

**Акционерное общество  
«РАМБЛЕР»**

**«УТВЕРЖДАЮ»**

**Генеральный директор  
АО «РАМБЛЕР»**

**И.А. Чужмаков**



**ОТЧЕТ № РВМ-РТ/19-16-Р**

**от 06 августа 2019 года**

**Оценка справедливой стоимости  
1 (Одной) обыкновенной именной  
бездокументарной акции**

**ПАО «ТГК-14» (ОГРН 1047550031242),  
государственный регистрационный номер выпуска:  
1-01-22451-Ф от 17.03.2005 г.,  
в составе различных пакетов акций**

*Исполнитель отчета*

**Попов И.А.**

г. Королёв МО, 2019 г.

---

**СОДЕРЖАНИЕ**

---

	Стр.
Сопроводительное письмо	3
I. Общие сведения	4
1.1. Задание на оценку	4
1.2. Применяемые стандарты оценки	5
1.3. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения	6
1.4. Сведения о заказчике оценки и об оценщике, подписавшем отчет об оценке	7
1.5. Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, и оценщика в соответствии со ст. 16 Федерального закона N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»	8
1.6. Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах	8
1.7. Основные факты и выводы	8
1.8. Перечень документов, используемых при проведении оценки и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки	9
1.9. Анализ выполнения принципов использования информации при проведении оценки	9
II. Описание основных этапов определения справедливой стоимости	11
III. Описание объекта оценки	13
3.1. Общее описание	13
3.2. Описание имущественных прав, обременений, связанных с объектом оценки	13
3.3. Общая информация об объекте оценки	16
3.4. Информация, характеризующая деятельность организации	18
3.5. Финансовая информация	19
3.6. Описание текущего использования объекта оценки	33
3.7. Описание других факторов и характеристик, относящихся к объекту оценки	33
IV. Анализ рынка объекта оценки	34
4.1. Основные тенденции социально - экономического развития в период с 2006 г. по 2018 г.	34
4.2. Основные тенденции социально - экономического развития в 2019 г.	35
4.3. Прогноз социально-экономического развития	37
4.4. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли	41
4.5. Анализ российского рынка слияния и поглощений (M&A)	45
4.6. Анализ биржевых сделок (котировок)	48
4.7. Анализ внебиржевых сделок	49
4.8. Общие выводы	51
V. Методология оценки	52
5.1. Общие положения	52
5.2. Общие понятия	52
5.3. Общее описание подходов и методов оценки	53
5.4. Согласование результатов оценки	57
5.5. Обоснование подходов и методов оценки	58
VI. Описание процесса оценки объекта оценки	59
6.1. Расчет стоимости объекта оценки сравнительным (рыночным) подходом	59
6.2. Расчет стоимости объекта оценки затратным подходом	62
6.3. Расчет стоимости объекта оценки доходным подходом	62
6.4. Согласование результатов оценки	63
VII. Выводы	64
VIII. Перечень литературы	65
Приложение	66

---

**Заместителю генерального директора - Финансовому директору  
ЗАО УК «РВМ Капитал»  
г-ну Володарскому А.В.**

«06» августа 2019 г.

**Уважаемый Алексей Владимирович!**

В соответствии с Дополнительным соглашением № 19-16 от 06.08.2019 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г. специалистами АО «РАМБЛЕР» проведена оценка справедливой стоимости 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «ТГК-14» (ОГРН 1047550031242), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-22451-F от 17.03.2005 г., в составе различных пакетов акций.

АО «РАМБЛЕР» отвечает требованиям Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

Сотрудник, проводивший оценку, является действительным членом саморегулируемой организации оценщиков в соответствии с требованиями действующего законодательства, и отвечает требованиям, предъявляемым к оценщикам пунктом 1.7 Указания Банка России № 3758-У от 25 августа 2015 г.

Гражданская ответственность оценщика и юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, застрахована ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ».

Оценка произведена по состоянию **на 30 июля 2019 г.**

Анализ исходной информации, рыночных данных необходимых для оценки, а также соответствующие расчеты представлены в разделах настоящего Отчета, отдельные части которого не могут трактоваться раздельно, а только в связи с полным его текстом, с учетом всех принятых допущений.

Указанный Отчет выполнен в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29.07.1998 г. (с изменениями и дополнениями), Федеральными стандартами оценки (далее – ФСО), введенными в действие Приказами Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 297, 298, 299, 326 (ФСО №1, ФСО №2, ФСО №3, ФСО №8), Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

Согласно условиям Дополнительного соглашения № 19-16 от 06.08.2019 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г. об оказании услуг по оценке имущества паевого инвестиционного фонда, результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления Фондом и иными нормативными актами в сфере финансовых рынков. Для указанных целей результаты оценки могут быть использованы в течение шести месяцев с даты оценки.

В результате проведенных исследований и расчетов установлено следующее.

**1. Итоговая величина справедливой стоимости 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «ТГК-14» (ОГРН 1047550031242), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-22451-F от 17.03.2005 г., в составе пакета от 1 акции до 10 %, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:**

**0,00454**

*(Ноль целых четыреста пятьдесят четыре стотысячных)  
рубля*

**2. Итоговая величина справедливой стоимости 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «ТГК-14» (ОГРН 1047550031242), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-22451-F от 17.03.2005 г., в составе пакета от 10%+1 акция до 25%, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:**

**0,00556**

*(Ноль целых пятьсот пятьдесят шесть стотысячных)  
рубля*

**Генеральный директор  
АО «РАМБЛЕР»**

**И.А. Чужмаков**



**I. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ****1.1. Задание на оценку**

Представленное ниже задание на оценку идентично заданию на оценку, которое является Приложением №1 к Дополнительному соглашению № 19-16 от 06.08.2019 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г.

**1. Объект оценки (точное описание).**

1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция ПАО «ТГК-14» (ОГРН 1047550031242), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-22451-F от 17.03.2005 г., в составе различных пакетов акций. Данные об объекте оценки представлены ниже.

**Данные об объекте оценки**

Наименование характеристики	Значение
Полное фирменное наименование организации	Публичное акционерное общество «Территориальная генерирующая компания №14»
Сокращенное фирменное наименование организации	ПАО «ТГК-14»
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) организации	1047550031242
Место нахождения организации	672000 Россия, Забайкальский край, г. Чита, Профсоюзная, 23
Количество оцениваемых акций	1 (Одна) обыкновенная именная акция ПАО «ТГК-14» в составе различных пакетов акций, а именно: <ul style="list-style-type: none"> <li>• 1 акция в пакете от 1 акции до 10%;</li> <li>• 1 акция в пакете от 10%+1 акция до 25%</li> </ul>
Категория (тип)	Обыкновенные именные бездокументарные
Номер и дата государственной регистрации выпуска акций	1-01-22451-F от 17.03.2005 г.
Балансовая стоимость объекта оценки	1 (Одна) обыкновенная именная акция ПАО «ТГК-14» в составе различных пакетов акций, а именно: <ul style="list-style-type: none"> <li>• 1 акция в пакете от 1 акции до 10% - не определена;</li> <li>• 1 акция в пакете от 10%+1 акция до 25% - не определена.</li> </ul>

**2. Имущественные права на объект оценки.** Право общей долевой собственности владельцев инвестиционных паев ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит».

**3. Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки.**

При оценке объекта оценки учитывается право собственности на объект оценки, скидки на фактическое право общей долевой собственности и доверительное управление не вводятся. Объект считается свободным от ограничений (обременений) указанных прав.

**4. Цель оценки.** Определение стоимости объекта оценки.

**5. Вид определяемой стоимости.** Справедливая стоимость в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». Стоимость определяется без учета налогов.

**6. Требование к составлению отчета об оценке.** Отчет об оценке должен быть 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 саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет на дату оценки.

**7. Предполагаемое использование результатов оценки.** Результатом оценки является итоговая величина справедливой стоимости объекта оценки. Результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления Фондом и иными нормативными актами в сфере финансовых рынков. Для указанных целей результаты оценки могут быть использованы в течение шести месяцев с даты оценки.

**8. Дата оценки.** Оценка по состоянию на **30.07.2019 г.**

9. Дата начала проведения оценки: 06.08.2019 г.;

Дата окончания проведения оценки: 06.08.2019 г.;

**10. Допущения, на которых должна основываться оценка.**

- отчет об оценке достоверен лишь в полном объеме и лишь в указанных в нем целях.
- оценщик не проводит юридическую экспертизу прав на оцениваемый объект. Оцениваемые права собственности рассматриваются свободными от каких-либо претензий или ограничений, кроме ограничений, оговоренных в Отчете.
- оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых фактов, влияющих на результаты оценки. Оценщик не несет ответственности ни за наличие таких скрытых фактов, ни за необходимость выявления таковых.
- исходные данные, использованные Оценщиком при подготовке отчета, были получены из надежных источников и считаются достоверными.
- мнение Оценщика относительно стоимости объекта действительно только на дату определения стоимости объекта оценки.
- ни Заказчик, ни Оценщик не могут использовать Отчет иначе, чем это предусмотрено настоящим Дополнительным соглашением.
- отчет об оценке содержит профессиональное мнение Оценщика относительно стоимости объекта и не является гарантией того, что объект будет продан на свободном рынке по цене, равной стоимости объекта, указанной в данном Отчете.
- результаты оценки указываются в Отчете об оценке в виде единой цифры, без указания возможных границ интервала стоимости.

## 1.2. Применяемые стандарты оценки

### Перечень Федеральных стандартов оценки, регламентирующих оценочную деятельность в РФ.

Согласно требованиям Федерального закона об оценочной деятельности №135-ФЗ от 29.07.1998 г. Оценщик обязан соблюдать требования Федерального закона об оценочной деятельности, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, а также требования стандартов и правил оценочной деятельности, утвержденных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой он является.

По состоянию на дату проведения оценки введены в действие следующие Федеральные стандарты оценки:

1. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 297 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)».
2. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 298 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)».
3. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 299 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)».
4. Федеральный стандарт оценки «Определение кадастровой стоимости (ФСО № 4)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 508 от 22 октября 2010 г., с изменениями утвержденными Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 388 от 22 июня 2015 г. «О внесении изменений в Федеральный стандарт оценки «Определение кадастровой стоимости (ФСО № 4)».
5. Федеральный стандарт оценки «Виды экспертизы, порядок ее проведения, требования к экспертному заключению и порядку его утверждения (ФСО № 5)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 328 от 04 июля 2011 г. «Об утверждении федерального стандарта оценки «Виды экспертизы, порядок ее проведения, требования к экспертному заключению и порядку его утверждения (ФСО № 5)».
6. Федеральный стандарт оценки «Оценка недвижимости (ФСО № 7)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 611 от 25 сентября 2014 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка недвижимости (ФСО № 7)».

7. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 326 от 01 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)».
8. Федеральный стандарт оценки «Оценка для целей залога (ФСО № 9)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 327 от 01 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка для целей залога (ФСО № 9)».
9. Федеральный стандарт оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО № 10)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 328 от 01 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО № 10)».
10. Федеральный стандарт оценки «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (ФСО № 11)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 385 от 22 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (ФСО № 11)».
11. Федеральный стандарт оценки «Определение ликвидационной стоимости (ФСО № 12)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 721 от 17 ноября 2016 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Определение ликвидационной стоимости (ФСО № 12)».
12. Федеральный стандарт оценки «Определение инвестиционной стоимости (ФСО № 13)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 722 от 17 ноября 2016 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Определение инвестиционной стоимости (ФСО № 13)».

#### Применяемые стандарты.

Указанные выше Федеральные стандарты оценки можно разделить на две группы: первая группа – ФСО № 1, ФСО № 2, ФСО № 3, регламентирующие общий порядок проведения оценки не зависимо от вида объекта оценки; ФСО №№ 4-13, регламентирующие отдельные аспекты оценочной деятельности или дополняющие ФСО №№ 1-3 в части специфики оценки определенных видов активов.

Оцениваемый объект является объектом, относящимся к понятию «бизнес (собственные долевые инструменты предприятия (акций, долей и т.п.))» и входит в состав имущества Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит» под управлением ЗАО УК «РВМ Капитал», учитывая данные обстоятельства, при проведении настоящей оценки применялись следующие стандарты:

1. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 297 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)».
2. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 298 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)».
3. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 299 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)».
4. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 326 от 01 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)».
5. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».
6. Стандарты и правила оценочной деятельности, утвержденные саморегулируемой организацией оценщиков, действительным членом которой является проводивший оценку оценщик.

### **1.3. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения**

Основные допущения, принятые при проведении оценки объекта оценки, представлены в задании на оценку, а так же в соответствующих разделах отчета.

## 1.4. Сведения о заказчике оценки и об оценщике, подписавшем отчет об оценке

Сведения о заказчике оценки

Организационно правовая форма и полное наименование	Закрытое акционерное общество Управляющая компания «РВМ Капитал», Д.У. Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит»	
Место нахождения (юридический адрес)	105064, Москва, ул. Земляной Вал, д. 9.	
Основной государственный регистрационный номер		1057749282810
Дата присвоения ОГРН		29.11.2005 г.

Сведения об оценщике

Общие сведения об оценщике	<b>Попов Игорь Александрович</b> - действительный член саморегулируемой организации оценщиков Некоммерческого партнерства «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ» (НП «АРМО») Свидетельство о членстве в саморегулируемой организации оценщиков № 3237-18 от 06.09.2018 г. Регистрационный № 2095 от 06.09.2018 г. Параметры документа о профессиональном образовании: Диплом о профессиональной переподготовке Государственной академии промышленного менеджмента имени Н.П. Пастухова ПП-1 № 608624, выдан 03.07.2010 г. Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка бизнеса» № 008018-3 от 29.03.2018 г. Квалификационный аттестат действует до 29.03.2021 г. Стаж работы оценщиком с 2010 года. Заключен трудовой договор с АО «РАМБЛЕР».
Юридическое лицо, с которым оценщик заключил трудовой договор	Акционерное общество «РАМБЛЕР», ОГРН 1027739184252 от 12.09.2002 г., адрес: 141090, Московская область, г. Королёв, микрорайон Юбилейный, ул. Ленинская, д.12, пом. 017.
Место нахождения оценщика	Место нахождения оценщика соответствует адресу нахождения организации, с которой оценщик заключил трудовой договор.
Почтовый адрес оценщика	141090, Московская область, г. Королёв, микрорайон Юбилейный, ул. Маяковского, д. 7/9, кв. 1а.
Номер контактного телефона	+7 (495) 229 – 49 - 71
Адрес электронной почты	<a href="mailto:igor.popov@ramb-price.ru">igor.popov@ramb-price.ru</a>
Сведения о страховании ответственности юридического лица	Полис страхования ответственности № 180005-035-000208, выдан ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» 04.12.2018 г. Срок действия договора (срок страхования) с 01.01.2019 г. по 31.12.2019 г. Страховая сумма 100 000 000 (сто миллионов) рублей.
Саморегулируемая организация оценщиков	Некоммерческое партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ», включена в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков за № 0002 от 04 июля 2007 г.
Место нахождения СРО	г. Москва
Адрес СРО	107023, г. Москва, ул. Суворовская, д. 19, стр. 1, БЦ Галатекс, 4 этаж.
Сведения о страховании ответственности оценщика	<b>Попов Игорь Александрович</b> Полис страхования ответственности оценщика № 180005-035-000206, выдан 04.12.2018 г. ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ», срок действия с 01.01.2019 г. по 31.12.2019 г., страховая сумма 30 000 000 (тридцать миллионов) рублей.

### 1.5. Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, и оценщика в соответствие со ст. 16 Федерального закона N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»

Юридическое лицо, с которым оценщик заключил трудовой договор, подтверждает, что не имеет имущественного интереса в объекте оценки и (или) не является аффилированным лицом заказчика. Размер денежного вознаграждения юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем отчете об оценке.

Оценщик не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица - заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объекте оценки. Оценщик не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве.

Оценщик не имеет в отношении объекта оценки вещных или обязательственных прав вне договора и не является участником (членом) или кредитором юридического лица – заказчика, равно как и заказчик не является кредитором или страховщиком оценщика.

Размер оплаты оценщику за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем отчете об оценке.

### 1.6. Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах

Для проведения настоящей оценки и подготовке настоящего отчета об оценке сторонние организации и специалисты не привлекались.

### 1.7. Основные факты и выводы

#### Общие сведения

Основание для проведения оценщиком оценки объектов оценки

Дополнительное соглашение № 19-16 от 06.08.2019 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г.

Дата составления отчета

06 августа 2019 г.

Номер отчета

РВМ-РТ/19-16-Р

#### Общая информация, идентифицирующая объект оценки

1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция ПАО «ТГК-14» (ОГРН 1047550031242), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-22451-F от 17.03.2005 г., в составе различных пакетов акций. Данные об объекте оценки представлены ниже.

#### **Данные об объекте оценки**

Наименование характеристики	Значение
Полное фирменное наименование организации	Публичное акционерное общество «Территориальная генерирующая компания №14»
Сокращенное фирменное наименование организации	ПАО «ТГК-14»
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) организации	1047550031242
Место нахождения организации	672000 Россия, Забайкальский край, г. Чита, Профсоюзная, 23
Количество оцениваемых акций	1 (Одна) обыкновенная именная акция ПАО «ТГК-14» в составе различных пакетов акций, а именно: <ul style="list-style-type: none"> <li>• 1 акция в пакете от 1 акции до 10%;</li> <li>• 1 акция в пакете от 10%+1 акция до 25%</li> </ul>
Категория (тип)	Обыкновенные именные бездокументарные
Номер и дата государственной регистрации выпуска акций	1-01-22451-F от 17.03.2005 г.

Наименование характеристики	Значение
Балансовая стоимость объекта оценки	1 (Одна) обыкновенная именная акция ПАО «ТГК-14» в составе различных пакетов акций, а именно: <ul style="list-style-type: none"> <li>1 акция в пакете от 1 акции до 10% - не определена;</li> <li>1 акция в пакете от 10%+1 акция до 25% - не определена.</li> </ul>

### Результаты оценки

	1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция ПАО «ТГК-14» в составе пакета от 1 акции до 10%	1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция ПАО «ТГК-14» в составе пакета от 10%+1 акция до 25%
Затратный подход	не использовался	не использовался
Доходный подход	не использовался	не использовался
Сравнительный (рыночный) подход	0,00454 руб.	0,00556 руб.
<b>Итоговая величина справедливой стоимости</b>	<b>0,00454 руб.</b>	<b>0,00556 руб.</b>

### Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости

Результатом оценки является итоговая величина справедливой стоимости объекта оценки. Результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления Фондом и иными нормативными актами в сфере финансовых рынков. Для указанных целей результаты оценки могут быть использованы в течение шести месяцев с даты оценки.

### 1.8. Перечень документов, используемых при проведении оценки и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки

Для определения стоимости объекта оценки Оценщиками использовались документы, полученные от Заказчика. Перечень документов, полученных от Заказчика, представлен в табл. 1.

Таблица 1.

#### Перечень документов, полученных от Заказчика

Наименование документа	Вид документа
Устав ПАО «ТГК-14»	копия
Бухгалтерская отчетность (форма 1 и 2) ПАО «ТГК-14» за период с 31.12.2014 г. по 31.03.2019 г.	копия

Источник: 1. Данные Заказчика.

### 1.9. Анализ выполнения принципов использования информации при проведении оценки

При определении стоимости объекта оценки Оценщиком использовалась информация, полученная от Заказчика (табл. 1), из правовых баз данных и рыночная информация.

Перечень используемых интернет-сайтов и других открытых источников информации, представлен по тексту настоящего Отчета.

**Процесс оценки - сбор и аналитическая оценка данных по объекту оценки и экономической ситуации на конкретном рынке с целью формирования заключения о стоимости объекта оценки.**

Оценщик осуществляет сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки объекта оценки, существенной для определения стоимости объекта оценки теми подходами и методами, которые на основании суждения Оценщика должны быть применены при проведении оценки, в том числе:

- информацию о количественных и качественных характеристиках объекта оценки, включая перечень устанавливающих их документов, а также иную информацию, существенную для определения стоимости объекта оценки;
- информацию о рынке объекта оценки, ценообразующих факторах, а также внешних факторах, влияющих на его стоимость.

При составлении отчета об оценке оценщик должен придерживаться следующих принципов:

- в отчете должна быть изложена информация, существенная с точки зрения оценщика для определения стоимости объекта оценки;

- информация, приведенная в отчете об оценке, существенным образом влияющая на стоимость объекта оценки, должна быть подтверждена.

**Общее требование к использованию информации при проведении оценки - Отчет об оценке не должен допускать неоднозначного толкования или вводить в заблуждение.**

Документы, предоставленные Заказчиком оценки, а так же данные из открытых источников<sup>1</sup>, использованные Оценщиком, на достаточном уровне отражают данные по объекту оценки. Документы и отраженную в них информацию, Оценщик принимал к сведению только после проверки их соответствия действительной ситуации, установленной в ходе интервьюирования представителей Заказчика оценки. Информация, используемая при проведении оценки, удовлетворяет требованиям достаточности и достоверности с учетом принятых допущений к оценке.

---

<sup>1</sup> Источники информации, используемые в отчете, указываются в соответствующих разделах отчета.

## II. ОПИСАНИЕ ОСНОВНЫХ ЭТАПОВ 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;

(c) 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.

Тремя 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 объектов оценки.

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Методология оценки».

### III. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

#### 3.1. Общие положения

В соответствии с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» первым этапом оценки справедливой стоимости является выяснение (описание) конкретного актива или обязательства, являющегося объектом оценки (в соответствии с его единицей учета). В указанном стандарте детализация процесса выяснения (описания) актива отсутствует.

В соответствии с положениями статьи 8 Федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)» вне зависимости от вида объекта оценки в отчете об оценке должно содержаться описание объекта оценки с указанием перечня документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки, а в отношении объекта оценки, принадлежащего юридическому лицу, – также реквизиты юридического лица (в том числе полное и (в случае, если имеется) сокращенное наименование, дата государственной регистрации, основной государственный регистрационный номер) и балансовая стоимость объекта оценки (при наличии).

Исходя из вышеуказанных положений Федерального стандарта оценки, при проведении настоящей оценки была принята следующая последовательность описания объекта оценки:

1. Описание имущественных прав, обременений, связанных с объектом оценки.
2. Описание количественных и качественных характеристик объекта оценки (за исключением описания имущественных прав, обременений, связанных с объектом оценки).
3. Описание текущего использования объекта оценки.
4. Описание других факторов и характеристик, относящихся к объекту оценки, существенно влияющих на его стоимость.

#### 3.2. Описание имущественных прав, обременений, связанных с объектом оценки

##### Общее описание объекта оценки.

В настоящем отчете объектом оценки является 1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция ПАО «ТГК-14», государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-22451-F от 17.03.2005 г., в составе различных пакетов акций.

ПАО «ТГК-14» зарегистрировано в Едином государственном реестре юридических лиц за основным государственным регистрационным номером 1047550031242.

Место нахождения общества: 672000 Россия, Забайкальский край, г. Чита, Профсоюзная, 23.

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

Объекта оценки принадлежит на праве общей долевой собственности владельцам инвестиционных паев ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит» под управлением ЗАО УК «РВМ Капитал».

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.

Данные о балансовой стоимости объекта оценки указаны в задании на оценку.

##### Обременения, связанные с объектом оценки.

Объект оценки входит в состав ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит», и имеет обременения в виде доверительного управления. В соответствии со статьёй 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 и доверительное управление 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.

Права акционеров – владельцев привилегированных акций общества, согласно ст. 32 ФЗ «Об акционерных обществах», заключаются в следующем:

- акционеры - владельцы привилегированных акций общества не имеют права голоса на общем собрании акционеров, если иное не установлено ФЗ «Об акционерных обществах».
- в уставе общества должны быть определены размер дивиденда и (или) стоимость, выплачиваемая при ликвидации общества (ликвидационная стоимость) по привилегированным акциям каждого типа. Размер дивиденда и ликвидационная стоимость определяются в твердой денежной сумме или в процентах к номинальной стоимости привилегированных акций. Размер дивиденда и ликвидационная стоимость по привилегированным акциям считаются определенными также, если уставом общества установлен порядок их определения или минимальный размер дивиденда, в том числе в процентах от чистой прибыли общества. Размер дивиденда не считается определенным в случае, если в уставе общества указан только его максимальный размер. Владельцы привилегированных акций, по которым не определен размер дивиденда, имеют право на получение дивидендов наравне и в равном размере с владельцами обыкновенных акций. Если уставом общества предусмотрены привилегированные акции двух и более типов, по каждому из которых определен размер дивиденда, уставом общества должна быть также установлена очередность выплаты дивидендов по каждому из них, а если уставом общества предусмотрены привилегированные акции двух и более типов, по каждому из которых определена ликвидационная стоимость, - очередность выплаты ликвидационной стоимости по каждому из них. Уставом общества может быть установлено, что невыплаченный или не полностью выплаченный дивиденд по привилегированным акциям определенного типа, размер которого определен уставом, накапливается и выплачивается не позднее срока, определенного уставом (кумулятивные привилегированные акции). Если уставом общества такой срок не установлен, привилегированные акции кумулятивными не являются.
- уставом общества может быть предусмотрена конвертация привилегированных акций определенного типа в обыкновенные акции или привилегированные акции иных типов по

требованию акционеров - их владельцев или конвертация всех акций этого типа в срок, определенный уставом общества. В этом случае уставом общества до государственной регистрации выпуска конвертируемых привилегированных акций должны быть определены порядок их конвертации, в том числе количество, категория (тип) акций, в которые они конвертируются, и иные условия конвертации. Изменение указанных положений устава общества после размещения первой конвертируемой привилегированной акции соответствующего выпуска не допускается. Конвертация привилегированных акций в облигации и иные ценные бумаги, за исключением акций, не допускается. Конвертация привилегированных акций в обыкновенные акции и привилегированные акции иных типов допускается только в том случае, если это предусмотрено уставом общества, а также при реорганизации общества в соответствии с настоящим Федеральным законом.

