы сегмента	5 384 598	6 336 358	11 720 956
Активы, не распределенные по сегментам	X	X	906 475
Активы – всего	5 384 598	6 336 358	12 627 431
Обязательства сегмента	1 225 444	1 237 462	2 462 906
Обязательства, не распределенные по сегментам	X	X	4 306 025
Обязательства – всего	1 225 444	1 237 462	6 768 931

Нераспределенные активы представляют собой активы, которые не могут быть прямо отнесены к определенному операционному сегменту, а также те активы, которые не находятся под контролем операционного сегмента для целей принятия управленческих решений. Данные активы включают в себя также активы Общества, как денежные средства, финансовые вложения и отложенные налоговые активы, а также активы центрального аппарата управления Общества, контроль за которыми осуществляет руководство.

К обязательствам сегментов относятся все краткосрочные и долгосрочные обязательства, за исключением обязательств перед бюджетом по налогу на прибыль, обязательства по кредитам и займам, полученным на финансирование деятельности Общества в целом, а также отложенные налоговые обязательства и долгосрочные оценочные обязательства.

Принимая во внимание, что действующая в Обществе система бухгалтерского учета не позволяет произвести с достаточной надежностью разделение платежей поставщикам и подрядчикам, а также поступлений от покупателей и заказчиков в разрезе отчетных сегментов, Общество не раскрывает в соответствии с пунктом 25 ПБУ 23/2011 «Отчет о движении денежных средств» в бухгалтерской отчетности денежные потоки от текущих инвестиционных и финансовых операций в разрезе отчетных сегментов, определенных в соответствии с ПБУ 12/2010 «Информация по сегментам».

#### 17. Оценочные обязательства, условные активы и обязательства

##### Оценочные обязательства

В соответствии с учетной политикой Общество создает следующие оценочные обязательства:

- ✓ оценочное обязательство по предстоящей оплате неиспользованных работниками отпусков (включая взносы в социальные фонды);
- ✓ оценочное обязательство по судебным процессам с высокой вероятностью негативного исхода, в которых Общество выступает ответчиком;
- ✓ оценочное обязательство по выплатам возмещения за выслугу лет;
- ✓ оценочное обязательство по рекультивации земель, используемых под золоотвалами;
- ✓ прочие оценочные обязательства.

В соответствии с учетной политикой, величина оценочного обязательства по рекультивации земель под золоотвалами на каждую из отчетных дат определена путем дисконтирования прогнозируемой (с учетом индекса потребительских цен) стоимости объема работ, необходимых для осуществления рекультивации земель, по сроку исполнения оценочного обязательства в будущем.

В качестве коэффициента дисконтирования на каждую отчетную дату используется доходность российских суверенных облигаций ОФЗ со сроком погашения, максимально приближенным к дате исполнения основной части обязательства по рекультивации.

Наименование	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Ставки дисконтирования	8,28%	8,50%	9,75%

В 2017 году было восстановлено оценочное значение по рекультивации на сумму 118 602 тыс. рублей вследствие изменения оценочного значения (площадь участков, которым потребуется рекультивация) на 31.12.2017 по сравнению с 31.12.2016. Обществом была проведена таксометрическая съемка, по материалам съемки были уточнены площади объектов рекультивации на Улан-Удэнской ТЭЦ-1 и ТЭЦ-2. В результате чего площадь объектов, подлежащих рекультивации снизилась на 64,81 Га.

В 2016 году было восстановлено оценочное значение по рекультивации на сумму 65 084 тыс. рублей вследствие изменения оценочного значения (стоимость рекультивации 1 км<sup>2</sup>) на 31.12.2016 по сравнению с 31.12.2015.

В связи с окончанием в декабре 2019 года срока действия договора аренды и переходом на иппотеку, по состоянию на 31.12.2017г. создан резерв в сумме 60 756 тыс. руб. под расходы, которые Общество понесет в 2019 году. По договоренности с администрацией г. Читы на концессию перейдут объекты муниципальных котельных и тепловых сетей от котельных, а объекты «Тепловые сети» пойдут на пролонгацию по договору аренды.

Информация об оценочных обязательствах приведена в разделе 7 «Оценочные обязательства» табличных пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах. Суммы по графе 4 «Приращен» включают сумму созданных оценочных обязательств – 469 806 тыс. рублей (в 2016 г. – 460 434 тыс. рублей).