- акционеры - владельцы привилегированных акций участвуют в общем собрании акционеров с правом голоса при решении вопросов о реорганизации и ликвидации общества, вопросов, предусмотренных пунктом 3 статьи 7.2 и статьей 92.1 ФЗ «Об акционерных обществах», а также вопросов, решение по которым в соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах» принимается единогласно всеми акционерами общества. Акционеры - владельцы привилегированных акций определенного типа приобретают право голоса при решении на общем собрании акционеров вопросов о внесении изменений и дополнений в устав общества, ограничивающих права акционеров - владельцев привилегированных акций этого типа, включая случаи определения или увеличения размера дивиденда и (или) определения или увеличения ликвидационной стоимости, выплачиваемых по привилегированным акциям предыдущей очереди, предоставления акционерам - владельцам привилегированных акций иного типа преимуществ в очередности выплаты дивиденда и (или) ликвидационной стоимости акций, либо внесения положений об объявленных привилегированных акциях этого или иного типа, размещение которых может привести к фактическому уменьшению определенного уставом общества размера дивиденда и (или) ликвидационной стоимости, выплачиваемых по привилегированным акциям этого типа. Решение о внесении таких изменений и дополнений считается принятым, если за него отдано не менее чем три четверти голосов акционеров - владельцев голосующих акций, принимающих участие в общем собрании акционеров, за исключением голосов акционеров - владельцев привилегированных акций, права по которым ограничиваются, и три четверти голосов всех акционеров - владельцев привилегированных акций каждого типа, права по которым ограничиваются, если для принятия такого решения уставом общества не установлено большее число голосов акционеров.
- акционеры - владельцы привилегированных акций определенного типа приобретают право голоса при решении на общем собрании акционеров вопроса об обращении с заявлением о листинге или делистинге привилегированных акций этого типа. Указанное решение считается принятым при условии, что за него отдано не менее чем три четверти голосов акционеров - владельцев голосующих акций, принимающих участие в общем собрании акционеров, за исключением голосов акционеров - владельцев привилегированных акций этого типа, и три четверти голосов всех акционеров - владельцев привилегированных акций этого типа, если для принятия указанного решения уставом общества не установлено большее число голосов акционеров.
- акционеры - владельцы привилегированных акций определенного типа, размер дивиденда по которым определен в уставе общества, за исключением акционеров - владельцев кумулятивных привилегированных акций, имеют право участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, начиная с собрания, следующего за годовым общим собранием акционеров, на котором независимо от причин не было принято решение о выплате дивидендов или было принято решение о неполной выплате дивидендов по привилегированным акциям этого типа. Право акционеров - владельцев привилегированных акций такого типа участвовать в общем собрании акционеров прекращается с момента первой выплаты по указанным акциям дивидендов в полном размере. Акционеры - владельцы кумулятивных привилегированных акций определенного типа имеют право участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, начиная с собрания, следующего за годовым общим собранием акционеров, на котором должно было быть принято решение о выплате по этим акциям в полном размере накопленных дивидендов, если такое решение не было принято или было принято решение о неполной выплате дивидендов. Право акционеров - владельцев кумулятивных привилегированных акций определенного типа участвовать в общем собрании акционеров прекращается с момента выплаты всех накопленных по указанным акциям дивидендов в полном размере.
- уставом непубличного общества могут быть предусмотрены один или несколько типов

привилегированных акций, предоставляющих помимо или вместо прав, предусмотренных настоящей статьей, право голоса по всем или некоторым вопросам компетенции общего собрания акционеров, в том числе при возникновении или прекращении определенных обстоятельств (совершение либо несовершение обществом или его акционерами определенных действий, наступление определенного срока, принятие либо непринятие общим собранием акционеров или иными органами общества определенных решений в течение определенного срока, отчуждение акций общества третьим лицам с нарушением положений устава общества о преимущественном праве их приобретения или о получении согласия акционеров общества на их отчуждение и иные обстоятельства), преимущественное право приобретения размещаемых обществом акций определенных категорий (типов) и иные дополнительные права. Положения о привилегированных акциях с указанными правами могут быть предусмотрены уставом непубличного общества при его учреждении либо внесены в устав или исключены из него по решению, принятому общим собранием акционеров единогласно всеми акционерами общества. Указанные положения устава непубличного общества могут быть изменены по решению, принятому общим собранием акционеров единогласно всеми акционерами - владельцами таких привилегированных акций и большинством в три четверти голосов акционеров - владельцев иных голосующих акций, принимающих участие в общем собрании акционеров.

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.

### 3.3. Общая информация об объекте оценки

#### Информация о структуре уставного (складочного) капитала

Сведения о структуре уставного капитала Общества представлены в табл. 2.

Таблица 2.

#### Сведения о структуре уставного капитала Общества

Наименование показателя	Значение показателя
Общее количество акций	1 357 945 609 114 шт.
Номинальная стоимость одной ценной бумаги	0,001 руб.
Размер уставного капитала	1 357 945 609 руб.

Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

#### Информация о структуре распределения уставного (складочного) капитала

Сведения о структуре распределения уставного (складочного) капитала Общества по данным квартального отчета за 1 квартал 2019 г. представлены в табл. 3.

Таблица 3.

#### Сведения о структуре распределения уставного (складочного) капитала Общества по данным квартального отчета за 1 квартал 2019 г.

Участники	Величина доли в уставном капитале, %
ООО «Энергопромсбыт»	39,8058
АО «Управляющая компания «Трансфингруп» ЗПИФ смешанных инвестиций «Спектр»	24,4821
ЗАО «Управляющая компания «РВМ Капитал» ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит»	19,9689
Другие юридические и физические лица	15,7432

Источник: 1. Ежеквартальный отчет ПАО «ТГК-14» за 1 кв. 2019 г. - <https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=9396&type=5>. 2. Анализ Оценщика.

#### Информация о правах, предусмотренных учредительными документами Общества

Права учредителей (собственников), предусмотренные учредительными документами, соответствуют правам акционеров согласно ФЗ «Об акционерных обществах».

Согласно Федеральному закону «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 г. №208-ФЗ по мере увеличения пакета акций их владелец получает те или иные дополнительные преимущества, которые повышают стоимость пакета, т.е. наряду с количественным преимуществом, появляются юридические преимущества, а именно:

- **1 акция** - даёт право участвовать в работе Общего собрания (ст. 59 Закона об АО).
- **1 % акций** - даёт право: - ознакомиться со списком лиц, имеющих право на участие в Общем собрании Акционеров (п. 4 ст. 51 Закона об АО); - получить у Регистратора сведения об именах владельцев (наименования), а также о количестве, категории (типе) и номинальной

стоимости принадлежащих им акций;- на обращение в суд с иском к члену Совета директоров (Наблюдательного совета) Общества, единоличному исполнительному органу Общества (Директору, Генеральному директору), члену коллегиального исполнительного органа Общества (Правление, Дирекция), а равно к Управляющей организации или Управляющему о возмещении убытков в случае, предусмотренном п. 2 ст. 71 Закона об АО (п. 5 ст. 71 Закона об АО);

- **2 % акций** - дают право:- внести предложения в повестку дня годового Общего собрания Акционеров (ст. 53 Закона об АО);- выдвигать кандидатов в Совет директоров (Наблюдательный совет), коллегиальный исполнительный орган, ревизионную комиссию, счетную комиссию Общества;- предлагать кандидата на должность единоличного исполнительного органа;- предлагать формулировки решения по предлагаемым вопросам;- выдвигать кандидатов в Совет директоров (Наблюдательный совет) для избрания кумулятивным голосованием на внеочередном Общем собрании Акционеров в случае, если повестка дня содержит этот вопрос.
- **10 % акций** - дают право:- требовать созыва внеочередного Общего собрания Акционеров (п. 1 ст. 55 Закона об АО);- проверки (ревизии) финансово-хозяйственной деятельности Общества (п. 3 ст. 85 Закона об АО).
- **15 % акций** - гарантируют проведение своего представителя в Совет директоров (Наблюдательный совет). Для открытого Общества с числом Акционеров - владельцев обыкновенных и иных голосующих акций Общества более 1 000 количественный состав Совета директоров (Наблюдательного совета) Общества не может быть менее 7 членов, а для Общества с числом Акционеров - владельцев обыкновенных и иных голосующих акций общества более 10 000 - менее 9 членов (п. 3 ст. 66 Закона об АО). Таким образом, в первом случае для проведения в Совет директоров (Наблюдательный совет) своего представителя Акционер должен обладать  $100 : 7 = 14,21\%$  голосов, а во втором -  $100 : 9 = 11,1\%$ .
- **25 % + 1 акция** - позволяют:1) блокировать вопросы, для решения которых требуется квалифицированное большинство (3/4):- внесение изменений и дополнения в Устав Общества или утверждение Устава Общества в новой редакции;- реорганизация Общества;- ликвидация Общества, назначение Ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационного балансов;- определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями;- приобретение Обществом размещенных акций в случаях, установленных Законом об АО (п. 4 ст. 49 Закона об АО).2) приобрести право доступа к документам бухгалтерского учета и протоколам заседаний коллегиального исполнительного органа.
- **30 % акций** - предоставляют возможность иметь кворум при повторном собрании Акционеров, созванного взамен несостоявшегося. Если Акционеров более 500 тысяч Уставом Общества может быть предусмотрен и меньший кворум (ст. 58 Закона об АО).
- **50 % + 1 акция**:- определяют наличие кворума Общего собрания Акционеров;- обеспечивают почти полное управление Обществом, за исключением вопросов требующих квалифицированного большинства. Однако при определенных условиях могут решаться и эти вопросы. Если на Общее собрание явилось 70 % Акционеров, то владелец 52, 5 % акций имеет квалифицированное большинство, так как квалифицированное большинство определяется от Акционеров - владельцев обыкновенных голосующих акций, принимающих участие в Общем собрании (п. 4 ст. 49 Закона об АО).
- **75 % + 1 акция** - полное, безусловное и безраздельное управление Обществом. Дают право:- размещать акции посредством закрытой подписки;- размещать по открытой подписке акции, составляющие более 25 % от ранее размещенных обыкновенных акций;- принимать решение о приобретении Обществом собственных акций;- вносить изменения и дополнения в Устав Общества;- утверждать Устав Общества в новой редакции;- принимать решения о реорганизации и ликвидации Общества;- определять количество объявленных акций, их номинальную стоимость, категорию (тип) и права, предоставляемые ими.
- **100% акций** - дают право принимать любые решения без соблюдения сроков созыва и проведения Общего собрания Акционеров.

#### Информация о распределении прибыли Общества

Общество не осуществляло выплату дивидендов в ретроспективном периоде.

#### Сведения о наличии и условиях корпоративного договора

Согласно данных Заказчика Общество не имеет корпоративного договора.

### 3.4. Информация, характеризующая деятельность организации

#### Информация о создании бизнеса.

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.

#### Информация о развитии бизнеса, о условиях функционирования бизнеса, о продукции, работах, услугах Общества.

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.

#### 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).

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 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.

Данные о распределении электрической и тепловой мощностей по основным подразделениями ПАО «ТГК-14» представлены в табл. 4.

**Таблица 4.**

**Данные о распределении электрической и тепловой мощностей по основным подразделениями ПАО «ТГК-14»**

Наименование электрической станции, энергетического комплекса	Установленная мощность	
	Электрическая мощность, МВт	Тепловая мощность, Гкал/ч
Читинская ТЭЦ-1	412,8	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>3 125,2</b>

Источник: 1. <https://www.tgk-14.com/>.

Дочерние и зависимые Общества:

Акционерное общество "Спецавтохозяйство".

Филиалы и представительства эмитента:

- 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".

**3.5. Финансовая информация****3.5.1 Анализ финансовых результатов Общества**

Анализ финансовых результатов Общества производится со следующими целями:

- установить характер изменения валовой выручки Общества в ретроспективном периоде и исследовать факторы, влияющие на изменение указанного показателя;
- установить динамику изменения прибыли от продаж (прибыли от реализации - Sales Margin) и исследовать факторы, влияющие на указанный показатель;
- установить динамику изменения прибыли до налогообложения (ЕБИТ) и исследовать факторы, влияющие на указанный показатель;
- сделать выводы о возможности использования данных ретроспективного периода для решения задачи прогнозирования перспективных денежных потоков.

При проведении настоящей оценки в качестве исходных данных для общего анализа финансовых результатов использовались следующие исходные данные:

- данные бухгалтерского учета (Форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках») за период с 2014 г. по 3 мес. 2019 г.;

Исторический отчет о прибылях и убытках представлен в табл. 5.

Таблица 5.

Исторический отчет о прибылях и убытках ПАО «ТГК - 14» (тыс. руб.)

Наименование показателей	Значение показателей					
	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год	3 мес. 2019 года
<b>Выручка от реализации</b>	<b>11 263 534</b>	<b>11 591 459</b>	<b>12 348 638</b>	<b>12 562 599</b>	<b>13 001 385</b>	<b>4 056 790</b>
Себестоимость	-10 457 513	-10 920 150	-11 120 423	-11 900 757	-12 579 516	-3 564 630
<b>Валовая прибыль</b>	<b>806 021</b>	<b>671 309</b>	<b>1 228 215</b>	<b>661 842</b>	<b>421 869</b>	<b>492 160</b>
Коммерческие расходы	0	0	0	0	0	0
Управленческие расходы	0	0	0	0	0	0
<b>Прибыль (убыток) от продаж</b>	<b>806 021</b>	<b>671 309</b>	<b>1 228 215</b>	<b>661 842</b>	<b>421 869</b>	<b>492 160</b>
Проценты к получению	9 989	37 087	14 272	14 402	18 886	6 358
Проценты к уплате	-399 083	-443 891	-374 929	-343 610	-213 739	-41 745
Доходы от участия в других организациях	0	615	1 530	1 835	1 043	0
Прочие доходы	448 011	328 374	347 448	706 783	589 175	100 361
Прочие расходы	-452 825	-574 552	-606 402	-599 991	-554 721	-110 796
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>412 113</b>	<b>18 942</b>	<b>610 134</b>	<b>441 261</b>	<b>262 513</b>	<b>446 338</b>
Текущий налог на прибыль	0	0	0	-32 101	-67 545	-163 267
Отложенные налоговые обязательства	-76 848	-47 804	-60 372	-86 254	-124 158	52 793
Отложенные налоговые активы	-101 675	-3 424	-107 675	-40 877	45 407	12 740
Прочее	6 644	42 849	-24 274	7 295	-29 575	0
<b>Чистая прибыль</b>	<b>240 234</b>	<b>10 563</b>	<b>417 813</b>	<b>289 324</b>	<b>86 642</b>	<b>348 604</b>

Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках Общества за указанный период представлен в табл. 6. Сравнительные формы (вертикальная и горизонтальная) скомпилированного

исторического отчета о прибылях и убытках Общества представлены в табл. 7 и табл. 8.

Таблица 6.

**Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках ПАО «ТГК - 14», (тыс. руб.)**

Наименование показателей	Значение показателей					
	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год	3 мес. 2019 года
<b>Выручка (Sales)</b>	<b>11 263 534</b>	<b>11 591 459</b>	<b>12 348 638</b>	<b>12 562 599</b>	<b>13 001 385</b>	<b>4 056 790</b>
Себестоимость реализации (без амортизации)	-9 953 824	-10 409 617	-10 502 290	-11 191 496	-12 579 516	-3 564 630
<b>Валовая прибыль (Gross margin)</b>	<b>1 309 710</b>	<b>1 181 842</b>	<b>1 846 348</b>	<b>1 371 103</b>	<b>421 869</b>	<b>492 160</b>
Коммерческие и общешфирменные (управленческие) расходы	0	0	0	0	0	0
Прочие доходы/расходы (нетто)	0	0	0	0	0	0
<b>Прибыль от реализации (Sales Margin)</b>	<b>1 309 710</b>	<b>1 181 842</b>	<b>1 846 348</b>	<b>1 371 103</b>	<b>421 869</b>	<b>492 160</b>
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	-4 814	-246 178	-258 954	106 792	34 454	-10 435
<b>Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)</b>	<b>1 304 896</b>	<b>935 664</b>	<b>1 587 394</b>	<b>1 477 895</b>	<b>456 323</b>	<b>481 725</b>
Амортизация	-503 689	-510 533	-618 133	-709 261	0	0
<b>Операционная маржа (EBIT)</b>	<b>801 207</b>	<b>425 131</b>	<b>969 261</b>	<b>768 634</b>	<b>456 323</b>	<b>481 725</b>
Проценты к уплате	-399 083	-443 891	-374 929	-343 610	-213 739	-41 745
Проценты к получению	9 989	37 087	14 272	14 402	18 886	6 358
Доходы от участия в других организациях	0	615	1 530	1 835	1 043	0
<b>Прибыль до налогообложения (EBT)</b>	<b>412 113</b>	<b>18 942</b>	<b>610 134</b>	<b>441 261</b>	<b>262 513</b>	<b>446 338</b>
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-171 879	-8 379	-192 321	-151 937	-175 871	-97 734
<b>Чистая прибыль</b>	<b>240 234</b>	<b>10 563</b>	<b>417 813</b>	<b>289 324</b>	<b>86 642</b>	<b>348 604</b>

Источник: 1. Данные предоставленные Заказчиком. 2. Расчеты Оценщика.

Таблица 7.

**Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках ПАО «ТГК - 14»,  
(вертикальная сравнительная форма)**

Наименование показателей	Значение показателей					
	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год	3 мес. 2019 года
<b>Выручка (Sales)</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Себестоимость реализации (без амортизации)	-88,37%	-89,80%	-85,05%	-89,09%	-96,8%	-87,9%
<b>Валовая прибыль (Gross margin)</b>	<b>11,63%</b>	<b>10,20%</b>	<b>14,95%</b>	<b>10,91%</b>	<b>3,2%</b>	<b>12,1%</b>
Коммерческие и общешфирменные (управленческие) расходы	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Прочие доходы/расходы (нетто)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Прибыль от реализации (Sales Margin)</b>	<b>11,63%</b>	<b>10,20%</b>	<b>14,95%</b>	<b>10,91%</b>	<b>3,2%</b>	<b>12,1%</b>
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	-0,04%	-2,12%	-2,10%	0,85%	0,3%	-0,3%
<b>Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)</b>	<b>11,59%</b>	<b>8,07%</b>	<b>12,85%</b>	<b>11,76%</b>	<b>3,5%</b>	<b>11,9%</b>
Амортизация	-4,47%	-4,40%	-5,01%	-5,65%	n/a	n/a
<b>Операционная маржа (EBIT)</b>	<b>7,11%</b>	<b>3,67%</b>	<b>7,85%</b>	<b>6,12%</b>	<b>3,5%</b>	<b>11,9%</b>
Проценты к уплате	-3,54%	-3,83%	-3,04%	-2,74%	-1,6%	-1,0%
Проценты к получению	0,09%	0,32%	0,12%	0,11%	0,1%	0,2%
Доходы от участия в других организациях	n/a	0,01%	0,01%	0,01%	0,0%	n/a
<b>Прибыль до налогообложения (EBT)</b>	<b>3,66%</b>	<b>0,16%</b>	<b>4,94%</b>	<b>3,51%</b>	<b>2,0%</b>	<b>11,0%</b>
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-1,53%	-0,07%	-1,56%	-1,21%	-1,4%	-2,4%
<b>Чистая прибыль</b>	<b>2,13%</b>	<b>0,09%</b>	<b>3,38%</b>	<b>2,30%</b>	<b>0,7%</b>	<b>8,6%</b>

Источник: 1. Данные предоставленные Заказчиком. 2. Расчеты Оценщика.

Таблица 8.

**Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках ПАО «ТГК - 14»,  
(горизонтальная сравнительная форма)**

Наименование показателей	Значение показателей					
	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год	3 мес. 2019 года
<b>Выручка (Sales)</b>	<b>4,97%</b>	<b>2,91%</b>	<b>6,53%</b>	<b>1,73%</b>	<b>3,5%</b>	<b>-3,5%</b>

Наименование показателей	Значение показателей					
	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год	3 мес. 2019 года
Себестоимость реализации (без амортизации)	3,36%	4,58%	0,89%	6,56%	5,7%	-4,1%
<b>Валовая прибыль (Gross margin)</b>	<b>19,04%</b>	<b>-9,76%</b>	<b>56,23%</b>	<b>-25,74%</b>	<b>-36,3%</b>	<b>1,1%</b>
Коммерческие и общешфирменные (управленческие) расходы	n/a	n/a	n/a	n/a	-100,0%	n/a
Прочие доходы/расходы (нетто)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Прибыль от реализации (Sales Margin)</b>	<b>19,04%</b>	<b>-9,76%</b>	<b>56,23%</b>	<b>-25,74%</b>	<b>319,2%</b>	<b>1,1%</b>
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	-101,87%	5013,79%	5,19%	-141,24%	-67,7%	-75,0%
<b>Прибыль до налогов, проц. и амортизация (ЕБИТДА)</b>	<b>-3,93%</b>	<b>-28,30%</b>	<b>69,65%</b>	<b>-6,90%</b>	<b>120,0%</b>	<b>8,2%</b>
Амортизация	11,75%	1,36%	21,08%	14,74%	n/a	n/a
<b>Операционная маржа (ЕБИТ)</b>	<b>-11,71%</b>	<b>-46,94%</b>	<b>127,99%</b>	<b>-20,70%</b>	<b>120,0%</b>	<b>8,2%</b>
Проценты к уплате	8,11%	11,23%	-15,54%	-8,35%	-37,8%	-29,1%
Проценты к получению	402,21%	271,28%	-61,52%	0,91%	31,1%	-38,1%
Доходы от участия в других организациях	n/a	n/a	148,78%	19,93%	-43,2%	n/a
<b>Прибыль до налогообложения (ЕВТ)</b>	<b>-23,73%</b>	<b>-95,40%</b>	<b>3121,06%</b>	<b>-27,68%</b>	<b>-318,9%</b>	<b>12,6%</b>
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-0,68%	-95,13%	2195,27%	-21,00%	15,8%	13,6%
<b>Чистая прибыль</b>	<b>-34,59%</b>	<b>-95,60%</b>	<b>3855,44%</b>	<b>-30,75%</b>	<b>-131,9%</b>	<b>12,3%</b>

Источник: 1. Данные предоставленные Заказчиком. 2. Расчеты Оценщика.

В общем случае можно выделить следующие варианты изменения финансовых результатов Общества: рост; снижение; разнонаправленная динамика (с наличием или отсутствием четкой периодизации роста/снижения показателя).

#### 1. Исследование динамики изменения валовой выручки Общества в ретроспективном периоде и факторов, влияющих на изменение указанного показателя.

В ретроспективном периоде динамику рассматриваемого показателя можно охарактеризовать как рост.

#### 2. Исследование динамики изменения прибыли от продаж (прибыли от реализации - Sales Margin) и факторов, влияющих на указанный показатель.

Анализ представленных выше данных (см. табл. 8) показывает, что изменение прибыли от реализации (Sales Margin) Общества в ретроспективном периоде имеет разнонаправленную динамику. В целом в ретроспективном периоде прибыль от реализации (Sales Margin) положительная (см. табл. 6).

#### 3. Исследование динамики изменения прибыли до налогообложения (ЕБИТ) и факторов, влияющих на указанный показатель.

Анализ представленных выше данных (см. табл. 8) показывает, что изменение прибыли до налогообложения (ЕВТ) Общества в ретроспективном периоде имеет разнонаправленную динамику. В целом в ретроспективном периоде прибыль до налогообложения (ЕВТ) положительная (см. табл. 6).

#### 4. Исследование возможности использования данных ретроспективного периода для решения задачи прогнозирования перспективных денежных потоков.

Анализ представленных данных показывает, что ретроспективные данные использовать для решения задачи прогнозирования перспективных денежных потоков не представляется возможным в силу существенного изменения динамики доходов и расходов.

### 3.5.2 Анализ структуры активов и обязательств Общества

Анализ структуры активов и обязательств Общества производится со следующими целями:

- установить характер изменения валюты баланса Общества в ретроспективном периоде;
- установить характер изменения структуры источников формирования активов;
- установить характер изменения структуры активов Общества;
- установить перечень активов и обязательств Общества на дату оценки.

При проведении настоящей оценки в качестве исходных данных для общего анализа финансовых результатов использовались следующие исходные данные:

- данные бухгалтерского учета (Форма № 1 «Бухгалтерский баланс») за период с 31.12.2014 г. по 31.03.2019 г.

Исторический баланс и сравнительная форма исторического баланса представлены в табл. 9 и табл. 10 соответственно.

Таблица 9.