#### Условные обязательства

По состоянию на 31.12.2017, на 31.12.2016 и на 31.12.2015 Общество не выступало в качестве поручителя по обязательствам третьих лиц.

В 2017 году Общество в качестве истца и ответчика принимало участие в ряде судебных разбирательств, возникших в ходе ведения финансово-хозяйственной деятельности. По мнению руководства Общества, на 31.12.2017 не существует каких-либо текущих судебных разбирательств или исков, которые могут оказать существенное влияние на результаты деятельности или финансовое положение Общества, и под которые не было создано оценочное обязательство.

С 2008 г. в Обществе действует программа негосударственного пенсионного обеспечения (НПО) работников, созданная в целях повышения социальной защищенности сотрудников Общества. Данная программа входит в перечень гарантий, полагающихся сотрудникам Общества в рамках существующего коллективного договора. Руководство Общества полагает, что данные обязательства по отчислениям в НПО могут составлять значительные суммы. Однако в связи с отсутствием в Федеральных стандартах бухгалтерского учета в РФ методики оценки подобного рода обязательств, Общество не отражает их в своей бухгалтерской отчетности.

В финансовой отчетности по МСФО по состоянию на 31.12.2016 сумма таких обязательств составила 262 932 тыс. рублей. На момент подготовки данной бухгалтерской отчетности, величина пенсионных обязательств для целей МСФО за 2017 год еще не определена.

#### Налогообложение

Налоговое законодательство Российской Федерации, действующее или вступившее в силу на конец отчетного периода, допускает возможность разных трактовок отдельных фактов хозяйственной жизни Общества. В связи с этим позиция руководства в отношении налогов и документы, обосновывающие эту позицию, могут быть оспорены налоговыми органами. Налоговый контроль в Российской Федерации ужесточается, вследствие чего повышается риск проверок влияния на налогооблагаемую базу операций, не имеющих четкой финансово-хозяйственной цели или операций с контрагентами, не соблюдающими требования налогового законодательства. Налоговые проверки могут охватывать три календарных года, предшествующих году, в котором вынесено решение о проведении проверки. При определенных обстоятельствах могут быть проверены и более ранние периоды.

В российское законодательство о трансфертном ценообразовании были внесены изменения, вступившие в силу с 1 января 2012 г. Новые правила, являясь более детальными и в большей степени соответствующими международным принципам, разработанным Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). Новое законодательство дает возможность налоговым органам доначислять налоги в отношении контролируемых сделок (сделок между взаимозависимыми лицами и некоторых видов сделок между независимыми лицами), если сделка осуществляется не на рыночных условиях. Руководство Общества полагает, что применяемое Обществом цена соответствует рыночному уровню, и она внедрила процедуры внутреннего контроля для выявления требований законодательства по трансфертному ценообразованию. На данный момент еще не сложилась практика применения новых правил, последствия любых споров с налоговыми органами в отношении примененных цен не могут быть надежно оценены, однако они могут оказать существенное влияние на финансовые результаты и деятельность Общества.

Хозяйственная практика в Российской Федерации свидетельствует о том, что налоговые органы могут занять более жесткую позицию при интерпретации законодательства и проверке налоговых расчетов, и, возможно, что будут оспорены операции и деятельность, которые ранее не оспаривались. Как следствие, могут быть начислены значительные доначисленные налоги, пени и штрафы. Налоговые проверки могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествующие году проверки. При определенных условиях проверки могут быть подвергнуты и более ранние периоды.

По мнению Руководства Общества, по состоянию на 31.12.2017 соответствующие положения законодательства интерпретированы им корректно, и положение Общества с точки зрения налогового законодательства будет стабильным.

### **18. Управление финансовыми рисками**

Финансовый риск включает рыночный риск (валютный риск, риск изменения процентной ставки и прочих ценной риск), кредитный риск и риск ликвидности. Главной целью управления финансовыми рисками является определение лимитов риска и дальнейшее обеспечение соблюдения установленных лимитов.

#### **18.1. Рыночный риск**

Общество подвержено воздействию следующих рыночных рисков: изменению процентных ставок по полученным кредитам и займам выданным, а также колебаниям курсовой стоимости акций ПАО «РусГидро», учитываемых в составе долгосрочных финансовых вложений. Рыночные риски, связанные с колебаниями курсов иностранных валют, не могут повлиять на деятельность Общества, поскольку все операции Общества проводит в рублях.

Влияние рыночного риска, представленное ниже, основано на изменении одного фактора при том, что все остальные переменные характеристики остаются неизменными. На практике такое едва ли возможно и изменения нескольких факторов могут коррелировать напрямую, например, изменение процентной ставки и биржевых котировок акций.

#### Риск изменения процентной ставки

Общество подвержено риску, связанному с влиянием колебаний рыночных процентных ставок на его финансовое положение и денежные потоки, что обусловлено наличием процентных обязательств и пассивных Общества.

В целях минимизации риска изменения процентных ставок Общество предпринимает следующие шаги:

- ✓ Диверсификация кредитного портфеля посредством привлечения кредитов по фиксированным процентным ставкам, на разные сроки, а также осуществление финансирования в разных кредитно-финансовых институтах;
- ✓ Мониторинг кредитного рынка с целью выявления наиболее благоприятных условий финансирования.

Если бы на 31.12.2017 процентные ставки по кредитам с фиксированными процентными ставками были на 1% ниже (2016 г.: на 1% ниже), при том, что все другие переменные характеристики остались бы неизменными, прибыль до налогообложения за год составила бы на 24 567 тыс. рублей (2016 г.: на 31 900 тыс. рублей) больше, в основном вследствие сокращения процентных расходов.

#### Прочий рыночный риск

Общество подвержено риску изменения цены акций ПАО «РусГидро». Если бы на 31.12.2017 цены на акции были на 10% (2016 г. – на 10%) ниже, при том, что все другие переменные остались бы неизменными, прибыль до налогообложения за год была бы на 3 284 тыс. рублей (2016 г. – 4 885 тыс. рублей) меньше.

### **18.2. Кредитный риск**

Общество подвержено кредитному риску, а именно риску того, что контрагенты Общества не смогут исполнить свои обязательства перед Обществом. Подверженность кредитному риску возникает в результате продажи Обществом товаров, продукции, работ и услуг на условиях отсрочки платежа и совершения других сделок с контрагентами, в результате которых возникает дебиторская задолженность, а также в результате размещения средств Общества и финансовые вложения и на банковские счета, выдачи поручительства за третьих лиц.

Максимальный кредитный риск, возникающий у Общества по видам активов, отражен по балансовой стоимости активов в бухгалтерском балансе и включает следующее (тыс. рублей):

Наименование показателя	На 31.12.2017	На 31.12.2016	На 31.12.2015
Финансовые вложения	1 600	11 200	17 200
Займы выданные	1 600	11 200	17 200
Дебиторская задолженность (Торговая и прочая)	1 789 507	2 248 178	1 152 804
Денежные средства и денежные эквиваленты	853 266	198 784	285 767
<b>Итого максимальный кредитный риск</b>	<b>2 644 373</b>	<b>2 458 162</b>	<b>1 458 771</b>

В связи с отсутствием независимой оценки платежеспособности покупателей Общество оценивает платежеспособность заказчика на этапе заключения договора, принимая во внимание финансовое состояние и кредитную историю. Между тем, по договорам, в рамках которых Общество выступает гарантирующим поставщиком (мощности), процедура первичного анализа добросовестности заказчика не применяется ввиду наличия у Общества законодательных ограничений на отказ от сотрудничества.

Общество осуществляет мониторинг существующей задолженности на регулярной основе и предпринимает меры по сбору задолженности и уменьшению убытков.

Руководство Общества проводит анализ по срокам задержки платежей дебиторской задолженности по основной деятельности и отслеживает просроченные остатки дебиторской задолженности. Таким образом, Общество считает целесообразным предоставлять информацию по срокам задержки платежей и другую информацию по кредитному риску. В таблице ниже представлен анализ торговой и прочей дебиторской задолженности в разрезе интервалов, используемых руководством для целей анализа и начисления резерва по сомнительной задолженности (тыс. рублей):

Сроки	На 31.12.2017		На 31.12.2016		На 31.12.2015	
	Баланс до резерва	Резерв	Баланс до резерва	Резерв	Баланс до резерва	Резерв
<b>Юридические лица</b>						
Непросроченная и не обесцененная	1 215 013	-	1 651 961	-	545 678	-
Просроченная менее 45 дней	57 776	-	39 710	-	43 433	-
Просроченная от 46 - 90 дней	13 848	(6 923)	64 361	(32 181)	15 414	(7 707)
Свыше 90 дней	413 236	(413 236)	372 147	(372 147)	492 468	(492 468)