## Исторический баланс ПАО «ТГК - 14», тыс. руб.

Наименование показателей	Значение показателей					
	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	31.03.2019 г.
Нематериальные активы	1 682	1 682	2 970	5 584	3 651	3 624
Результаты исследований и разработок	0	0	0	0	0	0
Нематериальные поисковые активы	0	0	0	0	0	0
Материальные поисковые активы	0	0	0	0	0	0
Основные средства	7 727 629	7 831 258	8 656 010	8 830 727	8 922 223	9 199 716
Доходные вложения в мат. ценности	0	0	0	0	0	0
Долгосрочные финансовые вложения	50 515	54 645	60 047	41 601	29 096	29 815
Отложенные налоговые активы	254 568	296 461	178 381	142 808	188 424	201 164
Прочие внеоборотные активы	1 590 517	1 751 672	248 954	404 933	323 683	230 087
<b>Итого внеоборотные активы</b>	<b>9 624 911</b>	<b>9 935 718</b>	<b>9 146 362</b>	<b>9 425 653</b>	<b>9 467 077</b>	<b>9 664 407</b>
Запасы	778 646	897 920	685 871	770 112	852 851	961 269
НДС по приобретенным ценностям	57 006	69 458	32 008	28 824	28 943	15 749
Дебиторская задолженность	1 236 671	1 343 147	2 587 392	1 960 200	2 124 602	2 246 450
Краткосрочные финансовые вложения	0	0	0	0	0	0
Денежные средства	582 354	285 767	198 784	853 266	329 796	137 294
Прочие оборотные активы	94 578	83 319	49 156	58 344	59 011	63 424
<b>Итого оборотные активы</b>	<b>2 749 255</b>	<b>2 679 611</b>	<b>3 553 211</b>	<b>3 670 746</b>	<b>3 395 203</b>	<b>3 424 186</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>12 374 166</b>	<b>12 615 329</b>	<b>12 699 573</b>	<b>13 096 399</b>	<b>12 862 280</b>	<b>13 088 593</b>
Акционерный капитал	1 357 946	1 357 946	1 357 946	1 357 946	1 357 946	1 357 946
Собственные акции	0	0	0	0	0	0
Переоценка внеоборотных активов	0	1 215 907	1 213 848	1 210 100	1 209 253	1 209 253
Добавочный капитал	4 947 178	3 731 271	3 731 271	3 731 271	3 731 271	3 731 271
Резервы	22 257	22 257	22 257	22 257	36 723	36 723
Нераспределенная прибыль / (непокрытый убыток)	-392 471	-381 908	-49 009	244 064	317 678	666 284
<b>Итого собственный капитал</b>	<b>5 934 910</b>	<b>5 945 473</b>	<b>6 276 313</b>	<b>6 565 638</b>	<b>6 652 280</b>	<b>7 000 884</b>
Займы и кредиты долгосрочные	600 000	0	925 000	119 732	1 158 955	1 286 589
Отложенные налоговые обязательства	178 282	228 145	388 288	469 989	594 356	541 563
Оценочные обязательства	355 903	394 072	350 067	334 257	329 617	337 803
Прочие долгосрочные обязательства	0	0	0	0	0	0
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>1 134 185</b>	<b>622 217</b>	<b>1 663 355</b>	<b>923 978</b>	<b>2 082 928</b>	<b>2 165 955</b>
Краткосрочные заемные средства	2 850 000	3 505 000	2 375 000	3 571 000	1 498 799	1 025 000
Кредиторская задолженность	2 137 430	2 180 195	2 016 616	1 761 930	1 994 356	2 243 600
Доходы будущих периодов	1 366	1 344	1 322	1 341	1 705	1 649
Оценочные обязательства	291 897	327 321	352 974	233 795	613 109	646 414
Прочие краткосрочные обязательства	24 378	33 779	13 993	38 717	19 103	5 090
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>5 305 071</b>	<b>6 047 639</b>	<b>4 759 905</b>	<b>5 606 783</b>	<b>4 127 072</b>	<b>3 921 754</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>12 374 166</b>	<b>12 615 329</b>	<b>12 699 573</b>	<b>13 096 399</b>	<b>12 862 280</b>	<b>13 088 593</b>

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 10.

## Исторический баланс ПАО «ТГК - 14» (сравнительная форма)

Наименование показателей	Значение показателей					
	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2019 г.	31.03.2019 г.
Нематериальные активы	0,01%	0,01%	0,01%	0,02%	0,04%	0,03%
Результаты исследований и разработок	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Нематериальные поисковые активы	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Материальные поисковые активы	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Наименование показателей	Значение показателей					
	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2019 г.	31.03.2019 г.
Основные средства	62,4%	62,1%	68,16%	67,43%	69,37%	70,29%
Доходные вложения в мат. ценности	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Долгосрочные финансовые вложения	0,4%	0,4%	0,47%	0,32%	0,23%	0,23%
Отложенные налоговые активы	2,1%	2,4%	1,40%	1,09%	1,46%	1,54%
Прочие внеоборотные активы	12,9%	13,9%	1,96%	3,09%	2,52%	1,76%
<b>Итого внеоборотные активы</b>	<b>77,8%</b>	<b>78,8%</b>	<b>72,02%</b>	<b>71,97%</b>	<b>73,60%</b>	<b>73,84%</b>
Запасы	6,3%	7,1%	5,40%	5,88%	6,63%	7,34%
НДС по приобретенным ценностям	0,5%	0,6%	0,25%	0,22%	0,23%	0,12%
Дебиторская задолженность	10,0%	10,6%	20,37%	14,97%	16,52%	17,16%
Краткосрочные финансовые вложения	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Денежные средства	4,7%	2,3%	1,57%	6,52%	2,56%	1,05%
Прочие оборотные активы	0,8%	0,7%	0,39%	0,45%	0,46%	0,48%
<b>Итого оборотные активы</b>	<b>22,2%</b>	<b>21,2%</b>	<b>27,98%</b>	<b>28,03%</b>	<b>26,40%</b>	<b>26,16%</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Акционерный капитал	11,0%	10,8%	10,69%	10,37%	10,56%	10,38%
Собственные акции	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Переоценка внеоборотных активов	0,00%	9,64%	9,56%	9,24%	9,40%	9,23%
Добавочный капитал	40,0%	29,6%	29,38%	28,49%	29,01%	28,51%
Резервы	0,2%	0,2%	0,18%	0,17%	0,29%	0,28%
Нераспределенная прибыль / (непокрытый убыток)	-3,2%	-3,0%	-0,39%	1,86%	2,47%	5,09%
<b>Итого собственный капитал</b>	<b>48,0%</b>	<b>47,1%</b>	<b>49,42%</b>	<b>50,13%</b>	<b>51,72%</b>	<b>53,49%</b>
Займы и кредиты долгосрочные	4,8%	0,0%	7,28%	0,91%	9,01%	9,83%
Отложенные налоговые обязательства	1,4%	1,8%	3,06%	3,59%	4,62%	4,14%
Оценочные обязательства	2,9%	3,1%	2,8%	2,6%	2,56%	2,58%
Прочие долгосрочные обязательства	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>9,2%</b>	<b>4,9%</b>	<b>13,10%</b>	<b>7,06%</b>	<b>16,19%</b>	<b>16,55%</b>
Краткосрочные заемные средства	23,0%	27,8%	18,70%	27,27%	11,65%	7,83%
Кредиторская задолженность	17,3%	17,3%	15,88%	13,45%	15,51%	17,14%
Доходы будущих периодов	0,0%	0,0%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Оценочные обязательства	2,4%	2,6%	2,78%	1,79%	4,77%	4,94%
Прочие краткосрочные обязательства	0,2%	0,3%	0,11%	0,30%	0,15%	0,04%
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>42,9%</b>	<b>47,9%</b>	<b>37,48%</b>	<b>42,81%</b>	<b>32,09%</b>	<b>29,96%</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Валюта баланса – сумма (итог) по всем составляющим счетам бухгалтерского баланса (эта сумма должна быть одинакова по активу и по пассиву баланса). Фактически данный показатель определяет стоимость (учетную) всего имущества Общества, а так же размеры источников формирования имущества. В общем случае увеличение валюты баланса свидетельствует о расширении объема хозяйственной деятельности Общества, снижение же свидетельствует о сокращении хозяйственного оборота. Общая динамика изменения валюты баланса Общества представлена на рис. 1.



Рис. 1. Динамика изменения валюты баланса

Общие характеристики динамики изменения величины валюты баланса Общества представлены в табл. 11.

Таблица 11.

## Общие характеристики динамики изменения величины валюты баланса Общества

Период	Характер динамики изменения валюты баланса	Причины (источники)
2014 г.	Снижение	Причиной снижения является сокращение долгосрочных заемных средств.
2015 г.	Рост	Причиной роста является увеличение собственного капитала (средств).
2016 г.	Рост	Причиной роста является увеличение собственного капитала (средств).
2017 г.	Рост	Причиной роста является увеличение собственного капитала (средств).
2018 г.	Снижение	Причиной снижения является сокращение заемных средств.
3 мес. 2019 г.	Рост	Причиной роста является увеличение собственного капитала (средств).

Источник: 1. Анализ Оценщика.

2. Основными источниками формирования активов Общества в ретроспективном периоде являются собственные средства и заемные средства (долгосрочные и краткосрочные). При этом отмечается постепенный рост доли собственных средств Общества. По состоянию на последнюю отчетную дату доля собственных средств составляет 53,49% в структуре источников формирования активов. Доля прочих источников формирования активов составляет:

- долгосрочные заемные средства – 9,83%;
- краткосрочные заемные средства – 7,83%;
- кредиторская задолженность – 17,14%.

Динамика изменения структуры источников формирования представлена в рис. 2.

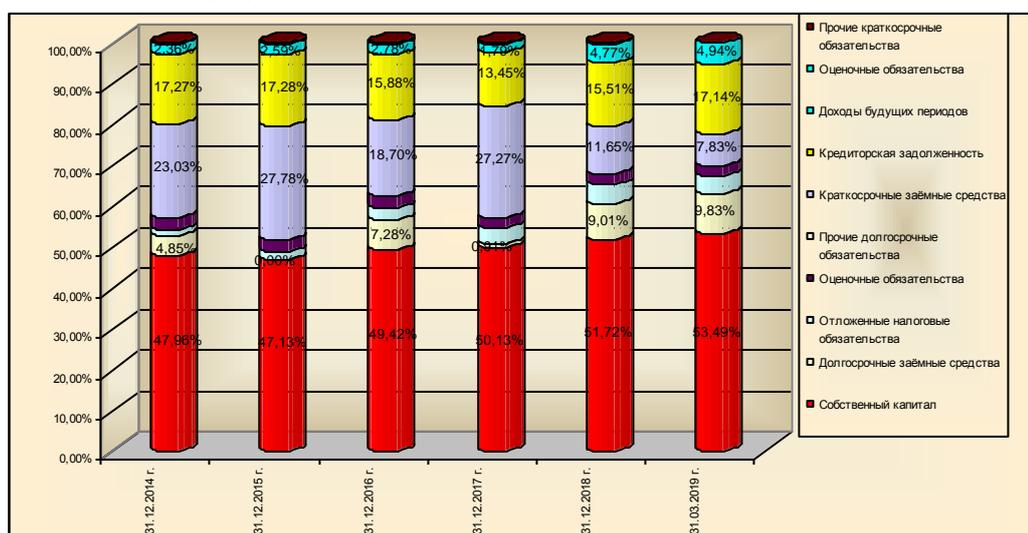
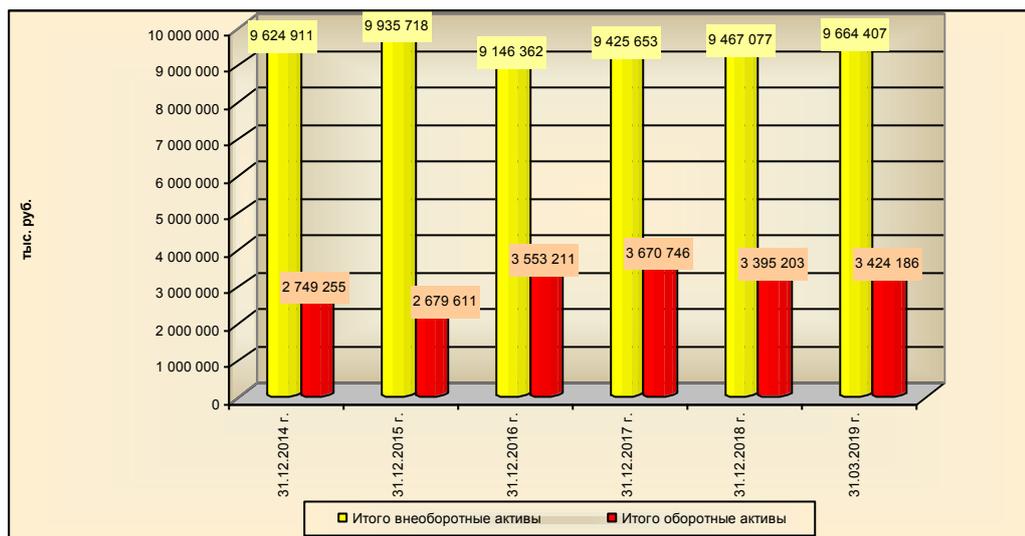
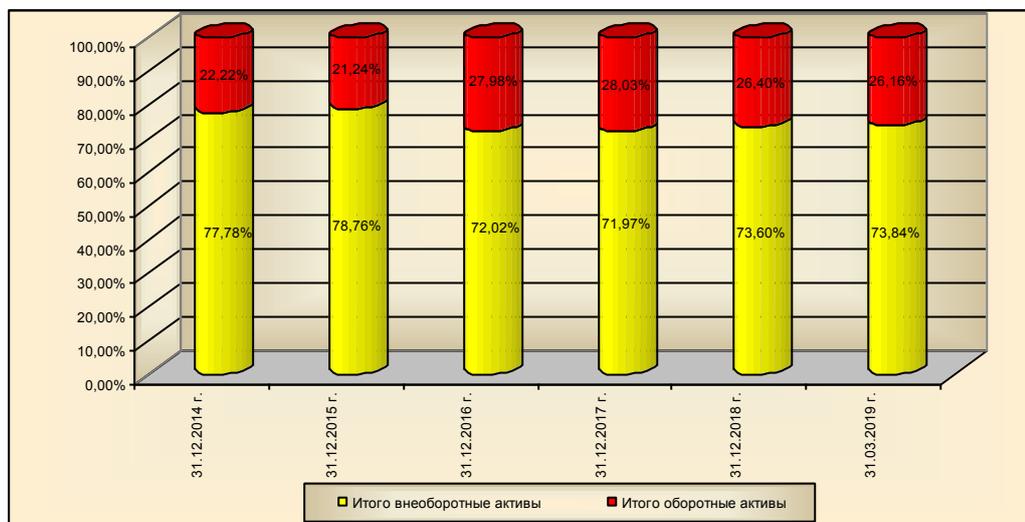


Рис. 2. Динамика изменения структуры источников формирования

3. В период с 31.12.2014 г. по 31.03.2019 г. в структуре активов Общества преобладали внеоборотные активы. По состоянию на дату оценки доля внеоборотных активов составляет 73,84%, доля оборотных активов составляет 26,16%. Динамика изменения активов Общества в абсолютном и удельном выражении представлена на рис. 3 и рис. 4.



**Рис. 3. Динамика изменения активов в абсолютном выражении**



**Рис. 4. Динамика изменения активов в удельном выражении**

Основными составляющими активов Общества на последнюю отчетную дату являются:

- основные средства – 70,29% от совокупных активов Общества;
- дебиторская задолженность – 17,16% совокупных активов Общества.

Динамика изменения структуры активов Общества в ретроспективном периоде представлена на рис. 5 и рис. 6.

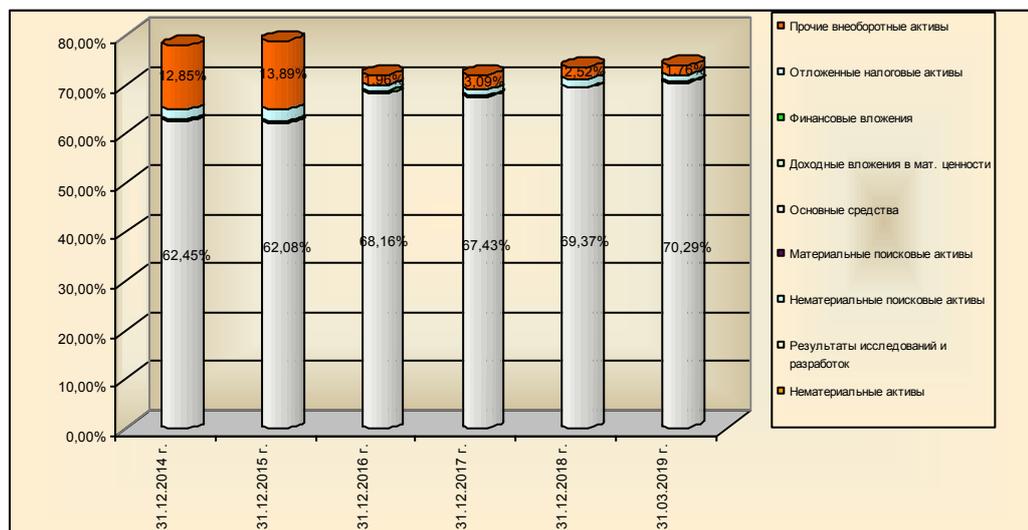


Рис. 5. Структура внеоборотных активов Общества

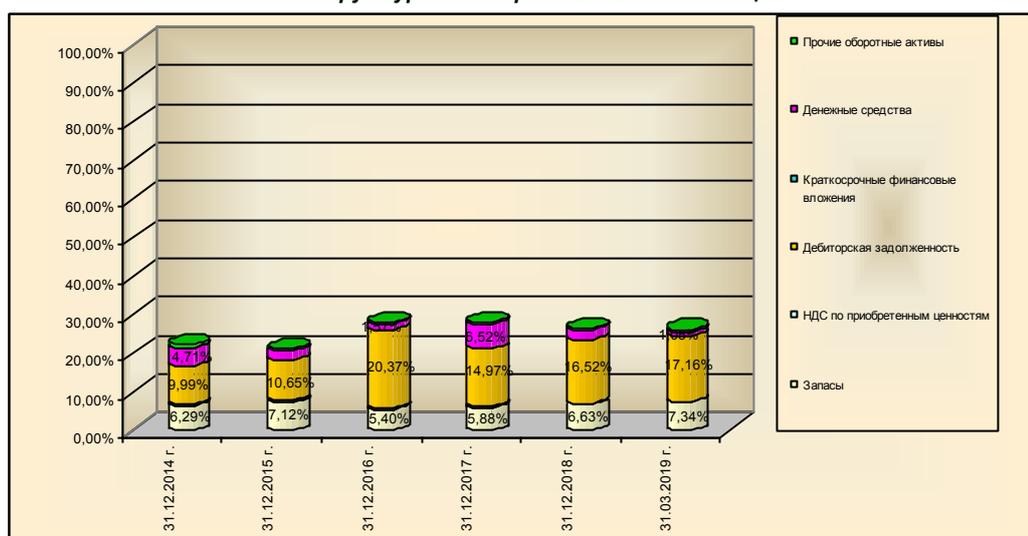


Рис. 6. Структура оборотных активов Общества

### Анализ активов Общества.

По состоянию на последнюю отчетную дату активы Общества характеризуются следующим образом.

**1. Нематериальные активы.** Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 3 624 тыс. руб.

**2. Результаты исследований и разработок.** Отсутствуют. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.

**3. Нематериальные поисковые активы.** Отсутствуют. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.

**4. Материальные поисковые активы.** Отсутствуют. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.

**5. Основные средства.** Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 9 199 716 тыс. руб.

**6. Доходные вложения в материальные ценности.** Отсутствуют. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.

**7. Долгосрочные финансовые вложения.** Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 29 815 тыс. руб.

**8. Отложенные налоговые активы.** Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 201 164 тыс. руб.

**9. Прочие внеоборотные активы.** Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 230 087 тыс. руб.

**10. Запасы.** Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 961 269 тыс. руб.

11. НДС по приобретенным ценностям. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 15 749 тыс. руб.

12. Дебиторская задолженность. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 2 246 450 тыс. руб.

13. Краткосрочные финансовые вложения. Отсутствуют.

14. Денежные средства и их эквиваленты. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 137 294 тыс. руб.

15. Прочие оборотные активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 63 424 тыс. руб.

#### Анализ обязательств Общества.

По состоянию на последнюю отчетную дату обязательства Общества характеризуются следующим образом.

1. Долгосрочные заемные средства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 1 286 589 тыс. руб.

2. Отложенные налоговые обязательства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 541 563 тыс. руб.

3. Оценочные обязательства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 337 803 тыс. руб.

4. Прочие долгосрочные обязательства. Отсутствуют.

5. Краткосрочные заемные средства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 1 025 000 тыс. руб.

6. Кредиторская задолженность. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 2 243 600 тыс. руб.

7. Доходы будущих периодов. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 1 649 тыс. руб.

8. Оценочные обязательства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 646 414 тыс. руб.

9. Прочие краткосрочные обязательства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 5 090 тыс. руб.

### 3.5.3. Комплексная оценка финансового состояния и инвестиционной привлекательности

Основные показатели, характеризующие финансовое состояние Общества в период с 31.12.2014 г. по 31.03.2019 г. представлены в табл. 12.

Таблица 12.

#### Основные финансовые коэффициенты

Наименование показателей	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	31.03.2019 г.
<u>Ликвидность</u>						
Коеф. абсолютной ликвидности	0,1098	0,0473	0,0418	0,1522	0,0799	0,0350
Коеф. быстрой ликвидности	0,3715	0,2946	0,6024	0,5173	0,6160	0,6280
Коеф. текущей ликвидности	0,5182	0,4431	0,7465	0,6547	0,8227	0,8731
<u>Финансовой устойчивости</u>						
Собственные оборотные средства	-122 113	60 872	1 256 647	968 382	983 097	964 119
Доля СОС в выручке	-0,0108	0,0053	0,1018	0,0771	0,0756	0,2377
Коеф. покрытия внеоборотных активов СК	0,6166	0,5984	0,6862	0,6966	0,7027	0,7244
Коеф. финансовой устойчивости	0,7584	0,7491	0,7541	0,7831	0,7238	0,7115
Коеф. автономии	0,4796	0,4713	0,4942	0,5013	0,5172	0,5349
<u>Финансовый риск</u>						
Покрытие процентов	2,0076	-0,3524	1,5716	0,6037	2,1350	11,5397
Доля долга в инвестированном капитале	0,3676	0,3709	0,3446	0,3598	0,2855	0,2482
Кредиты банков / Собственный капитал	0,5813	0,5895	0,5258	0,5621	0,3995	0,3302
Кредиты банков / Активы всего	0,2788	0,2778	0,2599	0,2818	0,2066	0,1766
<u>Эффективность</u>						
Оборачиваемость запасов, дней	27	30	23	24	25	24
Оборачиваемость НДС, дней	0	0	0	0	0	0

Наименование показателей	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	31.03.2019 г.
Оборачиваемость дебиторов, дней	40	42	77	57	60	50
Оборачиваемость прочих активов, дней	3	3	1	2	2	1
Операционный цикл, дней	70	75	101	82	86	76
Оборачиваемость кредиторов, дней	75	73	66	54	58	57
Оборачиваемость прочих пассивов, дней	11	12	12	8	18	16
Финансовый цикл, дней	-15	-10	22	20	10	2
<b>Прибыльность / рентабельность</b>						
Козф. ЕВITDA	0,0711	-0,0135	0,0477	0,0165	0,0351	0,1187
Козф. ЕВIT	0,0711	-0,0135	0,0477	0,0165	0,0351	0,1187
Козф. ЕВТ	0,0366	-0,0485	0,0186	-0,0095	0,0202	0,1100
Козф. прибыли после налогов	0,0213	-0,0493	0,0031	-0,0216	0,0067	0,0859
Отдача на собственный капитал, %	4,05%	-9,60%	0,60%	-4,14%	1,30%	4,98%
Отдача на инвестированный капитал, %	2,56%	-6,04%	0,39%	-2,65%	0,93%	3,74%
Отдача на активы, %	1,94%	-4,53%	0,30%	-2,08%	0,67%	2,66%

\* рассчитывается с учетом экстраполяции тенденций по квартальной отчетности на годовой период.

Источник. 1. Расчеты Оценщика

Для формирования перечня показателей мониторинга, а также разработки системы ранжирования были выделены те стороны хозяйственной деятельности Общества, которые наиболее важны для собственников, инвесторов, органов управления. К ним относятся:

- эффективность бизнеса;
- рискованность бизнеса;
- долгосрочные и краткосрочные перспективы платежеспособности;
- качество управления бизнесом.

Предлагаемый подход к мониторингу финансового состояния и инвестиционной привлекательности Общества дает комплексную характеристику указанных сторон их деятельности.

**Эффективность бизнеса** предлагается оценивать с помощью показателя *“Рентабельность собственного капитала”*, показывающего размер чистой прибыли, которая была генерирована собственным капиталом предприятия, характеризует степень привлекательности объекта для вложения средств акционеров. Чем выше данный коэффициент, тем выше доход на инвестиции в капитал Общества.

**Рискованность бизнеса** может быть оценена с помощью показателя *“Коэффициент финансовой автономии”*, показывающий какая часть имущества Общества формируется за счет собственных средств. При одинаковом значении ROE риск вложения средств меньше для того предприятия, у которого выше уровень собственного капитала, следовательно, оно предпочтительнее для финансирования. При прочих равных условиях, чем больше у предприятия доля собственных средств в пассивах, тем больше у него возможностей для дополнительного привлечения заемных средств. Это особенно важно, например, когда предприятию предстоит провести замену своих основных фондов, на что требуются крупные капиталовложения. Тогда, наряду с вложением собственных средств, предприятие сможет активнее привлекать кредиты (по крайней мере, у такого предприятия будет больше имущества, которое можно представить в залоговое обеспечение). Доля заемных средств в источниках финансирования показывает, какая часть имущества предприятия фактически принадлежит кредиторам, а не его собственникам. Чем выше эта доля, тем все более жесткие требования к предприятию могут предъявлять кредиторы, а эти требования в большинстве случаев не совпадают с интересами собственников.

Все вышеперечисленное характеризует финансовую устойчивость предприятия, его способность нормально функционировать без привлечения внешних финансовых ресурсов.

**Долгосрочные и краткосрочные перспективы платежеспособности** предлагается оценивать с использованием следующих показателей:

- коэффициента покрытия внеоборотных активов собственным капиталом (показатель долгосрочной платежеспособности);
- срок оборота кредиторской задолженности (показатель краткосрочной платежеспособности).

Принимая решение об инвестициях, следует учитывать не только риск неполучения желаемого дохода, но и риск невозврата вложенных средств, т.е. риск банкротства предприятия. Риск банкротства предприятия (в различных его проявлениях) учитывают коэффициент покрытия

внеоборотных активов собственным капиталом и длительность оборота кредиторской задолженности.

**Качество управления бизнесом** характеризуется показателем “Длительность цикла самофинансирования” (или “Длительность оборота чистого производственного оборотного капитала”). Чистый производственный оборотный капитал представляет собой сумму запасов и дебиторской задолженности за вычетом кредиторской (нефинансовой) задолженности. Длительность его оборота характеризует наличие или отсутствие (если показатель меньше нуля) у предприятия собственных производственных оборотных средств. Положительное значение показателя указывает время, в течение которого обращаются оборотные средства предприятия (пройдя весь круг от оплаты сырья и материалов, нахождения их в виде производственных запасов, остатков незавершенного производства, запасов готовой продукции до получения платежа за реализованную продукцию). Отрицательное значение показателя свидетельствует об отсутствии собственных оборотных средств, а его величина характеризует минимальную сумму кредита на пополнение оборотных средств, необходимого предприятию. На основании анализа длительности оборота чистого производственного оборотного капитала могут быть сделаны выводы о качестве управления предприятием. При рациональном управлении оборотным капиталом предприятия длительность оборота чистого производственного оборотного капитала положительна, но близка к нулю. Это означает, что структура дебиторской и кредиторской задолженностей сбалансирована, а величина запасов определяется технологическими особенностями производства. Увеличение рассматриваемого показателя указывает, что значительные финансовые ресурсы заморожены в оборотных средствах. Следовательно, либо на предприятии нерациональна закупочно-сбытовая деятельность (размеры запасов избыточны), либо неэффективна работа с дебиторами, и предприятие предоставляет бесплатный кредит своим контрагентам. Отрицательная, но близкая к нулю величина длительности оборота свидетельствует о рискованности политики предприятия, строящего свою деятельность на использовании бесплатных кредитов поставщиков. Значительные отрицательные значения свидетельствуют об отсутствии у предприятия собственных оборотных средств и наличии проблем с финансовой устойчивостью. Причинами роста длительности оборота чистого производственного оборотного капитала могут быть либо убыточность деятельности предприятия, либо отвлечение (иммобилизация) средств.

Значения указанных выше финансовых коэффициентов представлены в табл. 13.

Таблица 13.

**Значения финансовых коэффициентов, принятых для комплексной оценки финансового состояния**

Наименование показателей	Значение показателей					
	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	31.03.2019 г.
Рентабельность собственного капитала, %	4,05	-9,60	0,60	-4,14	1,30	4,98
Уровень собственного капитала, %	47,96	47,13	49,42	50,13	51,72	53,49
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	0,62	0,60	0,69	0,70	0,70	0,72
Длительность оборота кредиторской задолженности, дней	75	73	66	54	58	57
Длительность цикла самофинансирования, дней	-15	-10	22	20	10	2

Источник: 1. Расчеты Оценщика

Для того чтобы указанные показатели могли использоваться для целей мониторинга принята система ранжирования и классификации предприятий представленные в табл. 14 и табл. 15 соответственно.

Таблица 14.

**Система ранжирования финансовых показателей**

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ*	1/3 - 1/4 ЦБ*	<1/4 ЦБ*	<0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69,999	50-59,999	<50
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	>1,1	1,0-1,1	0,8-0,999	<0,8
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1-30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Цена интервала.	5	3	1	0

\* - до 2014 г. используется ставка рефинансирования, с 2014 г – ключевая ставка.

Источник: 1. [http://www.cfin.ru/finanalysis/inec\\_range.shtml](http://www.cfin.ru/finanalysis/inec_range.shtml)

Таблица 15.

## Классификация предприятий

Группа	Сумма цен интервалов	Финансово – инвестиционная характеристика (привлекательность)
A	21 –25	Предприятие имеет высокий уровень рентабельности. Оно финансово устойчиво. Его платежеспособность не вызывает сомнений. Состояние финансового и производственного менеджмента высокое. Предприятие имеет благоприятные шансы для дальнейшего развития.
B	11-20	Предприятие имеет удовлетворительный уровень рентабельности. Оно в целом платежеспособно и финансово устойчиво, однако отдельные показатели ниже рекомендуемых значений. Предприятие недостаточно устойчиво к колебаниям рыночного спроса на продукцию и иным внешним факторам. Работа с предприятием требует взвешенного подхода.
C	4 – 10	Предприятие финансово неустойчиво, имеет низкую рентабельность для поддержания платежеспособности на приемлемом уровне. Как правило, такое предприятие имеет просроченную задолженность. Оно близко к потере финансовой устойчивости. Для выведения предприятия из кризисного положения требуется предпринять значительные изменения в его финансово – хозяйственной деятельности. Инвестиции в предприятие связаны с повышенными рисками.
D	Менее 4	Предприятие находится в глубоком кризисе. Размер кредиторской задолженности велик, оно не в состоянии расплачиваться по своим обязательствам. Финансовая устойчивость предприятия практически утрачена. Значение показателя рентабельности собственного капитала не позволяет надеяться на улучшение. Степень кризиса предприятия столь глубока, что вероятность улучшения ситуации даже в случае коренного финансового улучшения деятельности невысока.

Источник: 1. [http://www.cfin.ru/finanalysis/inec\\_range.shtml](http://www.cfin.ru/finanalysis/inec_range.shtml)

На основе данных представленных в табл. 13 был проведен расчет индикаторов финансово-инвестиционной привлекательности Общества за период с 31.12.2014 г. по 31.03.2019 г. Результаты расчета индикаторов представлены в табл. 16 – табл. 21.

Таблица 16.

## Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2014 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	1	0	0
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 .... 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	1	0
Количество показателей в группе	1	1	1	2
Цена интервала	5	3	1	0
<b>Сумма баллов (цен интервалов)</b>				<b>9</b>
<b>Группа финансово-инвестиционной привлек.</b>				<b>C</b>

Источник: 1. Расчет Оценщика.

Таблица 17.

## Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2015 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	1	0	0
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 .... 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	0
Количество показателей в группе	0	1	0	3
Цена интервала	5	3	1	0
<b>Сумма баллов (цен интервалов)</b>				<b>3</b>
<b>Группа финансово-инвестиционной привлек.</b>				<b>D</b>

Источник: 1. Расчет Оценщика.

Таблица 18.

## Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2016 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	1	0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	1	0	0
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 .... 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Количество показателей в группе	1	1	1	2
Цена интервала	5	3	1	0
<b>Сумма баллов (цен интервалов)</b>			<b>9</b>	
<b>Группа финансово-инвестиционной привлек.</b>			<b>С</b>	

Источник: 1. Расчет Оценщика.

Таблица 19.

## Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2017 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	1	0
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 .... 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Количество показателей в группе	2	0	1	2
Цена интервала	5	3	1	0
<b>Сумма баллов (цен интервалов)</b>			<b>11</b>	
<b>Группа финансово-инвестиционной привлек.</b>			<b>В</b>	

Источник: 1. Расчет Оценщика.

Таблица 20.

## Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2018 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	1	0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	1	0
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 .... 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Количество показателей в группе	2	0	2	1
Цена интервала	5	3	1	0
<b>Сумма баллов (цен интервалов)</b>			<b>12</b>	
<b>Группа финансово-инвестиционной привлек.</b>			<b>В</b>	

Источник: 1. Расчет Оценщика.

Таблица 21.

## Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.03.2019 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	1	0
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 ... 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Количество показателей в группе	3	0	1	1
Цена интервала	5	3	1	0
<b>Сумма баллов (цен интервалов)</b>			<b>12</b>	
<b>Группа финансово-инвестиционной привлек.</b>			<b>В</b>	

Источник: 1. Расчет Оценщика.

Графическая интерпретация изменения индикатора финансовой привлекательности (суммы баллов) представлена на рис. 7.

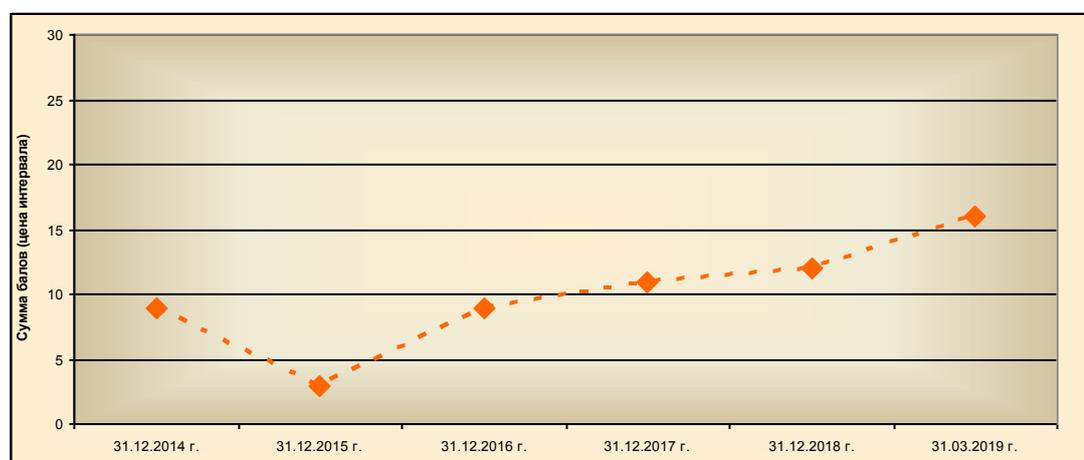


Рис. 7. Динамика изменения индикатора финансовой привлекательности Общества

Результаты качественной оценки основных показателей хозяйственной деятельности Общества (в процентах от длительности ретроспективного периода) представлены в табл. 22.

Таблица 22.

## Результаты качественной оценки основных показателей хозяйственной деятельности Общества, %

Показатель хозяйственной деятельности	Динамика изменения	Качественная оценка основных показателей хозяйственной деятельности Общества (в процентах от длительности ретроспективного периода)			
		Высокая	Хорошая	Удовлет.	Неудовлет.
Эффективность бизнеса	Разнонаправленная	33,33	0,00	33,33	33,33
Рискованность бизнеса	Рост	0,00	0,00	50,00	50,00
Долгосрочные перспективы платежеспособности	Отсутствует	0,00	0,00	0,00	100,00
Краткосрочные перспективы платежеспособности	Рост	50,00	50,00	0,00	0,00
Качество управления бизнесом	Рост	66,67	0,00	16,67	16,67

Источник: 1. Расчет Оценщика.

Анализ данных представленных в табл. 16 – табл. 22 позволяет сделать следующие выводы:

1. По состоянию на последнюю отчетную дату финансовая привлекательность Общества относится к группе финансовой привлекательности В, отмечается рост финансовой привлекательности Общества.
2. Формальная оценка эффективности бизнеса – высокая.
3. Формальная оценка рискованности бизнеса – удовлетворительная.

4. Формальная оценка долгосрочной перспективной платежеспособности – неудовлетворительная.
5. Формальная оценка краткосрочной перспективной платежеспособности – высокая.
6. Формальная оценка качества управления бизнесом – высокая.
7. Значения показателей, характеризующих хозяйственную деятельность и финансово-инвестиционную привлекательность Общества, обусловлены изменением характером основной производственной деятельности Общества.

#### **3.5.4. Прогнозные данные**

При проведении настоящей оценки Заказчиком оценки не предоставлены перспективные (прогнозные) бизнес-планы, финансовые модели и прочие документы, устанавливающие прогнозные величины основных показателей деятельности Общества.

#### **3.6. Описание текущего использования объекта оценки**

По состоянию на дату проведения оценки оцениваемый объект используется как инвестиционный объект – вложение денежных средств собственника с целью получения в перспективе дохода от перепродажи объекта или доходов от дивидендов.

#### **3.7. Описание других факторов и характеристик, относящихся к объекту оценки**

При анализе данных, представленных Заказчиком, другие факторы и характеристики, относящиеся к объекту оценки, существенно влияющие на его стоимость, не выявлены.

## IV. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

## 4.1. Основные тенденции социально - экономического развития в период с 2006 г. по 2018 г.

Данные об основных тенденциях социально-экономического развития Российской Федерации в период с 2006 г. по 2018 г. представлены в табл. 23.

Таблица 23.

Показатели	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
ВВП	108,2	108,5	105,2	92,2	104,5	104,3	103,7	101,8	100,7	97,2	99,8	101,5	102,3
Индекс-дефлятор ВВП	115,2	113,8	118,0	102,0	114,2	115,9	109,1	105,4	107,5	108,2	103,6	105,2	108,0
Индекс потребительских цен, на конец периода	109,0	111,9	113,3	108,8	108,8	106,1	106,6	106,5	111,4	112,9	105,4	102,5	104,3
Индекс промышленного производства	106,30	106,80	100,60	89,30	107,30	105,00	103,40	100,40	101,70	96,60	101,1	102,1	102,9
Обработывающие производства	108,40	110,50	100,50	84,80	110,60	108,00	105,10	100,50	102,10	94,60	100,1	100,1	102,6
Индекс производства продукции сельского хозяйства	103,00	103,30	110,80	101,40	88,70	123,00	95,20	105,80	103,50	103,00	104,8	101,2	0,94
Инвестиции в основной капитал	117,80	123,80	109,50	86,50	106,30	110,80	106,80	100,80	98,50	89,90	99,10	104,4	102,9
Объемы работ по виду деятельности «Строительство»	118,1	118,2	112,8	86,8	105,0	105,10	102,50	100,10	97,70	93,0	95,70	100,5	105,3
Ввод в действие жилых домов	116,06	120,95	104,74	93,45	97,5	106,68	105,46	107,31	119,43	101,31	93,50	102,80	--
Реальные располагаемые денежные доходы населения	113,5	112,1	102,4	103	105,9	100,5	104,6	104	99,3	96,07	94,10	99,993	103,4
Реальная заработная плата	113,3	117,2	111,5	96,5	105,2	102,8	108,4	104,8	101,2	91,0	100,6	102,9	106,9
Среднемесячная начисленная номинальная заработная плата, руб.	10 166	12 971	16 488	17 832	19 959	22 185	25 360	28 381	30 900	32 418	36 703	39 167	43 008
Уровень безработицы к экономически активному населению (на конец периода)	7,1	6,0	6,2	8,3	7,3	6,5	5,5	5,5	5,2	5,6	5,5	5,2	4,8
Оборот розничной торговли	114,1	116,1	113,7	94,9	106,5	107,1	106,3	103,9	102,7	90,01	94,80	101,3	102,9
Объем платных услуг населению	107,6	107,7	104,3	97,5	101,5	103,2	103,5	102,0	101,0	98,9	99,70	101,4	102,5
Экспорт товаров, млрд. долл. США	301,2	351,9	467,6	301,7	397,1	516,7	524,7	526	497,8	339,7	279,2	353,5	439,4
Импорт товаров, млрд. долл. США	137,8	199,8	267,1	167,3	228,9	305,8	317,3	315,3	286,7	194,1	191,4	238,1	257,7
Средняя цена за нефть Urals, долл. США/баррель	65,36	73,08	93,92	60,69	78,20	109,30	110,50	107,50	97,60	51,20	41,7	53,0	69,6

Источник. 1. <http://www.gks.ru>

В общем случае можно выделить три основных состояния экономики, а именно:

- экономический рост;
- стагнация;
- экономический кризис.

**Экономический рост** - это увеличение объема производства продукции в национальной экономике за определённый период времени (как правило, за год). Выделяют два вида экономического роста: экстенсивный рост и интенсивный рост.

**Экстенсивный рост** реализуется за счёт количественного увеличения ресурса, при этом средняя производительность труда существенно не изменяется.

**Интенсивный рост** реализуется за счет совершенствования и повышения качества систем управления, технологий, использования инноваций, модернизации производств и повышения качества человеческого капитала.

**Стагнация** - состояние экономики, характеризующееся застоем производства и торговли на протяжении длительного периода. Стагнация сопровождается увеличением численности безработных, снижением заработной платы и уровня жизни населения. Выражается в нулевых или незначительных темпах роста, неизменной структуре экономики, её невосприимчивости к нововведениям, научно-техническому прогрессу.

**Экономический кризис** характеризуется падением производства, происходящим в значительных масштабах. Вызывается внеэкономическими причинами и связан с нарушением нормального хода

(экономического) воспроизводства под влиянием стихийных бедствий или политических действий (различных запретов, войн и т. п.). Следствием экономического кризиса является уменьшение реального валового национального продукта, массовые банкротства и безработица, снижение жизненного уровня населения.

В наиболее общем виде состояние экономики в ретроспективном периоде можно охарактеризовать следующим образом:

- период с 2006 г. по 2008 г. – экономический рост;
- 2009 г. – экономический кризис;
- период с 2010 г. по 2013 г. – экономический рост;
- 2014 г. – стагнация;
- 2015 г. – экономический кризис;
- 2016 г. – экономический кризис с признаками постепенной стабилизации основных показателей (отмечается существенное снижение уровня инфляции, рост промышленного и обрабатывающих производств, а также производства сельскохозяйственной продукции);
- 2017 г. – стабилизация основных показателей (отмечается существенное снижение уровня инфляции, рост промышленного и обрабатывающих производств, а также производства сельскохозяйственной продукции);
- 2018 г. – наблюдается улучшение макроэкономических показателей, наблюдается рост ВВП до 2,3% по итогам года, рост производственной активности, рост инвестиций в основной капитал, также отмечается рост инфляции, которая составила по итогам года 4,3%.

#### 4.2. Основные тенденции социально - экономического развития в 2019 г.

Общая динамика развития экономики в 2019 году положительная.

Годовая инфляция по итогам мая 2019г. составила +5,1%/г. Рост обусловлен увеличением денежной массы из-за роста объемов кредитования при недостаточном росте ВВП на фоне относительно низкой предпринимательской и потребительской активности. Незначительный рост инфляции стимулирует потребление и в целом - экономику.

Рост промышленного производства за январь-май 2019г. к аналогичному периоду 2018 года в сопоставимых ценах составил +2,4%, в сельскохозяйственной отрасли - +1,2%, грузооборота - +2,1%, розничного товарооборота - +1,7%. Внешнеторговый оборот показал снижение на -0,3%по сравнению с 1 кв. 2018 г. (из-за высокой базы 2018г.+23,5%).

В январе-апреле 2019 г. сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) организаций (без малого предпринимательства, банков, страховых организаций и государственных (муниципальных) учреждений) в действующих ценах составил 5454,5 млрд. рублей, что на51,4% больше января-апреля 2018г. В строительстве – 48,9 млрд. руб. (+ в 5,8раза).

Реальная заработная плата по стране (с учетом инфляции) повысилась на 2%.

Реальные располагаемые доходы(за вычетом налогов и платежей по кредитам и страхованию) снизились в целом на 2,3%, что связано с ростом расходов населения по обслуживанию кредитов. Учитывая добровольность кредитования, данный показатель характеризует, скорее, рост кредитования населения и кредитной нагрузки, нежели динамику экономики. В то же время, рост кредитования положительно проявляет стимулирующую функцию кредита для экономного потребления, рационального использования ресурсов, роста эффективности труда (производства).

Ключевая ставка снижена Банком России 17.06.2019г. до 7,5% годовых. Высокая ставка призвана сдерживать необеспеченное кредитование и инфляцию, но не способствует экономическому росту и наоборот. Поэтому сегодня такой уровень ставки вполне сбалансирован. По мере роста производства возможно большее снижение ключевой ставки.

Счета, банковские депозиты и вклады в банках в рублях, иностранной валюте и драгоценных металлах на 01.06.2019 г. всего составили 61,7 трлн. руб. (+14,9%к 01.01.2018г.), в том числе физических лиц – 28,8трлн. руб. (+10,8% к 01.01.2018 г.).

Кредиты нефинансовым организациям в рублях и иностранной валюте на 01.06.2019 года:– 33,6 трлн. руб. (+11,2%по сравнению с 01.01.2018г.), в т.ч. просроченная 2,6 трлн. руб. (+7,7% от задолженности).

Кредиты физическим лицам на 01.06.2019 года - 16,1трлн. руб. (+32,0%по сравнению с 01.01.2018г.), в т.ч. просроченная - 0,8 трлн. руб. (-9,5%по сравнению с 01.01.2018г.), составив 5,0% от задолженности).

Т.о. в банковской сфере тенденции в целом положительные; 1. Идет нормальное увеличение средств юридических и физических лиц на счетах в банках, что является хорошим потенциалом инвестирования в новые проекты, 2. Значительно растут объемы кредитования, чтопри нормальной просроченной задолженностистимулирует экономическую активность населения и бизнеса и поддерживает рост экономики. Вместе с тем, высокие темпы роста кредитной задолженности на

фоне низкого роста доходов организаций и физических лиц в дальнейшем повышают рискневозвратов, что обязывает банки усилить требования к качеству кредитов.

Итогом исполнения федерального бюджета за 2018 год стало превышение доходов над расходами в сумме +5,536трлн.руб. (+39,8%), с учетом внебюджетных фондов - +3,036 трлн.руб. Исполнение госбюджета характеризуется стабильным и значительным из года в год профицитом. На 2019 год запланирован профицит 4,505 трлн.руб. На 01.05.2019 г. исполнение по доходам составило 31,9%, профицит – 1,776 трлн.руб.

Государственные целевые программы. На 03.07.2019 года в России реализуются 43 государственные программы по пяти основным направлениям: социального, экономического, государственного, регионального и оборонного развития, на которые направлено около 60% Федерального бюджета в сумме 9060,4 млрд.руб.(не включая расходы по обороне).

Золотовалютные резервы Российской Федерации на 21.06.2019составили510,2 млрд. долл. США (+11,7% г/г), что обеспечивает полное покрытие внешнего долга и внешних обязательств, гарантии стабилизации в чрезвычайных случаях.

В строительстве. Объем СМР за период январь-май2019г. составил 2740,8млрд. руб. (+0,1% г/г). Введено в действие 24,2 млн. кв.м. общей площади жилых помещений(+2% г/г).

**Основные экономические показатели Российской Федерации**  
(в сопоставимых ценах)

	Май 2019 г.	В % к		Январь- май 2019 г. в % к январю- маю 2018 г.	Справочно		январь май 2018 г. в % к январю маю 2017 г.
		маю 2018 г.	апрелю 2019 г.		май 2018 г. в % к 2017 г.	апрелю 2018 г.	
Валовой внутренний продукт, млрд рублей	24487,1 <sup>1)</sup>			100,5 <sup>2)</sup>			101,9 <sup>3)</sup>
Индекс промышленного производства <sup>4)</sup>		100,9	97,9	102,4	103,7	101,5	103,2
Продукция сельского хозяйства, млрд рублей	352,8	101,0	111,6	101,2	102,2	111,9	102,3
Трусооборот транспорта, млрд т-км	477,2	101,1	100,3	102,1	102,8	101,7	103,1
в том числе железнодорожного транспорта	224,5	102,3	100,0	102,7	104,6	101,5	104,8
Оборот розничной торговли, млрд рублей	2688,9	101,4	101,3	101,7	102,9	101,6	102,8
Объем платных услуг населению, млрд рублей	803,1	99,7	96,9	101,1	103,1	98,7	102,6
Внешнеторговый оборот, млрд долларов США	57,6 <sup>5)</sup>	101,2 <sup>6)</sup>	100,3 <sup>7)</sup>	99,7 <sup>8)</sup>	128,4 <sup>6)</sup>	97,6 <sup>7)</sup>	123,5 <sup>8)</sup>
в том числе:							
экспорт товаров	35,7	99,1	97,7	100,0	137,9	98,1	126,7
импорт товаров	22,0	104,7	104,7	99,0	114,9	96,9	118,2
Инвестиции в основной капитал, млрд рублей	2635,1 <sup>9)</sup>			100,5 <sup>2)</sup>			103,8 <sup>3)</sup>
Индекс потребительских цен		105,1	100,3	105,2	102,4	100,4	102,3
Индекс цен производителей промышленных товаров <sup>1)</sup>		108,6	101,8	109,9	112,0	103,9	107,0
Реальные располагаемые денежные доходы <sup>10)</sup>				97,7 <sup>2)</sup>			101,4 <sup>3),11)</sup>
Среднемесячная начисленная зарботная плата работников организаций:							
номинальная, рублей	48510 <sup>12)</sup>	108,1 <sup>12)</sup>	101,0 <sup>12)</sup>	107,3 <sup>12)</sup>	110,2	101,3	111,6
реальная		102,8 <sup>12)</sup>	100,7 <sup>12)</sup>	102,0 <sup>12)</sup>	107,6	100,9	109,1
Общая численность безработных (в возрасте 15 лет и старше), млн человек	3,4 <sup>13)</sup>	94,3	95,7	94,4	91,5	97,2	91,4
Численность официально зарегистрированных безработных (по данным Роструда), млн человек	0,8	106,3	95,0	102,4	86,7	96,4	86,3

1) Предварительная оценка. 2) I квартал 2019 г. в % к I кварталу 2018 года. 3) I квартал 2018 г. в % к I кварталу 2017 года. 4) По видам деятельности "Добыча полезных ископаемых", "Обрабатывающие производства", "Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха", "Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений". 5) Данные за март 2019 года. 6) Март 2019 г. и март 2018 г. в % к соответствующему периоду предыдущего года, в фактически действовавших ценах. 7) Март 2019 г. и март 2018 г. в % к предыдущему месяцу, в фактически действовавших ценах. 8) I квартал 2019 г. и I квартал 2018 г. в % к соответствующему периоду предыдущего года, в фактически действовавших ценах. 9) Данные за I квартал 2019 года. 10) Оценка показателя за указанные периоды рассчитана в соответствии с Методологическими положениями по расчету показателей денежных доходов и расходов населения (утвержденными приказом Росстата № 465 от 02.07.2014 с изменениями от 20.11.2018). 11) С учетом единовременной денежной выплаты пенсионерам в январе 2017 г. в размере 5 тыс. рублей, назначенной в соответствии с Федеральным законом от 22 ноября 2016 г. № 385-ФЗ. 12) Предварительные данные.