Сроки	На 31.12.2017		На 31.12.2016		На 31.12.2015	
	Баланс до резерва	Резерв	Баланс до резерва	Резерв	Баланс до резерва	Резерв
<b>Финансовое лица</b>						
Непросроченная и не обесцененная	205 848	-	184 640	-	378 625	-
Просроченная менее 135 дней	287 895	-	325 131	-	165 804	-
Просроченная от 136 - 180 дней	32 100	(16 050)	29 112	(14 556)	23 114	(11 557)
Свыше 180 дней	355 780	(355 780)	352 798	(352 798)	345 418	(345 418)
<b>Итого</b>	<b>2 581 496</b>	<b>(791 989)</b>	<b>3 019 860</b>	<b>(771 682)</b>	<b>2 009 954</b>	<b>(857 150)</b>

Сумма резерва под обесценение дебиторской задолженности определяется руководством Общества исходя из платежеспособности конкретных потребителей, тенденций и анализа прошлых платежей и ожидаемых в будущем потоков денежных средств, а также сроков получения судебных решений о взыскании просроченной задолженности.

Руководство Общества полагает, что вероятность своевременного погашения дебиторской задолженности подтверждена влиянием экономических факторов, но при этом считает, что риск потерь, превышающих созданный резерв под обесценение дебиторской задолженности, является низким.

Денежные средства Общества размещены в кредитно-финансовых учреждениях, имеющих минимальный риск невыполнения обязательств на момент открытия счета. Несмотря на тот факт, что некоторые банки не имеют международного кредитного рейтинга, руководство Общества оценивает их как надежных контрагентов, занимающих стабильное положение на российском рынке.

#### Концентрация кредитного риска

Общество не подвержено концентрации кредитного риска, ни один из дебиторов Общества не превышает 10% величины чистых активов Общества, а расчетные счета размещены в различных кредитных учреждениях с высокими кредитными рейтингами.

### **18.3. Риск ликвидности**

Риск ликвидности – это риск того, что организация сталкивается с трудностями при исполнении обязательств. Общество подвержено риску в связи с ежедневной необходимостью использования имеющихся денежных средств. Руководство Общества ежемесячно контролирует прогнозы движения денежных средств Общества.

Общество старается поддерживать устойчивую базу финансирования, состоящую преимущественно из заемных средств и кредиторской задолженности. Общество инвестирует средства в диверсифицированные портфели ликвидных активов для того, чтобы иметь возможность быстро и без затруднений выполнить непредвиденные требования по ликвидности. Портфель ликвидности Общества включает денежные средства и денежные эквиваленты, а также дебиторскую задолженность и акции «РусГазпром», которые могут быть оперативно реализованы в денежной форме в целях удовлетворения непредвиденных потребностей в ликвидности.

Казначейство Общества контролирует ежедневную и ежемесячную позицию по ликвидности в целях прогнозирования и оперативного предотвращения кассовых разрывов.

Приведенная ниже таблица показывает распределение обязательств по состоянию на 31.12.2017 по срокам, оставшимся до погашения, указанным в заключенных Обществом договорах. Суммы, раскрытые в таблице сроков погашения, представляют денежные потоки, включая общую сумму обязательств по полученным кредитам и займам и относящихся к ним суммам начисленных на отчетную дату процентов.

В тех случаях, когда сумма в выплате не является фиксированной, сумма в таблице определяется исходя из условий, существующих на отчетную дату.

В случае, если в рамках существующих договорных отношений по состоянию на отчетную дату имелись нарушения, позволяющие кредитору требовать досрочный возврат суммы задолженности, такие обязательства включены в категорию обязательств до востребования.

В таблице ниже представлен анализ обязательств Общества по срокам погашения по состоянию на 31.12.2017 (тыс. рублей):

Наименование	До востребования и в срок менее 3 месяцев	От 3 до 6 месяцев	От 6 месяцев до 1 года	Свыше 1 года	Итого
Долгосрочные и краткосрочные заемные средства	866 000	1 020 000	1 685 000	119 732	3 690 732
Кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками	844 590	386	83	454	845 522
Прочая кредиторская задолженность (исключая задолженность по налогам)	416 210	1 700	7 221	5 312	430 443
Кредиторская задолженность перед персоналом организации	128 583	-	-	-	128 583
<b>Итого</b>	<b>2 255 392</b>	<b>1 022 086</b>	<b>1 692 304</b>	<b>125 498</b>	<b>5 095 280</b>

В таблице ниже представлен анализ обязательств Общества по срокам погашения по состоянию на 31.12.2016 (тыс. рублей):