Источник: 1. <https://statrielt.ru/index.php/arkhiv-analizov>

**Вывод:** Динамика показателей экономической активности в 2019 существенно не улучшилась. Можно отметить, что восстановление потребительского спроса после падения 2015-2016 гг. происходит низкими темпами. В результате, рост экономики недостаточный, особенно, учитывая низкую расчетную базу предшествующих лет.

### 4.3. Прогноз социально-экономического развития РФ

#### Сценарные условия прогноза социально-экономического развития на 2019–2024 годы.

Минэкономразвития России разработало сценарные условия прогноза социально-экономического развития на 2019–2024 годы (далее – сценарные условия). Сценарные условия будут использоваться в рамках работы над уточнением параметров федерального бюджета на текущий год, при этом окончательная версия прогноза на среднесрочный период будет финализована в августе 2019 года.

Основой для сценарных условий стал прогноз социально-экономического развития до 2024 года, разработанный в рамках исполнения Указа Президента № 204 (далее – Прогноз до 2024 года). Уточнения связаны с учетом экономических итогов 2018 года, последних оперативных статистических данных и тенденций на финансовых и товарных рынках.

#### Ключевые показатели сценарных условий

**Цена на нефть.** Цена на нефть марки «Юралс» в среднем за 1 кв19 составила 63,2 долл./барр. и сложилась на уровне, близком к заложенному в прогноз до 2024 года. Котировки нефти в апреле 2019 года находятся выше ожидаемых значений (~70 долл./баррель). Однако срок действия соглашения ОПЕК+ истекает в середине года, одновременно в США будут введены дополнительные трубопроводные мощности. В связи с этим в базовый сценарий заложено постепенное снижение цен на нефть до конца 2019 года, а оценка среднего уровня цены на нефть за 2019 год сохранена на уровне 63,4 долл./баррель. Дальнейшая траектория цен на нефть также сохранена без изменений: ожидается снижение до 59,7 долл./барр. в 2020 году и 53,5 долл./барр. к 2024 году.

**Курс рубля к доллару США.** Курс рубля к доллару США в 1 кв. 19 сложился на уровне несколько слабее, чем предполагалось в Прогнозе до 2024 года (66,2 руб./долл. фактически против ожидаемых 64,2 руб./доллар). В течение года в пользу укрепления рубля будет играть возобновление притока средств иностранных инвесторов на рынок ОФЗ, слабая динамика импорта товаров и услуг на фоне жесткой денежно-кредитной и бюджетной политики, а также ослабление доллара США к евро. Ожидается сокращение оттока капитала по финансовому счету в 2 раза по сравнению с предыдущим годом.

В то же время ослабление бюджетной и денежно-кредитной политики во втором полугодии текущего года, продолжение сверхнормативных интервенций Банка России на валютном рынке и ожидаемое снижение цен на нефть и другие товары российского экспорта станут ключевыми факторами ослабления курса рубля. В итоге обменный курс рубль/доллар США в среднем за 2019 год составит 65,1.

**Инфляция.** Слабость внутреннего спроса в первом полугодии на фоне жесткой бюджетной и денежно-кредитной политики обеспечат низкие темпы инфляции в ближайшие месяцы, что в целом по году обеспечит ее снижение до 4,3 % г/г в декабре после прохождения пикового значения 5,3 % г/г в марте. В 2020 году ожидается снижение инфляции до 3,8 % г/г, при этом в начале года она приблизится к 3,5 % г/г.

**Рост экономики.** Рост ВВП в январе–феврале текущего года оценивается Минэкономразвития России на уровне 1,1 % г/г, что в целом находится выше первоначальных ожиданий. Темпы роста в целом по году по-прежнему оцениваются на уровне в 1,3 %, однако при сохранении текущих тенденций могут быть повышены при пересмотре прогноза в августе. В 2020 году ожидается ускорение роста экономики до 2,0 %, а начиная с 2021 года – до уровня выше 3 %.

Прогноз предполагает достижение национальных целей развития и ключевых целевых показателей национальных проектов, установленных Указом Президента № 204. В середине года после подведения итогов первого года реализации национальных проектов и оценки динамики движения по национальным целям развития траектории по ключевым показателям будут уточнены.

Основные показатели прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2019 – 2024 годы представлены в табл. 24.

Таблица 24.

Основные показатели прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2019 – 2024 годы

Наименование показателя	2018 год	2019 год	2020 год	2021 год	2022 год	2023 год	2024 год
	прогноз						
Валовый внутренний продукт, % г/г	2,3	1,3	2,0	3,1	3,2	3,3	3,3
Валовый внутренний продукт, млрд. руб.	103 876	109 086	114 375	122 234	130 790	139 837	149 488
Инфляция, % г/г	4,3	4,3	3,8	4,0	4,0	4,0	4,0
Промышленное производство, % г/г	2,9	2,3	2,6	2,9	2,9	3,1	3,2

Наименование показателя	2018 год	2019 год	2020 год	2021 год	2022 год	2023 год	2024 год
	прогноз						
Инвестиции, % г/г	4,3	3,1	7,0	6,3	5,8	5,6	5,3
Доля инвестиций в ВВП, %	20,6	21,2	22,5	23,3	23,9	24,6	25,2
Реальная заработная плата, % г/г	6,8	1,1	2,0	2,7	2,7	2,7	2,7
Численность занятых, млн. чел.	72,5	72,6	72,7	72,8	72,9	73,1	73,3
Безработица, %	4,8	4,7	4,7	4,6	4,6	4,6	4,5
Экспорт товаров, млрд. долл. США	443	438	439	451	470	491	512
Нефтегазовый экспорт, млрд. долл. США	262	240	230	224	219	217	215
Ненефтегазовый экспорт, млрд. долл. США	181	198	209	226	252	275	298
Импорт товаров, млрд. долл. США	249	258	274	293	313	335	361
Счет текущих операций, млрд. долл. США	114	91	72	63	53	45	34
Счет текущих операций, % ВВП	6,8	5,4	4,1	3,4	2,7	2,1	1,5
Финансовый счет, млрд. долл. США	77	29	22	19	23	20	15
Финансовый счет, % ВВП	4,6	1,7	1,2	1,0	1,2	1,0	0,7
Курс доллар США/рубль	62,5	65,1	64,9	65,4	66,2	67,0	68,6
Курс евро/доллар США	1,18	1,16	1,20	1,21	1,22	1,25	1,25
Цена на нефть «Юралс»	70,0	63,4	59,7	57,9	56,3	55,0	53,5

Источник. 1. <http://economy.gov.ru/minec/press/news/2019040903>

#### Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2036 года

В долгосрочной перспективе на рост мировой экономики будут по-прежнему оказывать сдерживающее воздействие нерешенные структурные проблемы. Так, в развитых странах старение населения и медленный рост производительности труда обусловят сохранение темпов потенциального роста на уровнях ниже докризисных. Дополнительным ограничением для роста в данной группе стран является по-прежнему высокое неравенство, которое ведет к стагнации доходов в наименее обеспеченных группах населения и ведет к недоинвестированию в человеческий капитал.

Развивающиеся страны в долгосрочной перспективе по-прежнему будут расти опережающими темпами, а их доля в мировом ВВП продолжит увеличиваться. Вместе с тем на прогнозном горизонте ожидается замедление роста в данной группе стран на фоне исчерпания возможностей для догоняющего развития. В частности, в долгосрочной перспективе ожидается дальнейшее замедление экономики Китая по мере дальнейшей переориентации внутреннего спроса с инвестиций на потребление, а также ужесточения регулирования в финансовой сфере и в области защиты окружающей среды. Вместе с тем сохраняются риски более существенного замедления роста китайской экономики, связанные с накопленными дисбалансами, в том числе высокой долговой нагрузкой корпоративного сектора и избыточными инфраструктурными инвестициями в предшествующие годы.

Существенным источником рисков для роста развивающихся стран и мировой экономики в целом является замедление глобальных интеграционных процессов, которое в настоящее время выражается в усилении торговых противоречий между крупнейшими странами. В то время как уже введенные торговые ограничения пока не оказывают выраженного негативного влияния на рост, дальнейшее разворачивание «торговых войн» приведет к замедлению глобального инвестиционного спроса из-за роста неопределенности, нарушит сложившиеся цепочки добавленной стоимости, а также негативно скажется на производительности труда из-за барьеров для распространения новых технологий.

Влияние новых технологий на рост глобальной экономики в долгосрочной перспективе не поддается однозначной оценке. С одной стороны, в настоящее время одним из ключевых трендов технологического развития является беспрецедентное расширение и ускорение инновационных процессов. Вместе с тем наблюдаемый инновационный бум пока не привел к сопоставимому ускорению мирового экономического роста. Международные эксперты называют различные причины такой ситуации. В частности, нередко указывается, что современные инновации в меньшей степени влияют на производственные процессы и технологический уклад, чем «прорывные» технологии прошлого (двигатель внутреннего сгорания, электричество, телефонная связь и т.д.). В качестве других причин упоминаются недостаточно активная диффузия новых технологий, а также

сложности в измерении их вклада в благосостояние.

С учетом описанных тенденций прогнозируется снижение темпов роста мирового ВВП до 3,2 % к 2024 году. В дальнейшем глобальная экономика продолжит расти темпом чуть ниже 3 %, что ниже долгосрочных средних уровней (за последние 30 лет – 3,6 %).

Замедление глобального роста в средне- и долгосрочной перспективах будет сдерживать спрос на сырьевые товары. В частности, снижение темпов роста китайской экономики негативно скажется на конъюнктуре рынков базовых металлов и угля, где Китай является крупнейшим потребителем. Вместе с тем реализация рядом стран мер по снижению доли угля в электрогенерации будет оказывать поддержку конъюнктуре рынка природного газа.

На рынке нефти ключевую роль в формировании цен в ближайшие годы будет играть динамика предложения. Производство сланцевой нефти в США продолжит расти, при этом в 2019 году будут устранены инфраструктурные ограничения на ее транспортировку. Увеличению предложения нефти на мировом рынке будет также способствовать наращивание добычи Саудовской Аравией, Россией и другими странами ОПЕК+ в результате изменения параметров соглашения в июне 2018 года. В этих условиях ожидается постепенное снижение цен на нефть марки «Юралс» с 69,6 долларов США за баррель в 2018 г. до 63,4 долларов США за баррель в 2019 году и 53,5 долларов США за баррель к 2024 году.

В более длительной перспективе ценовая динамика на рынке нефти будет также сдерживаться такими тенденциями, как ужесточение экологического регулирования в развитых странах, увеличение доли сектора услуг в ВВП развивающихся стран, развитие энергосберегающих технологий и более широкое распространение возобновляемых источников энергии. Вместе с тем на прогнозном горизонте нефть продолжит играть важную роль в мировом энергобалансе, в особенности в транспортном секторе. В связи с этим ожидается стабилизация цен на нефть на уровне 52-53 долл. США за баррель в 2025-2030 гг. с последующим умеренным ростом темпами долларовой инфляции.

#### Общая характеристика базового сценария социально-экономического развития

Научно-технологическое развитие Российской Федерации является одним из основных приоритетов государственной политики в долгосрочной перспективе, в этой связи прогнозом социально-экономического развития России предполагается существенное увеличение роли научно-технологического развития и его влияния на экономический рост.

В ближайшие 10-15 лет приоритетами научно-технологического развития Российской Федерации следует считать те направления, которые позволят получить научные и научно-технические результаты и создать технологии, являющиеся основой инновационного развития внутреннего рынка продуктов и услуг, устойчивого положения России на внешнем рынке.

Научно-технологическое развитие Российской Федерации на прогнозный период определено Стратегией научно-технологического развития Российской Федерации, утвержденной Указом Президента Российской Федерации 1 декабря 2016 г. N 642, а на реализацию будут направлены, в том числе мероприятия, предусмотренные в рамках национальных проектов «Наука» и «Цифровая экономика Российской Федерации».

Долгосрочный прогноз социально-экономического развития разработан с учетом ожидаемых тенденций в мировой экономике, на товарных и финансовых рынках на период до 2036 года. Одновременно долгосрочный прогноз учитывает реализацию, и влияние на основные макроэкономические параметры комплекса мер, реализованных в период 2018-2024 гг., направленных на достижение национальных целей развития, установленных Указом Президента Российской Федерации от 7 мая 2018 г. № 204 «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года».

Темпы роста мировой экономики на протяжении прогнозного периода будут постепенно замедляться под воздействием структурных ограничений в развитых странах и накопленных дисбалансов в развивающихся. С точки зрения структуры мирового спроса по мере роста среднего уровня благосостояния в мире будет происходить дальнейшее смещение структуры в сторону услуг. Этому также будет способствовать тенденция старения населения, в результате которой в структуре мирового спроса будет возрастать доля расходов на здравоохранение и новые формы образования за счет снижения доли расходов на товары длительного пользования.

Замедление мирового экономического роста приведет к постепенному охлаждению спроса на энергоресурсы. Дополнительное сдерживающее воздействие на спрос на энергоносители будет оказывать распространение энергосберегающих технологий, а также технологий, использующих альтернативные источники энергии.

С учетом вышеизложенного в базовый сценарий Минэкономразвития России заложена предпосылка о постепенном снижении цен на нефть марки «Юралс» до уровня 52-53 доллара за

баррель в 2025-2030 гг. с последующим ростом в номинальном выражении темпом долларовой инфляции. В части внутренних условий социально-экономического развития в базовый сценарий заложены следующие предпосылки. На прогнозном горизонте продолжится реализация денежно-кредитной политики в рамках режима инфляционного таргетирования.

Особое внимание Банк России продолжит уделять мониторингу рисков финансовой стабильности и ее поддержанию. Бюджетная политика продолжит проводиться в рамках бюджетных правил, направленных, прежде всего на изоляцию ключевых внутренних экономических параметров от волатильной внешнеэкономической конъюнктуры и создание условий для устойчивого экономического роста. Тарифная политика будет проводиться в соответствии с долгосрочными принципами тарифного регулирования, приоритетом которых сохранится ограничение темпов роста цен на услуги естественных монополий уровнем инфляции.

В этих условиях не прогнозируется каких-либо существенных колебаний обменного курса рубля. За пределами среднесрочного периода ослабление рубля будет происходить темпами ниже инфляционного дифференциала, что будет обеспечиваться сравнительно высокими (по сравнению со странами-торговыми партнерами) темпами роста производительности труда.

Комплекс мер экономической политики, реализованный в 2018-2024 гг. (включая национальные проекты, реформу пенсионной системы, а также ряд других мероприятий, направленных на достижение национальных целей, в том числе – План по ускорению темпов роста инвестиций в основной капитал и повышению их доли в ВВП до 25 %) обеспечит ускорение потенциальных темпов роста российской экономики до уровня около 3%.

Это будет достигнуто за счет следующих факторов:

1. Постоянный рост численности рабочей силы в результате увеличения продолжительности жизни, роста продолжительности здоровой жизни и, соответственно, повышения уровня экономической активности населения;
2. Модернизация основных фондов, достигнутая за счет более высокого уровня и эффективности инвестиций в основной капитал;
3. Более высокая производительность труда, обусловленная технологической модернизацией, цифровизацией экономических процессов, использованием инновационных технологий, а также повышением эффективности бизнес-процессов. Важную роль здесь также будет играть доработка системы образования;
4. Ростом совокупной факторной производительности, что представляет собой синергетический эффект от вышеперечисленных структурных изменений.

В этих условиях темпы роста ВВП стабилизируются на уровне около 3 % при сохранении инфляции на целевом уровне. Изменения в структуре спроса, которые произойдут в 2019-2024 гг. окажутся устойчивыми и в долгосрочном периоде. Доля инвестиций в ВВП сохранится на уровне 26-27 %, обеспечивая постоянное технологическое обновление основных средств. После опережающего роста в среднем на 5,7 % в реальном выражении в 2018-2024 гг. темпы роста инвестиций в основной капитал постепенно замедлятся до 3 % и стабилизируются на этом уровне.

По мере введения в эксплуатацию нового оборудования, распространения новых технологических процессов и повышения эффективности управления рост производительности труда в целом по экономике будет ускоряться в период до 2024 г. (в первую очередь за счет опережающего роста производительности труда в базовых несырьевых секторах). В дальнейшем рост производительности труда будет постепенно замедляться по мере приближения по уровню благосостояния к развитым странам.

Постепенное увеличение рабочей силы будет трансформироваться в рост численности занятых также благодаря некоторому снижению естественного уровня безработицы, который будет достигаться благодаря расширению возможностей по оперативному поиску работы (в том числе благодаря массовому распространению цифровых технологий), а также структурному снижению уровня безработицы в отдельных регионах, в которых в настоящее время этот показатель превышает среднероссийский уровень. Ожидается, что рынок труда будет находиться преимущественно в равновесии. В результате реальный темп роста заработных плат будет в течение прогнозного периода близок к темпам роста производительности труда. Устойчивый рост заработных плат в реальном выражении (наряду с индексацией страховых пенсий по старости выше инфляции) создадут основу для устойчивого темпа роста потребления домашних хозяйств. В результате расходы домашних хозяйств на конечное потребление, начиная с 2025 г., будут расти темпом не ниже 3 % в реальном выражении.

В течение прогнозного периода будет возрастать вовлеченность России в мировую экономическую систему (в том числе – в международную торговлю). При относительно стабильных долях в структуре ВВП экспорта и импорта товаров возрастет торговля услугами. Так, доля экспорта услуг в

ВВП вырастет с 3,7 % в 2017 г. до 5,3 % в 2036 г., а доля импорта услуг в ВВП вырастет с 5,6 % в 2017 г. до 8,6 % в 2036 году.

В структуре товарного экспорта произойдут серьезные структурные сдвиги. Доля экспорта топливно-энергетических ресурсов снизится более чем вдвое (с 54,1 % в 2017 году до 26,5 % к 2036 году) в пользу продукции химической и пищевой промышленности и отрасли машиностроения.

Соответствующие изменения произойдут и в структуре произведенного ВВП. Возрастет доля сектора услуг. При снижении доли добычи полезных ископаемых возрастет доля обрабатывающей промышленности, строительного сектора.

к соотв. периоду предыдущего года	2018	2019-2024	2025-2030	2031-2036	2036 к 2018
<b>Цена на нефть марки «Юралс» (мировые), долларов США за баррель</b>					
базовый	69,6	57,6	52,2	55,5	-
<b>Индекс потребительских цен на конец года, в % к декабрю</b>					
базовый	3,4	4,0	4,0	4,0	-
<b>Валовой внутренний продукт,</b>					
базовый	1,8	2,7	3,2	3,0	в 1,7 раза
<b>Инвестиции в основной капитал, %</b>					
базовый	2,9	6,1	4,1	3,0	в 2,2 раза
<b>Промышленность, %</b>					
базовый	3,0	3,0	3,0	2,8	в 1,7 раза
<b>Реальные располагаемые доходы населения, %</b>					
базовый	3,4	2,0	2,5	2,7	в 1,5 раза
<b>Реальная заработная плата, %</b>					
базовый	6,9	2,4	2,7	2,6	в 1,6 раза
<b>Оборот розничной торговли, %</b>					
базовый	2,9	2,4	2,9	3,1	в 1,6 раза
<b>Экспорт товаров, млрд. долларов США</b>					
базовый	439,4	461,0	610,5	834,9	-
<b>Импорт товаров, млрд. долл. США</b>					
базовый	257,7	318,1	454,0	643,9	-

Источник: расчеты Минэкономразвития России.

Источник: <http://economy.gov.ru/wps/wcm/connect/9e711dab-fec8-4623-a3b1-33060a39859d/prognoz2036.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=9e711dab-fec8-4623-a3b1-33060a39859d>

#### 4.4. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли

##### Общий обзор рынка электрической энергии в России.

Потребление электроэнергии в Единой энергосистеме России в 2018 году составило 1 055,5 млрд. кВт•ч – на 1,5 % больше объема потребления в 2017 году. По данным исследования "Инвестиционные проекты в инженерной инфраструктуре РФ", подготовленного специалистами INFOline, потребление электроэнергии в Единой энергосистеме России в 2018 году составило 1055,5 млрд. кВт•ч – на 1,5 % больше объема потребления в 2017 году. Потребление электроэнергии в целом по России в 2018 году составило 1076,1 млрд. кВт•ч, что на 1,6 % больше, чем в 2017 году. Выработка электроэнергии в России в 2018 году составила 1091,6 млрд. кВт•ч – это на 1,7 % больше, чем в 2017 году.

В последние годы существенно меняется структура выработки электроэнергии – в ЕЭС России отмечается снижение доли ТЭС и рост производства электроэнергии на АЭС. В 2018 году атомные станции (филиалы "Росэнергоатома") выработали рекордное количество электрической энергии – 204,3 млрд кВт•ч, что на 0,7% больше, чем в 2017 году. По состоянию на начало 2019 года доля атомной генерации в общем энергобалансе составляет около 19% всего объема выработки электроэнергии в стране.

Рост показателей в электроэнергетике в 2018 году означает, что появляются новые потребители и производства. Среди наиболее важных событий прошлого года, которые продолжают влияние в 2019 году:

- Осуществление в 2018 году энергопусков двух новых энергоблоков АЭС – №1 Ленинградской АЭС-2 с инновационным реактором ВВЭР-1200 и №4 Ростовской АЭС. Это привело к снижению рыночных цен электроэнергии и, соответственно, к снижению финансовой нагрузки на потребителей на величину около 16 млрд рублей.
- В январе 2019 года Правительство РФ одобрило программу модернизации ТЭС до 2031 года объемом до 41 ГВт. Программа позволяет в течение 10 лет привлечь 1,9 трлн. рублей частных инвестиций в модернизацию ТЭС и суммарно модернизировать 41 ГВт мощностей по всей стране. Первые конкурсные отборы пройдут в апреле-мае на 11 ГВт с началом поставки мощности в 2022-2024 гг. Ежедневно получая выпуски "Тематических новостей: Энергоэнергетика РФ", вы будете оперативно узнавать о самых последних изменениях в государственном регулировании отрасли и о проектах, реализуемых в рамках программ.
- В январе 2019 года "РусГидро" определило проектные организации для разработки

проектов строительства и модернизации пяти дальневосточных электростанций: Хабаровской ТЭЦ-4, Артемовской ТЭЦ-2, Якутской ГРЭС-2 (вторая очередь), Владивостокской ТЭЦ-2 и Комсомольской ТЭЦ-2. Обоснования инвестиций по проектам должны быть представлены проектными организациями в апреле 2019 года, проектирование должно завершиться к июню 2020 года.

- В 2018 году специалисты "РусГидро" модернизировали 8 гидроагрегатов общей мощностью 659 МВт на семи российских гидроэлектростанциях. Всего в рамках программы комплексной модернизации "РусГидро" планируется замена 55% турбин, 42% генераторов и 61% трансформаторов.
- Увеличение объемов ввода в эксплуатацию возобновляемых источников энергии. В 2018 году было введено 370 МВт солнечных электростанций и ветроэлектростанций. "Т Плюс" до 2022 года планирует инвестировать в ВИЭ 8,5 млрд. рублей. В ноябре 2018 года были запущены две солнечные электростанции в Оренбургской области стоимостью 10 млрд. рублей.

#### *Общий обзор рынка тепловой энергии в России.*

Оцениваемое общество относится к отрасли централизованного теплоснабжения, то есть к снабжению тепловой энергией большого количества потребителей от источника теплоснабжения (котельной или ТЭЦ). Связь потребителей с источником осуществляется через тепловые сети – систему трубопроводов (подающих и обратных) и соответствующей инженерной инфраструктуры (насосные, центральные тепловые пункты, камеры, дренажные устройства и т.п.).

Нормативно-правовые основы экономических отношений, возникающие в связи с производством, передачей, потреблением тепловой энергии, тепловой мощности, теплоносителя с использованием систем теплоснабжения, а также полномочия органов государственной власти, органов местного самоуправления по регулированию и контролю в сфере теплоснабжения, права и обязанности потребителей тепловой энергии, теплоснабжающих организаций, теплосетевых организаций, определяются Федеральным законом «О теплоснабжении» (далее – Законом)

Основными участниками рынка теплоснабжения являются:

- Теплоснабжающая организация – организация, осуществляющая продажу потребителям и (или) теплоснабжающим организациям произведенных или приобретенных тепловой энергии (мощности), теплоносителя и владеющая на праве собственности или ином законном основании источниками тепловой энергии и (или) тепловыми сетями в системе теплоснабжения, посредством которой осуществляется теплоснабжение потребителей тепловой энергии (п. 11 ст. 2 Закона).
- Теплосетевая организация – организация, оказывающая услуги по передаче тепловой энергии (данное положение применяется к регулированию сходных отношений с участием индивидуальных предпринимателей). (п. 16 ст. 2 Закона о теплоснабжении)
- Потребитель – лицо, приобретающее тепловую энергию (мощность) для использования на принадлежащих ему на праве собственности или ином законном основании теплопотребляющих установках либо для оказания коммунальных услуг в части горячего водоснабжения и отопления (п. 9 ст. 2 Закона о теплоснабжении).

В России создана крупнейшая в мире система централизованного теплоснабжения. К системам централизованного теплоснабжения подключено порядка 70% численности населения и 82% от жилищного фонда. Около 88% объема установленной мощности источников теплоснабжения сконцентрированы в городских населенных пунктах. Основными потребителями тепловой энергии в структуре конечного потребления тепла является население и промышленность, соответственно 39,1% и 38,2%

Затраты на тепловую энергию оказывают существенное влияние как на состояние экономики в целом, так и на отдельных экономических агентов. Если рассматривать рынок тепловой энергии как отраслевой, то он является одним из самых больших монопродуктовых рынков в России (около 2,5% ВВП), ежегодный оборот оценивается в 1,5 трлн. руб. Оплата услуг теплоснабжения составляет значительную долю: более 50% в структуре платежа за жилищно-коммунальные услуги у населения и до 15-20% в структуре расходов консолидированных бюджетов муниципальных образований и субъектов РФ.

В тепловой генерации России в настоящее время действуют приблизительно 485 ТЭЦ (из них 283 ТЭЦ промышленных предприятий), около 6500 котельных мощностью более 20 Гкал/ч и около 180 тыс. котельных малой мощности. Эксплуатируется около 260 тыс. км. тепловых сетей.

В структуре расхода топлива на производство тепловой энергии доля природного газа составляет 70%, угля - 22%, нефтепродуктов (мазут) – 7% и прочих (местные виды топлива: торф, щепа, прочие отходы деревообработки, сырая нефть, электричество) – 1%.

*Специфические особенности рынка тепловой энергии.*

Тепловая энергия как товар обладает следующими особенностями:

- Тепловую энергию экономически нецелесообразно накапливать и хранить, что требует наличия достаточных резервных мощностей и координации работы всех участников рынков тепловой энергии.
- Транспортировать тепловую энергию от источника теплоснабжения до потребителя на большие расстояния также нецелесообразно вследствие значительных линейных тепловых потерь.
- Качество тепловой энергии характеризуется параметрами (температурой и давлением) теплоносителя, с помощью которого она передается.
- Тепловая энергия – товар высокой социальной значимости, длительное прерывание подачи тепла, особенно в сильные морозы, может привести к возникновению масштабной чрезвычайной ситуации.

Соответственно, и рынок тепловой энергии также имеет свою специфику:

- Централизованные системы теплоснабжения являются локальными, спрос и предложение в них регулируются в оперативном режиме – работа любого производителя жестко завязана на режим работы потребителей.
- Конкуренция между производителями тепловой энергии фактически отсутствует. В России существует немного городов, где за счет значительных инвестиций в систему теплоснабжения (прежде всего в строительство сетей и установку тепловых пунктов с теплообменниками) технически возможна организация конкуренции между производителями тепловой энергии в оперативном режиме. В подавляющем большинстве случаев они работают на свою локальную сеть, которая может быть соединена с другой локальной сетью с помощью аварийных перемычек. Существует всего несколько десятков систем, где на одну тепловую сеть работают несколько производителей — чаще всего это одна или две ТЭЦ и несколько котельных. Однако нет ни одного города, где в ближайшей перспективе система технологически и организационно могла бы быть подготовлена к организации конкуренции между источниками тепла. Соответственно условия для конкуренции между производителями тепловой энергии практически отсутствуют. В этих условиях вопрос о введении той или иной формы конкуренции источников тепла должен рассматриваться в каждом городе индивидуально и решение о выборе такой стратегической цели должно приниматься на основе оценки всех необходимых инвестиций и ценовых последствий для потребителей. Для большинства городов в обозримой перспективе рынок тепловой энергии по-прежнему будет оставаться монопольным, соответственно сохранится тарифное регулирование на этих рынках.
- Высокая социальная значимость тепла как товара. Теплоснабжение – одна из базовых отраслей ЖКХ. В стоимости коммунальных услуг населению в странах с холодным климатом доля затрат на покупку тепла составляет более половины.
- Сильное государственное регулирование рынка.
- Взаимозависимость объемов производства тепловой и электрической энергии при их комбинированном производстве на ТЭЦ. Снижение продаж тепловой энергии от ТЭЦ. Большая часть тепловой энергии вырабатывается за счет энергии конденсации пара, предварительно отработанного в паровой турбине, либо охлаждения газов, первоначально совершивших работу в газовой турбине, поэтому на большинстве ТЭЦ имеется жесткая взаимосвязь минимально необходимой генерации электроэнергии при разных объемах потребления тепла. То есть в зависимости от погоды и паровой нагрузки промышленных предприятий, ТЭЦ вынуждена поставлять на рынок какое-то количество электрической энергии независимо от прибыльности либо убыточности этих поставок. Вышесказанное относится в основном к периодам низких температур наружного воздуха, близких к минимальной расчетной температуре, поскольку в этот период в максимальной степени загружены все тепловые мощности. В более теплую погоду на ТЭЦ есть возможность для внутреннего технического маневра — переключения части тепловых нагрузок с энергетических блоков на свободные пиковые водогрейные котлы с большей разгрузкой ТЭЦ по электрической мощности.

«Социально-направленное» регулирование тарифов на тепловую энергию существенно снизило заинтересованность промышленных предприятий в покупке тепла в централизованных системах теплоснабжения. В связи с этим в течение всех 1990-х гг. наблюдался масштабный процесс отказа промышленных потребителей от покупки тепла и создания или восстановления собственных источников тепла. Наряду с общим спадом промышленного производства, это привело к снижению общих продаж тепла от ТЭЦ энергетических компаний на 13 %. Одновременно произошло

снижение доли отпускаемого от ТЭЦ пара почти в 2 раза. Этот процесс значительно ухудшил экономические показатели централизованных систем теплоснабжения и крупных источников с комбинированной выработкой электрической и тепловой энергии, поскольку постоянные затраты на содержание оборудования не снизились, а удельные затраты в расчете на 1 Гкал отпущенного тепла увеличились.

*Общие сведения о состоянии и перспективах развития отрасли, и места эмитента в ней*

Общие сведения о состоянии и перспективах развития отрасли, при проведении настоящей оценки, формировались с учетом ОКВЭД Общества, а именно 40.10.11 – производство электроэнергии тепловыми электростанциями.

Анализ тенденций развития в сфере основной деятельности эмитента

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 Хакассия.

По оперативным данным ОАО «СО ЕЭС» потребление электроэнергии в Объединенной энергосистеме (ОЭС) Сибири за 3 месяца 2019 года составило 57 467,3 млн. кВтч.

Выработка электроэнергии за 3 месяца 2019 года в ОЭС Сибири составила 56 781,0 млн. кВтч.

Потребление электроэнергии в энергосистеме Забайкальского края за 3 месяца 2019 года составило 2 255,6 млн. кВтч.

Потребление электроэнергии в энергосистеме Республики Бурятия за 3 месяца 2019 года составило 1 595,5 млн. кВтч.

Выработка электроэнергии в энергосистеме Забайкальского края за 3 месяца 2019 года составила 2 120,1 млн. кВтч.

Выработка электроэнергии в энергосистеме Республики Бурятия за 3 месяца 2019 года составила 1 530,3 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

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.

Основные характеристики электростанций, расположенных в ЗСП нахождения ТЭЦ эмитента представлены ниже.

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.

#### 4.5. Анализ российского рынка слияния и поглощений (M&A)

##### Общие сведения

Общие сведения о динамике сделок на российском рынке слияния и поглощения в период с 2010 г. по 2018 г. представлены в табл. 25, а так же на рис. 8 - рис. 10.

Таблица 25.

##### Общие сведения о динамике сделок на российском рынке слияния и поглощения

Период	Динамика сделок на российском рынке АК&М по сумме, млрд. долл. США	Динамика сделок на российском рынке АК&М по числу	Динамика средней стоимости на российском рынке АК&М, млрд. долл. США (без учета крупнейших сделок стоимостью от \$1 млрд. и выше)
2010	62,17	521	55,33
2011	75,17	606	58,93
2012	49,79	514	57,10
2013	120,74	533	57,41
2014	46,85	504	57,66
2015	47,01	449	52,95
2016	41,76	454	45,90
2017	51,60	460	50,50
2018	42,258	333	65,70

Источник. 1. Бюллетени «Рынок слияний и поглощений». 2. Официальный сайт информационного агентства АК&М - <http://www.akm.ru/rus/ma/>.

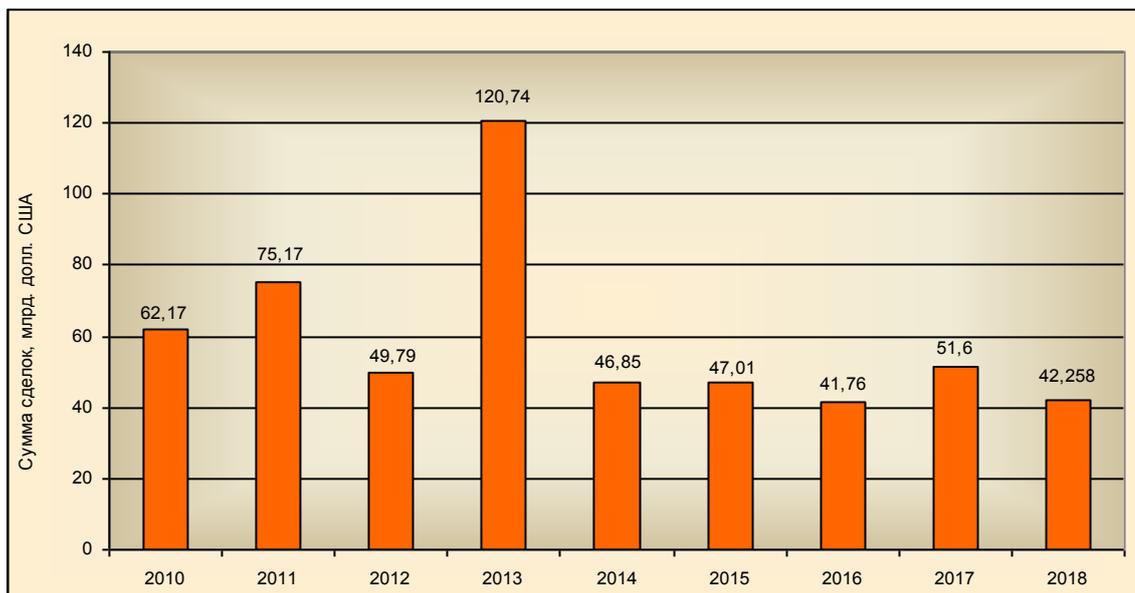


Рис. 8. Динамика сделок на российском рынке АК&amp;М по сумме

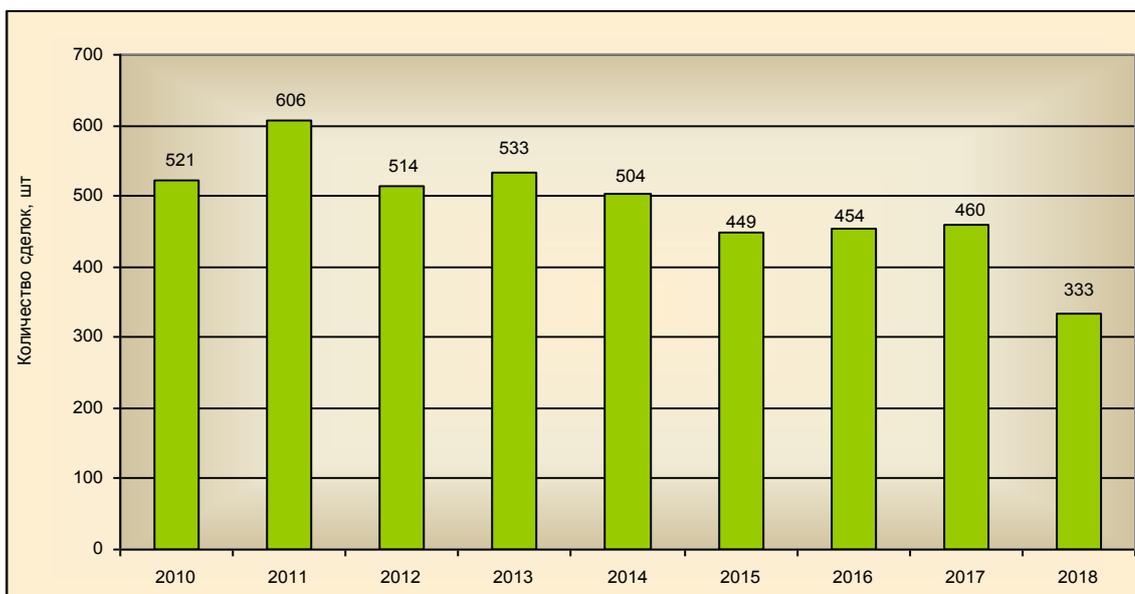


Рис. 9. Динамика сделок на российском рынке АК&amp;М по числу

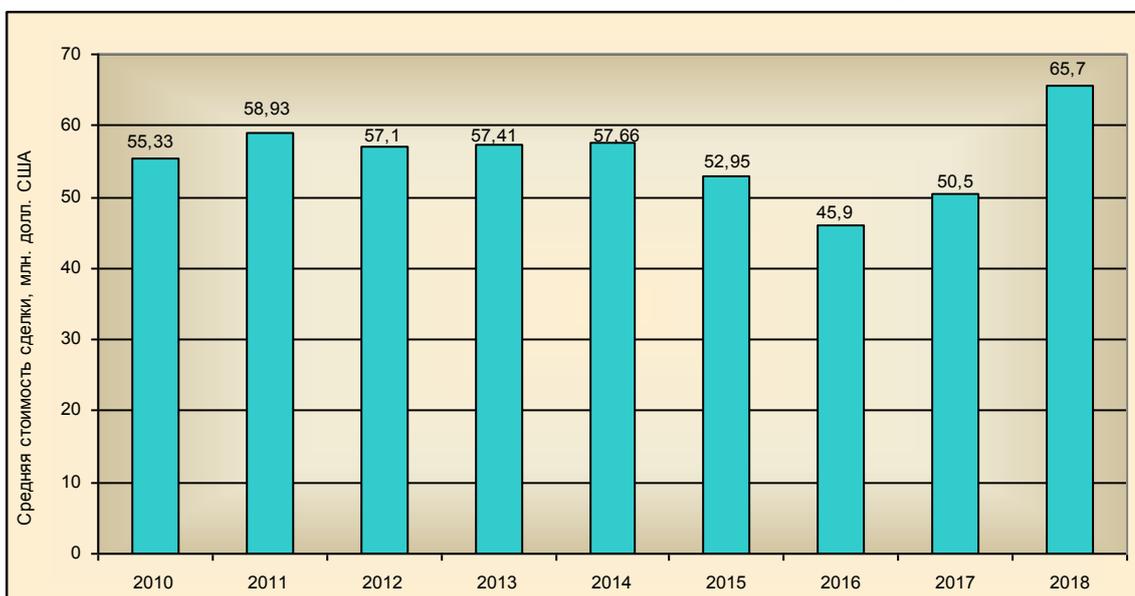


Рис. 10. Динамика средней стоимости сделки на российском рынке АК&amp;М

Краткий обзор состояния российского рынка слияния и поглощений (M&A) по итогам мая 2019 г.

Сделок в мае 2019 года — \$10,01 млрд.

Число сделок — 20

Средняя стоимость сделки — \$500,1 млн. (за вычетом крупнейших — \$27,9 млн.).

Основные тренды

Рынок M&A резко вырос за счет двух мегасделок. В мае 2019 года рынок M&A стремительно вырос. Суммарная стоимость сделок в мае возросла в 10,1 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, достигнув \$10,01 млрд. (против \$983,1 млн. годом ранее). Однако количество сделок продолжает сокращаться. Так, за этот период отмечено всего 20 транзакций — на 28,6% меньше, чем в мае 2018 года (28 сделок). В рублевом выражении сумма сделок за май 2019 года возросла чуть больше — в 10,6 раза до 650,8 млрд. руб. с 61,6 млрд. руб. за аналогичный период прошлого года, что связано с незначительным ослаблением курса рубля.

Средняя стоимость сделок (за вычетом крупнейших) снизилась в годовом сравнении в 1,3 раза до \$27,9 млн. по сравнению с \$35,1 млн. в мае 2018 года.

При этом практически весь объем майских транзакций (95%) обеспечили всего две мегасделки, крупнейшая из которых заняла шестое место по величине за всю историю наблюдений: слияние двух нефтегазовых компаний — Wintershall, принадлежащей немецкому концерну BASF, и Dea Deutsche Erdoel российского бизнесмена Михаила Фридмана оценочно за \$7,18 млрд. (по доле российской стороны). Образовавшаяся в результате объединенная Wintershall Dea стала крупнейшей нефтегазовой компанией в Европе. Данная сделка ожидала завершения с сентября 2018 года. Второй по величине сделкой мая стало приобретение компанией «Сокар Энергоресурс» (азербайджанская SOCAR владеет 60%, Сбербанк — 40%) 80% акций Антипинского НПЗ оценочно за \$2,32 млрд. Остальные майские транзакции заняли всего 5% от общего объема.

Остается актуальным тренд, начавшийся еще в конце 2017 года, — укрупнение сделок при общем сокращении их числа и возрастание роли госкомпаний, которые могут позволить себе крупные покупки. В целом же рынок M&A остается на уровне прошлого года и даже слабее, особенно это касается сделок с участием малого и среднего бизнеса. Подобные предприятия подешевели и перестали соответствовать критериям, необходимым для включения в статистику бюллетеня.

Благодаря двум состоявшимся в мае мегасделкам по итогам I полугодия 2019 года можно ожидать возрастания объема рынка M&A на 40-50% относительно аналогичного периода прошлого года.

Первое место в рейтинге отраслей в мае 2019 года занял ТЭК с двумя мегасделками на \$9,5 млрд. (95% объема рынка), тогда как в аналогичном периоде прошлого года в отрасли не было зафиксировано ни одной транзакции. Крупнейшей сделкой в отрасли и крупнейшей сделкой периода стало слияние двух нефтегазовых компаний — Wintershall, принадлежащей немецкому концерну BASF, и Dea Deutsche Erdoel российского бизнесмена Михаила Фридмана оценочно за \$7,18 млрд.

Второе место в рейтинге отраслей за май 2019 года заняла металлургия с одной транзакцией на \$215 млн. (2,1% объема рынка). Крупнейшей сделкой периода стала продажа «Северсталью» «Абинскому электрометаллургическому заводу» своего арматурного мини-завода «Балаково» за \$215 млн. Суммарная стоимость сделок мая увеличилась в 10,5 раза против аналогичного показателя 2018 года.

На третье место по итогам месяца вышли услуги с тремя сделками на общую сумму \$106,2 млн. Доля отрасли составила 1,1% объема рынка. При этом суммарная стоимость сделок, зафиксированных в секторе услуг в мае 2019 года, оказалась на 40,1% выше, чем за тот же месяц прошлого года. Крупнейшей сделкой в отрасли стала покупка холдингом Ивана Таврина «Медиа 1» оператора наружной рекламы Gallery оценочно за \$75 млн.

На четвертое место по итогам периода опустились с третьего строительство и девелопмент с 7 сделками на сумму \$96,4 млн. — в 2,2 раза меньше, чем за тот же месяц прошлого года. Самой крупной сделкой месяца стала продажа Ильгаром Гаджиевым по 80% своих девелоперских активов ООО «СДИ Групп» и ООО «Стиль» (SDI Group) компании Alcon Development GmbH оценочно за \$46,1 млн. Доля отрасли составила 1% объема рынка.

На пятое место поднялось машиностроение (доля рынка — 0,5%) с двумя сделками на сумму \$50,6 млн. Крупнейшей сделкой периода в отрасли стала продажа «Объединенной судостроительной корпорацией» (ОСК) 100% финской верфи Arctech Helsinki Shipyard компании Algador Holdings Ltd. Ришата Баугадинова и Владимира Касьяненко оценочно за \$39 млн. Суммарная стоимость сделок, зафиксированных в отрасли в мае 2019 года, в 19,5 раза превысила аналогичный показатель 2018 года, а их количество удвоилось.

Стоит упомянуть, что за май 2019 года не заключалось сделок в таких важных отраслях, как добыча полезных ископаемых, финансовые институты и информационные технологии (IT).

Топ-5 сделок с участием российских компаний в мае 2019 года представлен на рис. 11.

№	Объект сделки	Продавец	Покупатель	Цена	Срок, лет	Формат	
1	ТЭК	OT International Oie	Дирекция «Мембел» — Юпитер-EAGP, Дев Deutsche Erdgas AG — Юпитер-LieferOne — Юпитер-RosEnergy	Юпитер-сделка: Юпитер-EAGP — 87%, Юпитер-LieferOne — 33%	100.0%	788.7*	Офф
2	ТЭК	Weyr-Mueller Limited (входит 20% АО «Иркутский нефтеперерабатывающий завод»)	Дирекция «Мембел» и Юпитер-Коллектив	ООО «Синергиз» (входит 100% ООО «Сибирь-Росгаз» — 67%, ТАО «Сибирь-Росгаз» — 43%)	100.0%	238.9*	Офф
3	Металлургия	АО «Сибирская» — Сибирский завод Сибирского	ТАО «Сибирская» (входит 100%)	ООО «Металл» (входит 100% АО «СЗС» (входит 100%))	100.0%	210.0	Будущий
4	Корпус	ООО «Транс-Сервис»	Bank Capital Private Equity Fund II (77%), RAU Invest и Invest Media (23%)	Корпус-Идеал II (входит 100%)	100.0%	75.8*	Будущий
5	Средствами в развитии	ООО «СЗР Трэн» и ООО «СЗР» (ОО «СЗР»)	Ирина Тарасова	Non-Developed (входит 100%)	100.0%	41.7*	Офф

Рис. 11. Топ-10 сделок с участием российских компаний в мае 2019 года

**Вывод:**

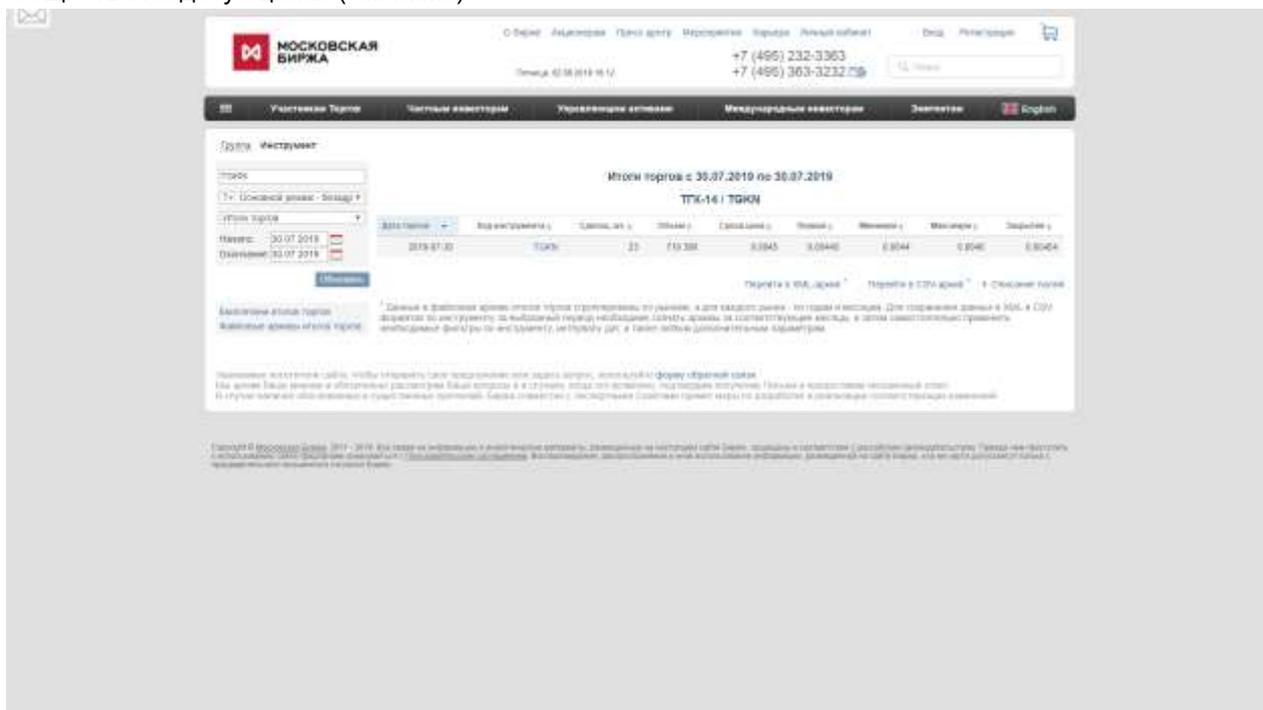
Суммарная стоимость сделок в мае возросла в 10,1 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. По итогам I полугодия 2019 года можно ожидать возрастания объема рынка M&A на 40-50% относительно аналогичного периода прошлого года.

Источник: <http://www.akm.ru/rus/ma/> (бюллетень №255, июнь 2019 г.)