Наименование	До востребования и в срок менее 3 месяцев	От 3 до 6 месяцев	От 6 месяцев до 1 года	Свыше 1 года	Итого
Долгосрочные и краткосрочные заемные средства	300 000	1 205 000	870 000	925 000	3 300 000
Кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками	1 029 952	1 381	66 076	146	1 097 555
Прочая кредиторская задолженность (исключая задолженность по налогам)	485 244	75	2 290	19	487 628
Кредиторская задолженность перед персоналом организации	138 684	-	-	8	138 692
<b>Итого</b>	<b>1 953 880</b>	<b>1 206 456</b>	<b>938 366</b>	<b>925 173</b>	<b>5 023 875</b>

В таблице ниже представлен анализ обязательств Общества по срокам погашения по состоянию на 31.12.2015 (тыс. рублей):

Наименование	До востребования и в срок менее 3 месяцев	От 3 до 6 месяцев	От 6 месяцев до 1 года	Свыше 1 года	Итого
Долгосрочные и краткосрочные заемные средства	2 555 000	350 000	600 000	-	3 505 000
Кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками	902 914	23 800	80 782	-	1 007 496
Прочая кредиторская задолженность (исключая задолженность по налогам)	445 571	3	21 751	-	467 325
Кредиторская задолженность перед персоналом организации	185 727	-	-	-	185 727
<b>Итого</b>	<b>4 089 212</b>	<b>373 803</b>	<b>702 533</b>	<b>-</b>	<b>5 165 548</b>

#### 19. Принцип непрерывности деятельности

Руководство подготовило настоящую бухгалтерскую отчетность на основе принципа непрерывности деятельности. Данное суждение руководства основывается на рассмотрении финансового положения Общества, текущих планов, прибыльности операций и доступа Общества к финансовым ресурсам.

По состоянию на 31.12.2017 текущие обязательства Общества превышали текущие активы на величину 1 936 036 тыс. рублей (на 31.12.2016 – на 1 206 694 тыс. рублей, на 31.12.2015 – на 3 368 028 тыс. рублей).

Руководство Общества рассматривает возможность предпринять следующие шаги для восполнения отрицательного дефицита ликвидности:

- ✓ Реализация программы повышения операционной эффективности, включающей индексацию тарифов на оказываемые Обществом услуги и сокращение затрат, для целей сохранения тенденции двух последних отчетных периодов по стабилизации профицита денежного потока от операционной деятельности;

- ✓ Рефинансирование имеющегося кредитного портфеля, в том числе с привлечением государственных и муниципальных гарантий, а также финансовой поддержки со стороны акционеров Общества;

- ✓ Использование невыбранного остатка по кредитным линиям в сумме 5 879 268 тыс. рублей (Примечание 8);

В целом Общество является ключевым объектом обеспечения жизнедеятельности Забайкальского края и Республики Бурятия, единственным крупным производителем электрической и тепловой энергии в регионах присутствия, что является дополнительным подтверждением способности Общества непрерывно продолжать свою деятельность после отчетной даты.

#### 2В. События после отчетной даты

После отчетной даты не произошло существенных событий, требующих раскрытия в данной бухгалтерской отчетности.

Генеральный директор ПАО «ТЭК-14»



Главный бухгалтер ПАО «ТЭК-14»

 А. А. Литунюв

 В. Н. Шабанова

14 февраля 2018 г.

Бухгалтерский баланс  
на 30 июня 2018 г.

Организация ДАО "Территориальная генерирующая компания №4"  
Идентификационный номер налогоплательщика  
Вид экономической деятельности Производство электрической энергии тепловыми электростанциями  
Организационно-правовая форма/форма собственности Публичное акционерное общество/Частная  
Единица измерения: тыс. руб.  
Местонахождение (адрес): г. Чита, ул. Профсоюзная 23

Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31/12/2018
по ОКТО	74421763
ИФН	7534019899
по ОКВЭД	40.10.31
по ОКПО/ОКФС	122 4718
по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 30 июня 2018г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
1	2	3	4	5	6
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	4 817	3 594	2 973
	Результаты исследований и разработок	1120			
	Нематериальные поисковые активы	1130			
	Материальные поисковые активы	1140			
	Основные средства	1150	8 840 182	8 838 733	8 854 025
	Доходные вложения в материальные ценности	1160			
	Финансовые вложения	1170	37 997	41 801	60 047
	Отложенные налоговые активы	1180	124 889	143 008	179 381
	Прочие внеоборотные активы	1190	364 899	404 813	248 354
	<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>9 372 834</b>	<b>9 428 653</b>	<b>9 146 382</b>
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Запасы	1210	773 209	770 112	886 871
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	22 296		32 007
	Дебиторская задолженность	1230	1 801 125	1 960 202	2 187 382
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240			
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	82 021	822 368	186 794
	Прочие оборотные активы	1260	62 193	38 344	49 156
	<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>2 741 824</b>	<b>3 670 786</b>	<b>3 363 211</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>12 114 658</b>	<b>13 099 439</b>	<b>12 509 593</b>

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 30 июня 2018г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
1	2	3	4	5	6
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
	Уставный капитал	1310	1 267 946	1 267 946	1 267 946
	Собственный акцил, выкупленные у акционеров	1320			
	Переоценка внеоборотных активов	1340	1 209 487	1 210 100	1 273 848
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	3 721 271	3 721 271	3 721 271
	Резервный капитал	1360	38 723	32 257	22 262
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	438 854	244 204	148 029
	<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>6 772 011</b>	<b>6 685 628</b>	<b>6 276 213</b>
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	119 732	119 732	162 000
	Отложенные налоговые обязательства	1420	324 414	469 389	388 388
	Оценочные обязательства	1430	354 263	334 257	389 247
	Прочие обязательства	1450			
	<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>878 409</b>	<b>923 478</b>	<b>1 089 325</b>
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	2 732 610	3 671 000	2 375 000
	Кредиторская задолженность	1520	1 346 889	1 781 420	2 016 616
	Доходы будущих периодов	1530	1 281	1 341	1 322
	Оценочные обязательства	1540	374 229	323 786	352 574
	Прочие обязательства	1550	37 434	28 717	13 883
	<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>4 381 943</b>	<b>5 806 783</b>	<b>4 759 304</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>12 114 658</b>	<b>13 099 439</b>	<b>12 608 872</b>

Руководитель: Дорфман Ю В  
по доверенности №505 от 10.07.2018г.

И.о. Главного бухгалтера: Кодяков Н.Е.

20 июля 2018г.



Отчет о финансовых результатах

за Январь-Июнь 2018 г.

Организация	Публичное Акционерное Общество "Территориальная генерирующая компания № 14"	Форма по ОКУД	0710002
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (год, месяц, число) по ОКПО	2018-06-30
Вид экономической деятельности		ИНН	74421763
Наименование код ОКВЭД	Производство электроэнергии тепловыми электростанциями	по ОКВЭД	7534016889
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / Частная собственность	по ОКХПФ / ОКФС	40.10.11
Единица измерения	в тысячах рублей	по ОКЕИ	1 22 47 / 16
Местонахождение (адрес)			394

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За Январь-Июнь 2018 г.	За Январь-Июнь 2017 г.
	<b>Выручка</b>	<b>2110</b>	<b>6 707 113</b>	<b>6 584 857</b>
	<b>Себестоимость продаж</b>	<b>2120</b>	<b>(6 256 552)</b>	<b>(6 104 057)</b>
	<b>Валовая прибыль (убыток)</b>	<b>2100</b>	<b>450 560</b>	<b>480 801</b>
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	-	-
	<b>Прибыль (убыток) от продаж</b>	<b>2200</b>	<b>450 560</b>	<b>480 801</b>
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	14 291	10 291
	Проценты к уплате	2330	(104 126)	(171 348)
	Прочие доходы	2340	184 513	129 460
	Прочие расходы	2350	(269 906)	(450 416)
	<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>2300</b>	<b>275 333</b>	<b>(1 211)</b>
	Текущий налог на прибыль	2410	(26 593)	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2411	13 891	29 718
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(34 424)	(38 923)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(7 940)	10 416
	Прочее	2460	(9)	(20)
	<b>Чистая прибыль (убыток) отчетного периода</b>	<b>2400</b>	<b>206 373</b>	<b>(29 739)</b>

Форма 0710002 с 2

Пояснения	Код строки	За Январь-Июнь 2018 г.	За Январь-Июнь 2017 г.
<b>СПРАВОЧНО:</b>			
Совокупный финансовый результат периода	2500	206 373	(29 739)
Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900		

Руководитель  Дерфман Ю.В.  
по должности №505 от 16.07.2018г.

И.о. Главного бухгалтера  Хилосев Н.Е.