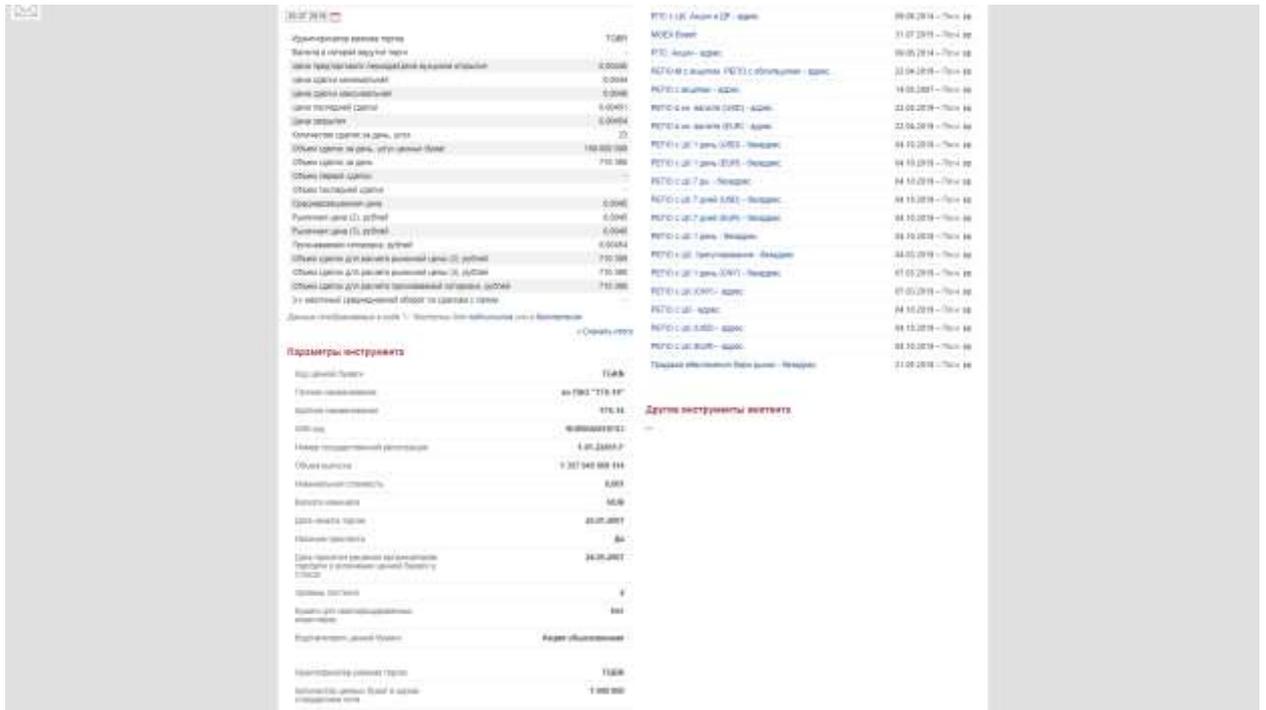
**4.6. Анализ биржевых сделок (котировок)**

Данный анализ производился на основе данных торгов Московской биржи (образована в декабре 2011 года в результате слияния двух основных российских биржевых групп — ММВБ и РТС) - (<http://moex.com/>).

Оцениваемые акции торгуются на открытом фондовом рынке. В результате анализа итогов торгов на Московской бирже (<http://moex.com/>) обнаружена информация о сделках с акциями оцениваемого Общества на дату оценки (см. ниже)



Источник: [https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=TGKN&boardgroupid=57&mode\\_type=history&mode=instrument&date\\_from=2019-07-30&date\\_till=2019-07-30](https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=TGKN&boardgroupid=57&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2019-07-30&date_till=2019-07-30)



Источник: <https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQBR&code=TKGN>

#### 4.7. Анализ внебиржевых сделок

Данный анализ производился на основе данных базы сделок M&A Бюллетеня "Рынок слияний и поглощений" информационного агентства «АК&М» (<http://www.akm.ru/>).

В данной базе сделок обнаружена информация о конкретных сделках на внебиржевом рынке с акциями (долями) или компаниями, принадлежащими к отрасли – электроэнергетика. Данные о сделках представлены в табл. 26.

Таблица 26.

Общие сведения о динамике сделок на российском рынке слияния и поглощения

Актив	Регион местонахождения актива	Продавец (конечный бенефициар)	Покупатель (собственный покупатель)	Размер пакета акций/ долей, %	Стоимость сделки, \$ млн.	Дата	Курс \$ и иных валют
ОАО «ТГК-14»	Забайкальский край	Группа ЕСН (Григорий Березкин)	ОАО «РЖД»	11,20	19,0	июн.12	32,8169
ОАО «Межрегионтеплосетьэ нергоремонт»	г. Москва	ОАО «Межрегионэнергобыт» (29,5%), ОАО «Центрэнергохолдинг» (4,5%)	ОАО «ТЭК Мосэнерго»	38,90	24,0	июл.12	32,1881
ОАО «Башкирэнерго»	Республика Башкортостан	АФК «Система»	ОАО «Интер РАО ЕЭС»	30,66	355,3	окт.12	31,5252
ООО «Генерация тепла», ООО «Теплосети»	Нижегородская область	Структуры Александра Котельникова	Холдинг «Евросибэнерго» («Базовый элемент»)	По 100	3,5	дек.12	30,3727
ОАО «Добрянские городские коммунальные электрические сети»	Пермский край	МО «Добрянский муниципальный район» (51%)	ООО «Энергоинвест»	70,45	1,4	фев.13	7,9930
ОАО «Энергокомплекс»	г. Москва	ЗАО «ВТБ Капитал Управление Активами» Д.У. ЗПИФ прямых инвестиций «Долгосрочные инвестиции»	ОАО «Объединенная энергетическая компания» (Департамент имущества города Москвы) Лариса Ковалева (20,34%), Олеся Дмитрова, Александр Потапов (по 20,3%), Владимир Зотов (19,17%)	100,00	230,0	июл.13	32,8901
ОАО «Белгородэнергобыт»	Белгородская область	Назир Тляшев (80,1%)	Владимир Зотов (19,17%)	80,10	89,0	авг.13	33,2474
ООО "Ногинский тепловой центр"	Московская область	DEGA AG	E.ON SE	67,00	43,0	окт.13	32,0613
ООО «Центральная ТЭЦ»	Кемеровская область	EVRAZ plc	ОАО «Оптовая электрическая компания»	100,00	3,8	окт.13	32,0613
ООО «Балахинская ТЭЦ-1»	Нижегородская область	Сергей Маслов, Михаил Кудakov, Николай Шумилков	Лев Тарабарин	100,00	2,0	окт.13	32,0613
ООО «Теплоэнергоремонт»; ООО	г. Москва	Структуры Алексея Митюшова	ОАО «Мосэнерго» (входит в «Газпром энергохолдинг»)	65; 20	76,0	дек.13	32,0613

Актив	Регион местонахождения актива	Продавец (конечный бенефициар)	Покупатель (собственник покупателя)	Размер пакета акций/ долей, %	Стоимость сделки, \$ млн.	Дата	Курс \$ и иных валют
«Теплоэнергоремонт-Москва»							
ОАО «Предприятие тепловых сетей»	Самарская область	По состоянию на 31.12.2013: Сергей Алевин (25,9%), Анатолий Афанасьев (19,99%), Сергей Булкин, Андрей Гадалин (по 6,03%)	Yellowboard Consulting LTD	77,95	227,0	июн.14	33,6306
ООО «Центральная ТЭЦ»	Кемеровская область	ОАО «Оптовая электрическая компания»	ООО «Коммунальные системы» (муниципалитет г. Новокузнецка)	100,00	47,6	июн.14	33,6306
ОАО «Ленинградская областная управляющая электросетевая компания» (ЛОЭСК)	г. Санкт-Петербург	Дмитрий Слепов	ООО «Росток» (Вадим Малык, Дмитрий Симонов)	75,01	135,0	авг.14	36,9316
ООО «Энергокомфорт «Амур»	Амурская область	ОАО «Амурские коммунальные системы» (холдинг РКС)	ОАО «Дальневосточная энергетическая компания» (РАО ЭС Востока)	100,00	12,2	авг.14	36,9316
ОАО «Ессентукские городские электрические сети» (ОАО «Горэлектросеть»)	Ставропольский край	ООО «Центр управления активами» (74,4%), ОАО «Ставропольэлектросеть» (24,4%)	ОАО «Ставропольэнерго сбыт»	98,68	2,2	сен.14	39,3866
ООО «ГЭС-2»	г. Москва	ОАО «Мосэнерго» («Газпром энергохолдинг»)	ООО «Левит» (Леонид Михельсон)	50,00	20,2	окт.14	43,3943
ОАО «Электроцентромонтаж»	г. Москва	Группа Е4 (Михаил Абызов)	ОАО «АБ «Россия»	63,99	42,7	дек.14	56,2584
ООО «Котовская ТЭЦ»	Тамбовская область	ПАО «Квадра»	ЗАО «Центрметроком-Энерго»	100,00	7,2	июл.15	58,9906
ООО «Дорогобужская ТЭЦ»	Смоленская область	ПАО «Квадра»	Администрация Смоленской области	100,00	6,3	июл.15	55,5240
ОАО «Санкт-Петербургские электрические сети», ОАО «Петродворцовая электросеть»	г. Санкт-Петербург	Комитет имущественных отношений Санкт-Петербурга	ОАО «Ленэнерго» (68,1% — ПАО «Российские сети»)	100, 95,71	209,9	дек.15	72,8827
ООО «Тобольская ТЭЦ»	Тюменская область	ОАО «Фортум» (Fortum Corporation)	ПАО «СИБУР Холдинг»	100,00	135,6	фев.16	82,9748
ООО «Дубровская ТЭЦ»	Ленинградская область	ОАО «ТГК-1»	ООО «Строймонтажэнергосервис»	100,00	2,0	апр.16	64,3334
АО «НАТЭК Инвест-Энерго» (ТЭЦ «Мякинино»)	г. Москва	Владельцы до сделки: ГК НАТЭК, ООО «ЦентурионАльянс» (по 50%)	ООО «Э.ОН Коннектинг Энерджис» (ПАО «Юнипро», 82,3% — E.ON SE)	50,00	15,4	июл.16	67,0512
АО «Росток» (владеет 75% ЛОЭСК)	Ленинградская область	Дмитрий Симонов	Вадим Сердюков	50,00	63,3	окт.16	63,1581
АО «Крымтеплоэлектроцентраль» («КрымТЭЦ»)	Республика Крым	Возможно, Константин Григоришин	63% — ООО «Южная энергетическая компания» (Петр Нидзельский), 37% — Минимущества Крыма	100,00	38,7	мар.17	51,7029
ПАО «Территориальная генерирующая компания №2» (ТГК-2)	Ярославская область	Группа «Синтез» (Леонид Лебедев)	ООО «Совлинк»	52,80	339,1	май.17	56,3779
АО «Югорская территориальная энергетическая компания» (ЮТЭК)	ХМАО	Департамент имущества ХМАО	ООО «Нижевартовская энергосбытовая компания» (АО «Энергосбытовая компания «Восток»)	100,00	4,9	окт.17	57,8716
ООО «Плешановская СЭС», ООО «Грачевская СЭС» и ООО «Бугульчанская СЭС»	Оренбургская область, Республика Башкортостан	ООО «Хевел» (группа «Ренова»)	ПАО «Фортум» (Fortum Corporation)	100,00	108,5	дек.17	57,6002
ООО «Губахинская энергетическая компания» (Кизеловская ГРЭС и Сарапульская ТЭЦ)	Пермский край	ПАО «Т Плюс» (группа «Ренова»)	Надежда Симонова в интересах Алексея Колесника	100,00	2,8	дек.17	57,6002
АО «Сибирская энергетическая компания» (Сибэко)	Новосибирская область	Возможно, Ру-Соп (Михаил Абызов)	АО «Кузбассэнерго» (ООО «Сибирская генерирующая компания» Андрея Мельниченко)	78,00	512,9	фев.18	55,6717
АО «ЮТЭК-Региональные сети» (ЮТЭК-РС)	ХМАО — Югра	АО «ЮТЭК Ханты-Мансийский район» (АО «Югорская энергетическая компания», ЮЭК)	ООО «Корпорация СТС» (Алексей Бобров и Артем Биков)	25 - 1 акция	25,2	дек.18	69,4706

Источник: 1. <http://www.akm.ru/rus/ma/>

#### 4.8. Общие выводы

*Выводы:*

- 1. По итогам 2018 года наблюдается улучшение макроэкономических показателей, наблюдается рост ВВП до 2% по итогам года, рост производственной активности, рост инвестиций в основной капитал, также отмечается рост инфляции, которая составила по итогам года 4,3%.*
- 2. По итогам 2018 года отмечается ослабление рынка M&A как по количеству, так и по суммарной стоимости сделок. По отношению к 2017 г. количество сделок сократилось на 26,9%. Суммарная стоимость сделок сократилась на 18,1%. При этом средняя стоимость сделки постепенно растет. Так в 2018 году средняя стоимость транзакции (за вычетом крупнейших от \$1 млрд.) составила \$65,7 млн. — это на 33,4% выше, чем годом ранее (\$49,3 млн.) и является самой высокой за 9 лет. Перспективы развития рынка M&A продолжают зависеть от макроэкономических и политических рисков.*
- 3. На фондовом рынке наблюдаются биржевые сделки (котировки) с акциями оцениваемого эмитента.*
- 4. В доступных источниках обнаружена информация о конкретных сделках на внебиржевом рынке с акциями (долями) или компаниями, принадлежащими к отрасли – электроэнергетика.*
- 5. В результате проведенного анализа рынка объекта оценки выявлены данные 1-го Уровня и 2-го Уровня для оценки объекта оценки по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», в части наблюдаемых котировок (сделок) и внебиржевых сделок с долями оцениваемого Общества и аналогичных компаний.*

## V. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ

### 5.1. Общие положения

В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержденного Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 297 от 20 мая 2015 г., основными подходами, используемыми при проведении оценки, являются сравнительный, доходный и затратный.

В соответствии с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» основными подходами к оценке являются рыночный, доходный и затратный подходы. В целом общие подходы к оценке в указанных стандартах не противоречат друг другу.

### 5.2. Общие понятия оценки

В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)» к объекту оценки относятся объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте.

**Бизнес** – согласно требованиям Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» под бизнесом понимается предпринимательская деятельность организации, направленная на извлечение экономических выгод.

**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 № 2)».

**Справедливая стоимость** - цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства при проведении операции на добровольной основе между участниками рынка на дату оценки (Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»).

**Стоимость бизнеса** – согласно требованиям Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» это наиболее вероятная расчетная величина, являющаяся денежным выражением экономических выгод от предпринимательской деятельности организации.

**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.

**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.

### 5.3. Общее описание подходов и методов оценки

#### 5.3.1. Общее описание подходов и 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:

- (a) методы оценки по приведенной стоимости;
- (b) 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;
- (c) метод дисконтированных денежных потоков, который используется для оценки справедливой стоимости некоторых нематериальных активов.

#### 5.3.2. Общее описание подходов и методов оценки в соответствии с положениями Федеральных стандартов оценки

При проведении настоящей оценки вышеуказанные 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.

**Доходный подход** – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от объекта оценки.

**Условия применения доходного подхода (в соответствии с ФСО № 1).** Доходный подход применяется, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы. При применении доходного подхода оценщик определяет величину будущих доходов и расходов и моменты их получения.

В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» в

рамках доходного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе ожидаемых будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес (в частности, прибыли).

*При определении стоимости объекта оценки с использованием методов проведения оценки объектов оценки доходного подхода, оценщику в соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в частности:*

а) выбрать метод (методы) проведения оценки объекта оценки, связывающий (связывающие) стоимость объекта оценки и величины будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес. Расчет может осуществляться через прогнозируемые денежные потоки или иные показатели деятельности, ожидающиеся в расчете на вложения собственников (собственный капитал). Расчет может осуществляться через прогнозируемые денежные потоки или иные показатели деятельности в расчете на вложения всех инвесторов, связанных на дату проведения оценки с организацией, ведущей бизнес (инвестированный капитал), стоимость собственного капитала определяется далее путем вычитания из полученной стоимости величины обязательств такой организации (не учтенных ранее при формировании денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес);

б) определить продолжительность периода, на который будет построен прогноз денежных потоков или иных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес (прогнозный период). Продолжительность прогнозного периода зависит от ожидаемого времени достижения организацией, ведущей бизнес, стабилизации результатов деятельности или ее прекращения. В отчете об оценке должно содержаться обоснование продолжительности периода прогнозирования;

в) на основе анализа информации о деятельности организации, ведущей бизнес, которая велась ранее в течение репрезентативного периода, рассмотреть макроэкономические и отраслевые тенденции и провести прогнозирование денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности такой организации, используемых в расчете согласно выбранному методу проведения оценки объекта оценки;

г) определить ставку дисконтирования и (или) ставку капитализации, соответствующую выбранному методу проведения оценки объекта оценки.

Расчет ставки капитализации, ставки дисконтирования должен соответствовать выбранному методу проведения оценки объекта оценки и виду денежного потока (или иного потока доходов, использованного в расчетах), а также учитывать особенности построения денежного потока в части его инфляционной (номинальный или реальный денежный поток) и налоговой (доналоговый или посленалоговый денежный поток) составляющих;

д) если был выбран один из методов проведения оценки объекта оценки, при которых используется дисконтирование, определить постпрогнозную (терминальную) стоимость.

Постпрогнозная (терминальная) стоимость – это ожидаемая величина стоимости на дату окончания прогнозного периода;

е) провести расчет стоимости собственного или инвестированного капитала организации, ведущей бизнес, с учетом стоимости неоперационных активов и обязательств, не использованных ранее при формировании денежных потоков, или иных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес, выбранных в рамках применения доходного подхода;

ж) провести расчет стоимости объекта оценки.

***Реализация доходного подхода к оценке возможна с использованием следующих методов.***

***Метод капитализации ожидаемого дохода.*** Расчет стоимости объекта основан на определении двух базовых величин: потока постоянного дохода, приносимого объектом оценки; ставки капитализации дохода, характеризующей риски получения постоянного дохода. Значение стоимости объекта оценки рассчитывается как отношение постоянного дохода к ставке капитализации. Данный метод может применяться при следующих допущениях:

- поток дохода постоянный или линейно увеличивающийся (с одинаковой интенсивностью);
- риски получения дохода постоянны или линейно уменьшающиеся (с одинаковой интенсивностью).

В зависимости от прогнозируемого срока получения постоянного дохода в ставку капитализации может вводиться поправка, определяющая норму возврата капитала (модель Инвуда; модель Хоскальда; модель Ринга).

***Метод дисконтирования денежных потоков.*** Реализация данного метода основана на принципе ожидания, в соответствии с которым стоимость объекта оценки равна текущей стоимости приносимых им будущих доходов, включая выручку от продажи нефункционирующих (избыточных активов).

Областью применения метода является оценка акций (долей) действующих предприятий в случае, когда будущие потоки доходов неравномерны. Неравномерность потока доходов может определяться следующими факторами:

- увеличением (уменьшением) объемов реализации;
- объективным инфляционным ростом цен на продукцию и издержки;
- привлечением и возвратом заемных средств;
- наличием капитальных вложений в основные производственные фонды.

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

**Затратный подход** – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для восстановления либо замещения объекта оценки, с учетом его износа и устареваний.

Условия применения сравнительного подхода (в соответствии с ФСО № 1). Затратный подход применяется, когда существует возможность заменить объект оценки другим объектом, который либо является точной копией объекта оценки, либо имеет аналогичные полезные свойства. Если объекту оценки свойственно уменьшение стоимости в связи с физическим состоянием, функциональным или экономическим устареванием, при применении затратного подхода необходимо учитывать износ и все виды устареваний.

В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» в рамках затратного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе стоимости принадлежащих организации, ведущей бизнес, активов и принятых обязательств. Применение затратного подхода носит ограниченный характер и данный подход, как правило, применяется, когда прибыль и (или) денежный поток не могут быть достоверно определены, но при этом доступна достоверная информация об активах и обязательствах организации, ведущей бизнес.

При использовании затратного подхода конкретный метод проведения оценки объекта оценки применяется с учетом ожиданий относительно перспектив деятельности организации (как действующая или как ликвидируемая).

В случае наличия предпосылки ликвидации организации, ведущей бизнес, стоимость объекта оценки определяется как чистая выручка, получаемая после реализации активов такой организации с учетом погашения имеющейся задолженности и затрат, связанных с реализацией активов и прекращением деятельности организации, ведущей бизнес.

*При определении стоимости объекта оценки с использованием методов проведения оценки объекта оценки затратного подхода, оценщику в соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в том числе:*

- а) изучить и представить в отчете состав активов и обязательств организации, ведущей бизнес;
- б) выявить специализированные и неспециализированные активы организации, ведущей бизнес. Специализированным активом признается актив, который не может быть продан на рынке отдельно от всего бизнеса, частью которого он является, в силу уникальности, обусловленной специализированным характером, назначением, конструкцией, конфигурацией, составом, размером, местоположением и другими свойствами актива. Оценщику необходимо проанализировать специализированные активы на предмет наличия у них признаков экономического устаревания;
- в) рассчитать стоимость активов и обязательств, а также, в случае необходимости, дополнительные корректировки в соответствии с принятой методологией их расчета;
- г) провести расчет стоимости объекта оценки.

При определении стоимости объекта оценки в рамках применения каждого из использованных методов проведения оценки объекта оценки оценщик должен установить и обосновать необходимость внесения использованных в расчетах корректировок и их величину.

**Реализация затратного подхода к оценке бизнеса возможна с использованием следующих методов:**

**Метод скорректированных чистых активов.** В соответствии с данным методом стоимость пакета акций (долей в уставном капитале) определяется как разность между суммарной стоимостью его активов (оборотных и внеоборотных) и обязательств предприятия.

Областью применения данного метода является оценка акций (долей) в следующих случаях:

- при оценке акций (долей) действующего предприятия, которое не прекратит свой основной род деятельности, продав имеющиеся активы для замещения их новыми аналогичными (примером таких предприятий являются финансово управляющие компании – финансово-промышленные группы; холдинги);

- при оценке акций (долей) действующего предприятия, которое обладает такими капитальными активами, инвестиционная привлекательность которых в отрыве от производственно-сбытовых процессов крайне низка, но ценность (не стоимость) данных активов определяет стоимость предприятия как действующего (примером таких предприятий могут служить крупные и средние промышленные предприятия, расположенные в регионах России и имеющие существенные капитальные активы).

**Метод ликвидационной стоимости.** В соответствии с данным методом стоимость пакета акций (долей в уставном капитале) определяется как доход от реализации процедуры ликвидации предприятия. Метод ликвидационной стоимости отражает ситуацию прекращения деятельности общества без начала новой деятельности. Ликвидационная стоимость активов рассчитывается:

- как разность ликвидационной стоимости активов (стоимость активов при реализации их в сроки меньшие, чем обычные сроки экспозиции аналогичных объектов) и затрат на ликвидацию;
- как разность их стоимости и затрат на ликвидацию.

Областью применения данного метода является оценка акций (долей) в следующих случаях:

- при оценке акций (долей в уставном капитале) предприятия, которое может быть подвергнуто принудительной ликвидации в соответствии с существующим законодательством (первый вариант расчета ликвидационной стоимости активов);
- при оценке акций (долей в уставном капитале) предприятий, имеющих активы, инвестиционная привлекательность которых не зависит от специфических особенностей производственно-сбытовой деятельности, при этом фондоотдача данных активов (при существующем использовании) низка (второй вариант расчета ликвидационной стоимости активов – добровольная ликвидация).

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

**Сравнительный (рыночный) подход** – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с аналогичными объектами, в отношении которых имеется информация о ценах сделок с ними.

Условия применения сравнительного (рыночного) подхода (в соответствии с ФСО № 1). Сравнительный (рыночный) подход применяется, когда существует достоверная и доступная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов.

В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» в рамках сравнительного подхода оценщик определяет стоимость акций, паев, долей в уставном (складочном) капитале, имущественного комплекса на основе информации о ценах сделок с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале, имущественными комплексами организаций-аналогов с учетом сравнения финансовых и производственных показателей деятельности организаций-аналогов и соответствующих показателей организации, ведущей бизнес, а также на основе ценовой информации о предыдущих сделках с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале, имущественным комплексом организации, ведущей бизнес.

*Организацией-аналогом признается:*

- а) организация, осуществляющая деятельность в той же отрасли, что и организация, ведущая бизнес;
- б) организация, сходная с организацией, бизнес которой оценивается, с точки зрения количественных и качественных характеристик, влияющих на стоимость объекта оценки.

*При определении стоимости объекта оценки с использованием методов проведения оценки объекта оценки сравнительного подхода, оценщику в соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в частности:*

- а) рассмотреть положение организации, ведущей бизнес, в отрасли и составить список организаций-аналогов;
- б) выбрать мультипликаторы (коэффициенты, отражающие соотношение между ценой и показателями деятельности организации), которые будут использованы для расчета стоимости объекта оценки. Выбор мультипликаторов должен быть обоснован;
- в) провести расчет базы (100 процентов собственного капитала или 100 процентов инвестированного капитала) для определения мультипликаторов по организациям-аналогам с учетом необходимых корректировок;
- г) рассчитать значения мультипликаторов на основе информации по организациям-аналогам. Если расчет производится на основе информации по двум и более организациям-аналогам, оценщик должен провести обоснованное согласование полученных результатов расчета;

д) провести расчет стоимости собственного или инвестированного капитала организации, ведущей бизнес, путем умножения мультипликатора на соответствующий финансовый или производственный показатель организации, ведущей бизнес. Если расчет производится с использованием более чем одного мультипликатора, оценщик должен провести обоснованное согласование полученных результатов расчета;

е) в случае наличия информации о ценах сделок с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале организации, ведущей бизнес, оценщик может произвести расчет на основе указанной информации без учета мультипликаторов.

При оценке акций в рамках сравнительного подхода помимо информации о ценах сделок может быть использована информация о котировках акций организации, ведущей бизнес, и организаций-аналогов.

Оценщик при применении сравнительного подхода также может применять математические и иные методы моделирования стоимости. Выбор моделей для определения стоимости осуществляется оценщиком и должен быть обоснован.

**Реализация сравнительного (рыночного) подхода к оценке возможна с использованием следующих методов:**

**Метода рынка капитала.** Данный метод предполагает использование в качестве базы для сравнения сложившиеся на фондовом рынке реальные цены купли-продажи (котировки) акций (неконтрольных пакетов).

**Метод сделок.** Данный метод предполагает использование в качестве базы для сравнения реальные цены купли-продажи на внебиржевом рынке консолидированных пакетов акций или компаний в целом.

**Метод отраслевых коэффициентов.** Данный метод основан на использовании отраслевых мультипликаторов, рассчитанных в ходе исследований статистики продаж предприятий отрасли, проводимых специализированными агентствами. Необходимо, чтобы исследование было проведено не менее чем для половины всех предприятий отрасли, сопоставимых по размеру с оцениваемым.

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

#### 5.4. Согласование результатов оценки

В соответствии с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» 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.

Согласование результатов оценки объекта оценки, полученных с использованием различных методов и подходов к оценке, и отражение его результатов в отчете об оценке осуществляются в соответствии с требованиями ФСО № 1.

Оценщик для получения итоговой стоимости объекта оценки осуществляет согласование (обобщение) результатов расчета стоимости объекта оценки при использовании различных подходов к оценке и методов оценки. Если в рамках применения какого-либо подхода оценщиком использовано более одного метода оценки, результаты применения методов оценки должны быть согласованы с целью определения стоимости объекта оценки, установленной в результате применения подхода. При согласовании результатов расчета стоимости объекта оценки должны учитываться вид стоимости, установленный в задании на оценку, а также суждения оценщика о качестве результатов, полученных в рамках примененных подходов. Выбранный оценщиком способ согласования, а также все сделанные оценщиком при осуществлении согласования результатов суждения, допущения и использованная информация должны быть обоснованы. В случае применения для согласования процедуры взвешивания оценщик должен обосновать выбор использованных весов.

В целом, методические подходы к реализации согласования результатов не противоречивы и допускают возможность указания наряду с конкретной величиной стоимости еще и интервальных значений.

## 5.5. Обоснование подходов и методов оценки

Анализ возможности использования различных методов и как следствие подходов к оценке представлен в табл. 27.

Таблица 27.

### Анализ возможности использования подходов и методов оценки

Метод	Оценка возможности использования	Заключение об использовании метода	Заключение об использовании подхода
<b>Сравнительный (рыночный) подход</b>			
Метод рынка капитала	На фондовом рынке обнаружены данные о реальных ценах купли-продажи акций предприятий данного типа и структуры (данные 1-го Уровня для оценки объекта оценки по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»). Данное обстоятельство позволяет использовать данный метод.	Метод использовать целесообразно	
Метод сделок	В открытых источниках присутствует информация о ценах предложений по продаже аналогичных компаний по масштабу и структуре активов (отсутствуют данные 2-го Уровня для оценки объекта оценки по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»). Однако выявленные сделки имеют отличия во времени совершения сделок и дате оценки, объемам передаваемых прав (величинам пакетов акций/долей), а так же структуре финансовых показателей организаций, по которым совершены сделки и оцениваемым эмитентом. Данные факты требуют анализа данных показателей и при необходимости внесения соответствующих корректировок. Исходя из вышесказанного и наличия данных 1-го Уровня для оценки объекта оценки, Оценщик счёл не целесообразным использование данного метода.	Метод использовать не целесообразно	Сравнительный (рыночный) подход используется.
Метод отраслевых коэффициентов	В настоящее время отсутствует статистика продаж предприятий данной отрасли, сопоставимых по размеру с оцениваемым. Данное обстоятельство ограничивает возможность использования метода.	Метод использовать не целесообразно	
<b>Доходный подход</b>			
Метод дисконтированных денежных потоков (метод оценки по приведенной стоимости)	Анализ деятельности ПАО «ТКГ-14» показал, что в ретроспективном периоде показатели доходов и расходов не устойчивы. Заказчиком оценки не предоставлены перспективные данные (бизнес-планы) деятельности Общества. Вышеуказанные обстоятельства ограничивают возможность использования данного метода и могут привести к значительному искажению результатов оценки при его использовании.	Метод использовать не целесообразно	
Метод капитализации ожидаемого дохода (метод оценки по приведенной стоимости)	Анализ деятельности АО «Капитальные Инвестиции» показал, что ретроспективный период деятельности Общества крайне незначительный, что не может свидетельствовать о формировании устойчивых денежных потоков. Заказчиком оценки не предоставлены перспективные данные (бизнес-планы) деятельности Общества. Вышеуказанные обстоятельства ограничивают возможность использования данного метода и могут привести к значительному искажению результатов оценки при его использовании.	Метод использовать не целесообразно	Доходный подход не используется.
Метод оценки опциона	Так как активы и обязательства предприятия имеют различные сроки погашения, а также различные доходности (процентные ставки), или отсутствие таковых, Оценщик принял решение не использовать данный метод при проведении настоящей оценки.	Метод использовать не целесообразно	
<b>Затратный подход</b>			
Метод текущей стоимости замещения (метод скорректированных чистых активов)	По состоянию на дату оценки Общество располагает существенными активами. Однако, в соответствии с ФСО № 8, применение затратного подхода носит ограниченный характер. Исходя из сказанного, а так же исходя из того, что имеются данные 1-го Уровня для определения справедливой стоимости объекта оценки, Оценщик принял решение не использовать данный метод при проведении настоящей оценки. Так как	Метод использовать не целесообразно	Затратный подход не используется.
Метод ликвидационной стоимости	Применение метода является некорректным, поскольку в соответствии с заданием на оценку определяется справедливая стоимость объекта оценки.	Метод использовать не целесообразно	

Источник: 1. Анализ Оценщика.

Таким образом, при проведении настоящей оценки используется сравнительный подход, в рамках которого применяется метод рынка капитала.

## VI. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

### 6.1. Расчет стоимости объекта оценки сравнительным (рыночным) подходом

При проведении настоящей оценки расчет стоимости 1 (одной) акций ПАО «ТГК-14» в различных пакетах проводилась на основе зависимости вида:

$$C = C_{\text{рын}} * K_{\text{к}},$$

где:

$C_{\text{рын}}$  - стоимость одной акции, определяемая на основе биржевых торгов;

$K_{\text{к}}$  - коэффициент контроля, учитывающий размер пакета, к которому принадлежит одна акция.

В соответствии с Положением о деятельности по проведению организованных торгов, утвержденным Банком России 17.10.2014 № 437-П (далее – Положение № 437-П) Московская Биржа раскрывает следующие ценовые показатели на организованных торгах ценными бумагами:

- цена закрытия (LEGALCLOSEPRICE);
- признаваемая котировка (ADMITTEDQUOTE);
- рыночная цена 2 (MARKETPRICE2);
- рыночная цена 3 (MARKETPRICE3);
- средневзвешенная цена (WAPRICE);
- текущая цена (CURRENTPRICE);
- максимальная цена (HIGH);
- минимальная цена (LOV).

Сведения об указанных видах цен представлены в табл. 28.

Таблица 28.

Сведения о ценовых показателях, рассчитываемых на бирже

Ценовой показатель	Основания для расчета	Порядок расчета
Цена закрытия (LEGALCLOSEPRICE)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• подраздел 1.24. Методика определения цен закрытия ценных бумаг Части I Правил проведения торгов на фондовом рынке и рынке депозитов в ПАО Московская Биржа;</li> <li>• пункт 4.2 Приложения 2 к Положению № 437-П.</li> </ul>	<p>В качестве цены закрытия в зависимости от ценной бумаги используется либо цена аукциона закрытия, либо - последняя текущая цена. Например, в качестве цены закрытия для акций используется цена аукциона закрытия в "стакане" T+2, а для корпоративных облигаций – последняя текущая цена по итогам послеторгового периода в "стакане" T0.</p>
Признаваемая котировка (ADMITTEDQUOTE)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Указание Банка России № 3758-У от 25 августа 2015 г. "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";</li> <li>• Уведомление о порядке расчета показателя "признаваемая котировка" ценной бумаги;</li> <li>• Уведомление об определении режимов торгов, которые не учитываются при расчете рыночной цены, текущей цены, цены закрытия и признаваемой котировки ценной бумаги.</li> </ul>	<p>Признаваемая котировка = Цена закрытия</p>
Рыночная цена 2 (MARKETPRICE2)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Приказ ФСФР от 26 декабря 2006 г. № 06–155/пз-н "Об утверждении Порядка расчета рыночной стоимости активов и стоимости чистых активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений";</li> <li>• Приказ ФСФР от 27 марта 2007 г. № 07–29/пз-н "Об утверждении Порядка расчета рыночной стоимости активов и стоимости чистых активов, в которые инвестированы накопления для жилищного обеспечения военнослужащих";</li> <li>• Уведомление об определении режимов торгов, которые не учитываются при расчете рыночной цены, текущей цены,</li> </ul>	<p>Расчет рыночной цены (2) осуществляется следующим образом:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• рыночная цена (2) определяется по итогам торгового дня;</li> <li>• если в течение торгового дня по ценной бумаге было совершено 10 и более сделок, то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена по сделкам, совершенным в течение торгового дня;</li> <li>• если в течение торгового дня по ценной бумаге было совершено менее 10 сделок (в том числе в случае отсутствия сделок), то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена по сделкам, совершенным в течение последних 2 торговых дней, если число таких сделок составляет не менее 10;</li> <li>• если в течение последних 2 торговых дней по ценной</li> </ul>

Ценовой показатель	Основания для расчета	Порядок расчета
	<p>цены закрытия и признаваемой котировки ценной бумаги.</p>	<p>бумаге было совершено менее 10 сделок (в том числе в случае отсутствия сделок), то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена по сделкам, совершенным в течение последних 3 торговых дней, если число таких сделок составляет не менее 10;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>если в течение последних 3 торговых дней по ценной бумаге было совершено менее 10 сделок (в том числе в случае отсутствия сделок), то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена одной ценной бумаги по сделкам, совершенным в течение последних 5 торговых дней, если число таких сделок составляет не менее 10;</li> <li>если в течение последних 5 торговых дней по ценной бумаге было совершено менее 10 сделок (в том числе в случае отсутствия сделок), то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена по сделкам, совершенным в течение последних 10 торговых дней, если число таких сделок составляет не менее 10;</li> <li>при расчете рыночной цены общий объем учитываемых сделок по ценной бумаге должен составлять не менее 500 тысяч рублей.</li> </ul> <p>Таким образом, рыночная цена (2) НЕ РАССЧИТЫВАЕТСЯ в следующих случаях:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>в течение одного из указанных в алгоритме периодов (1, 2, 3, 5 или 10 торговых дней) совершено 10 или более сделок, но их общий объем составил менее 500 тысяч рублей;</li> <li>в течение последних 10 торговых дней совершено менее 10 сделок.</li> </ul> <p>Расчет рыночной цены (3) по итогам торгового дня осуществляется следующим образом:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>если в течение торгового дня по ценной бумаге было совершено 10 и более сделок, при условии, что их общий объем составляет не менее 500 тысяч рублей, то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена по сделкам, совершенным в течение торгового дня;</li> <li>если в течение торгового дня по ценной бумаге было совершено менее 10 сделок (в том числе в случае отсутствия сделок), то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена одной ценной бумаги по последним 10 сделкам, совершенным в течение последних 90 торговых дней, при условии, что их общий объем составляет не менее 500 тысяч рублей;</li> <li>если общий объем последних 10 сделок (при условии, что в течение дня совершено менее 10 сделок), совершенных в течение последних 90 торговых дней, либо объем всех сделок за торговый день (при условии, что в течение дня совершено более 10 сделок), составил менее 500 тысяч рублей, то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена одной ценной бумаги по такому количеству сделок в течение последних 90 торговых дней, чтобы их общий объем при совершении последней сделки составлял 500 тысяч рублей или более;</li> <li>если по ценной бумаге в течение последних 90 торговых дней было совершено менее 10 сделок (в том числе в случае отсутствия сделок), либо общий объем сделок, совершенных за этот период составил менее 500 тысяч рублей, то рыночная цена не рассчитывается.</li> </ul> <p>Таким образом, рыночная цена (3) НЕ РАССЧИТЫВАЕТСЯ в следующих случаях:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>в течение последних 90 торговых дней совершено менее 10 сделок (в том числе в случае отсутствия сделок);</li> <li>общий объем сделок, совершенных в течение последних 90 торговых дней, составил менее 500 тысяч рублей.</li> </ul>
Рыночная цена 3 (MARKETPRICE3)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Приказ ФСФР от 09 ноября 2010 г. № 10-65/пз-н "Об утверждении Порядка определения рыночной цены ценных бумаг, расчетной цены ценных бумаг, а также предельной границы колебаний рыночной цены ценных бумаг в целях 23 главы Налогового кодекса Российской Федерации";</li> <li>Уведомление об определении режимов торгов, которые не учитываются при расчете рыночной цены, текущей цены, цены закрытия и признаваемой котировки ценной бумаги.</li> </ul>	
Средневзвешенная цена (WAPRICE)	<ul style="list-style-type: none"> <li>пункт 2 Приложения 2 к Положению № 437-П</li> <li>Уведомление об определении режимов торгов, которые учитываются при расчете средневзвешенной цены</li> </ul>	<p>Расчет текущей цены осуществляется следующим образом:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>текущая цена рассчитывается 1 раз в минуту, начиная с 10-й минуты торгов;</li> </ul>
Текущая цена (CURRENTPRICE)	<ul style="list-style-type: none"> <li>подраздел 1.23. Методика расчета текущих цен ценных бумаг Части I Правил проведения торгов на фондовом рынке и рынке депозитов в ПАО Московская Биржа</li> </ul>	$\frac{\sum_{i=1}^n p_i \times n_i}{\sum_{i=1}^n n_i}$

Ценовой показатель	Основания для расчета	Порядок расчета
	<ul style="list-style-type: none"> <li>пункт 4.1 Приложения 2 к Положению № 437-П</li> <li>Уведомление об определении режимов торгов, которые не учитываются при расчете рыночной цены, текущей цены, цены закрытия и признаваемой котировки ценной бумаги</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>определяется по последним 10 минутам торгов;</li> <li>если в 10-ю минуту была заключена хотя бы 1 сделка, то Текущая цена = средневзвешенная цена по сделкам за последние 10 минут;</li> <li>если в 10-ю минуту не было заключено ни одной сделки, то Текущая цена = последняя рассчитанная текущая цена (при этом не важно, были ли сделки в первые 9 минут из прошедших 10).</li> </ul> <p>Таким образом, текущая цена НЕ РАССЧИТЫВАЕТСЯ в следующих случаях:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>в течение первых 10 минут торгового дня;</li> <li>если по ценной бумаге не было заключено ни одной сделки за весь период ее обращения.</li> </ul>
Максимальная цена (HIGH)	<ul style="list-style-type: none"> <li>пункт 1.2 Приложения 4 к Положению № 437-П</li> </ul>	
Минимальная цена (LOV)	<ul style="list-style-type: none"> <li>пункт 1.2 Приложения 4 к Положению № 437-П</li> </ul>	

Источник: 1. <https://www.moex.com/s1194> 2. Анализ Оценщика.

Данные об объемах сделок с акциями ПАО «ТГК-14» и ценовых показателях сделок представлены в табл. 29 и табл. 30 соответственно.

Таблица 29.

#### Данные об объемах сделок с акциями ПАО «ТГК-14» на дату оценки

Рынок	Количество сделок	Объем сделок, шт.	Объем сделок, руб.
Основной рынок	23	158 000 000	710 390
Всего (без РЕПО)	23	158 000 000	710 390
Всего	23	158 000 000	710 390

Источник: 1. <https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQBR&code=TGKN>.

Таблица 30.

#### Данные о ценовых показателях сделок с акциями ПАО «ТГК-14» на дату оценки

Ценовой показатель	Значение цены, руб.
Цена сделки минимальная	0,0044
Цена сделки максимальная	0,0046
Цена последней сделки	0,00451
Цена закрытия	0,00454
Средневзвешенная цена	0,0045
Рыночная цена (2), рублей	0,0045
Рыночная цена (3), рублей	0,0045
Признаваемая котировка, рублей	0,00454

Источник: 1. <https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQBR&code=TGKN>.

При проведении настоящей оценки в качестве стоимости акции, определяемой на основе биржевых торгов, использовался показатель – признаваемая котировка. Данный ценовой показатель по состоянию на дату оценки составляет 0,00454 руб.

По состоянию на дату оценки состоялось 23 сделок, общий объем сделок 158 000 000 шт. Объем сделок составляет 0,005% от уставного капитала.

Для расчета коэффициента контроля использовались данные о скидке на контроль на основе исследований ООО «ФБК».

Согласно результатам проведенного исследования коэффициент контроля при переходе от стоимости 100% собственного капитала компании к мелкому пакету до 10% собственного капитала, который не дает значительных преимуществ по контролю, составляет в среднем **0,49**.

Для акционеров, владеющих от 10 до 25% акций, в соответствии с результатами исследования переходный коэффициент составляет в среднем **0,60**.

Владелец 25%-ного пакета акций имеет право заблокировать ряд существенных решений, а также имеет право доступа к документам бухгалтерского учета. Соответственно для пакета размером от 25 до 50% акций, по результатам исследования, необходимо применять средний переходный коэффициент **0,74**.

Решающий размер пакета от 50 до 75% дает акционеру массу преимуществ по управлению компанией. Для пакета данного размера при переходе от стоимости 100% собственного капитала в соответствии с результатами исследования необходимо применять средний коэффициент **0,96**.

Пакет акций от 75% и выше дает держателю возможность принимать любые решения в отношении управления компанией, таким образом, коэффициент перехода составляет **1,0**.

Величины скидок (поправок) на контроль для различных пакетов акций в соответствии с проведенными исследованиями составят (см. табл. 31).

Таблица 31.

Значение скидок для различных пакетов акций

Количество акций (процентов уставного капитала)	Коэффициент контроля	Скидка
от 75% + 1 до 100%	1,00	0,00
от 50% + 1 акция до 75%	0,96	0,04
от 25% + 1 акция до 50%	0,74	0,26
от 10% + 1 акция до 25%	0,60	0,40
от 1 акции до 10%	0,49	0,51

Источник: 1. Расчеты компании «ФБК».

Соответственно ценовой уровень признаваемой котировки соответствует размеру пакета от 1 акции до 10%. Расчет стоимости одной акции в различных пакетах акций производился на основе зависимости вида:

$$C_i = C_{нк} * \frac{K_i}{K_{10}},$$

где:

$C_{нк}$  - признаваемая котировка на дату оценки;

$K_{10}$  - коэффициент контроля, для пакета размером от 1 акции до 10%;

$K_i$  - коэффициент контроля, для иного пакета акций.

Соответственно стоимость 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «ТГК-14» (ОГРН 1047550031242), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-22451-F от 17.03.2005 г. составит:

- для пакета от 1 акции до 10%

$$0,00454 * \frac{0,49}{0,49} = 0,00454 \text{ руб.}$$

- для пакета от 10%+1 акция до 25%

$$0,00454 * \frac{0,6}{0,49} = 0,00556$$

Стоимость 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «ТГК-14» (ОГРН 1047550031242), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-22451-F от 17.03.2005 г., в составе пакета от 1 акции до 10%, рассчитанная с использованием сравнительного (рыночного) подхода, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

0,00454 руб.

Стоимость 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «ТГК-14» (ОГРН 1047550031242), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-22451-F от 17.03.2005 г., в составе пакета от 10%+1 акция до 25%, рассчитанная с использованием сравнительного (рыночного) подхода, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

0,00556 руб.

## 6.2. Расчет стоимости объекта оценки затратным подходом

При проведении настоящей оценки затратный подход не применялся, обоснован отказ в подразделе 5.5 «Обоснование подходов и методов оценки».

## 6.3. Расчет стоимости объекта оценки доходным подходом

При проведении настоящей оценки доходный подход не применялся, обоснован отказ в подразделе 5.5 «Обоснование подходов и методов оценки».

#### 6.4. Согласование результатов оценки

Ввиду того, что в настоящем Отчете определение стоимости объекта оценки проводилось с использованием только одного подхода – сравнительного (рыночного), то в качестве итоговой величины справедливой стоимости объекта оценки целесообразно считать результат, полученный в рамках использованного сравнительного (рыночного) подхода.

Итоговая величина справедливой стоимости 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «ТГК-14» (ОГРН 1047550031242), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-22451-F от 17.03.2005 г., в составе пакета от 1 акции до 10 %, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

0,00454 руб.

Итоговая величина справедливой стоимости 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «ТГК-14» (ОГРН 1047550031242), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-22451-F от 17.03.2005 г., в составе пакета от 10%+1 акция до 25%, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

0,00556 руб.

## VII. ВЫВОДЫ

В результате проведенных исследований и расчетов установлено следующее.

1. Итоговая величина справедливой стоимости 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «ТГК-14» (ОГРН 1047550031242), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-22451-F от 17.03.2005 г., в составе пакета от 1 акции до 10 %, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

0,00454

*(Ноль целых четыреста пятьдесят четыре стотысячных)*  
рубля

2. Итоговая величина справедливой стоимости 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «ТГК-14» (ОГРН 1047550031242), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-22451-F от 17.03.2005 г., в составе пакета от 10%+1 акция до 25%, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

0,00556

*(Ноль целых пятьсот пятьдесят шесть стотысячных)*  
рубля

Оценщик

И.А. Попов

Генеральный директор



И.А. Чужмаков

## VII. ПЕРЕЧЕНЬ ЛИТЕРАТУРЫ И ИНЫХ ИСТОЧНИКОВ ДАННЫХ

### 1. Нормативные документы

1. Гражданский кодекс РФ.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации.
3. Федеральный закон Российской Федерации «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля 1998 г., № 135-ФЗ (последняя редакция).
4. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1) (утв. приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297).
5. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости» (ФСО №2) (утв. приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298).
6. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке» (ФСО №3) (утв. приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299).
7. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса» (ФСО №8) (утв. приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. № 326).
8. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».
9. Стандарты и правила оценочной деятельности, утвержденные саморегулируемой организацией оценщиков.

### 2. Справочная литература

1. Интернет-ресурсы: [www.economy.gov.ru](http://www.economy.gov.ru), <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar>, [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) и др.
2. База сделок M&A Бюллетеня "Рынок слияний и поглощений" информационного агентства «АК&М» (<http://www.akm.ru/>).
3. Исследования компании ООО «ФБК» (Определение поправок за контроль в процессе оценки бизнеса российских компаний).
4. Яскевич Е.Е. Скидки и надбавки при продаже российских пакетов акций. Оценка влияния привилегированных пакетов акций.

### 3. Методическая литература

1. А. Дамодаран, «Инвестиционная оценка» -, М.: «Альпина Бизнес Букс», 2004 г.
2. А. Г. Грязнова, М. А. Федотова «Оценка бизнеса» – М.: «Финансы и статистика», 2003.
3. В.В. Григорьев, И.М. Островкин «Оценка предприятий. Имущественный подход» - М.: Дело, 2000.
4. Оценка объектов недвижимости: теоретические и практические аспекты / Под ред. В.В. Григорьева. - М.: ИНФРА-М, 1997. Учебное пособие. Одобрено и рекомендовано к изданию учебно-методическим советом Госкомимущества РФ.
5. Оценка недвижимости: Учебник/ Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой – М.: Финансы и статистика, 2002.
6. Оценка рыночной стоимости недвижимости: Учебное и практическое пособие/Под ред. В.Н. Зарубина, В.М. Рутгайзера. – М.: Дело, 1998.
7. Тарасевич Е.И. Оценка недвижимости. СПб.: СПбГТУ, 1997. – 442 с.

**ПРИЛОЖЕНИЕ**  
**Документы, предоставленные Заказчиком,**  
**и документы Оценщика**

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 «ТТК-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 не востребовавшиеся 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 членом Совета директоров Общества и досрочное прекращение их полномочий;

10) избрание членом 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 лицу, 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. 12.8. 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 (Шестьдесят) 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 Общее 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, 34e, 34f, 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:

a. 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;

b. 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.

c. внеоборотные активы Общества в размере свыше 10 (Десяти) процентов балансовой стоимости этих активов Общества на дату принятия решения о совершении такой сделки;

d. 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, составляющее 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, составляющее 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 для 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 общества, 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», «f» 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, осуществлять 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. внеоборотные 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 простым 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, личные 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.

Прошито,  
пронумеровано  
на 29 листах

**МЕЖРАЙОННАЯ ИНСПЕКЦИЯ  
ФЕДЕРАЛЬНОЙ НАЛОГОВОЙ  
СЛУЖБЫ №2 по г. ЧИТЕ**

В Единый государственный  
реестр юридических лиц  
несена запись

"20" 06 2014 года

ОГРН 1047550031242

ГРН 2177530011000

Должность Директор инспекции

Подпись \_\_\_\_\_

М.П. \_\_\_\_\_

Экземпляр документа хранится  
в регистрирующем органе





**Отчет о финансовых результатах  
за 2014 г.**

Организация ООО "Территориальная депозитарная компания №14"

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической деятельности (происхождение, деятельность, продукция, услуги, услуги, услуги)

Организационно-правовая форма/форма собственности (полное наименование, обществу/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 ОКРПФ-ОКФС	1 22 47/18
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)	(10 090 960)
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	(399 093)	(359 145)
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.



**Отчет о финансовых результатах  
за 2015 г.**

Организация: ООО "Трансформация энергетических систем №14"  
Идентификационный номер налогоплательщика:

Вид экономической деятельности: Производство электроэнергии, теплоты, электрической  
Организационно-правовая форма/форма собственности: Публичное акционерное  
общество/частная собственность  
Единица измерения: тыс. руб.

	Коды
Формы по ОК02	0710002
Датум начала учета по ОНПД	31.12.2015
но ОНПД	7442183
ИНН	7534018888
по ОКВЭД	40.10.11
по ОК076-ОК08	1.22.47.16
по ОК071	384

Показатель	Наименование показателя	Код строки	За 2015 г.		За 2014 г.	
			а	б	в	г
3.11	Выручка	2110	11 591 434		11 283 524	
3.12	Себестоимость продаж	2120	(10 520 160)		(10 487 513)	
	Валовая прибыль (убыток)	2150	871 274		796 011	
	Коммерческие расходы	2210				
	Управленческие расходы	2220				
	Прибыль (убыток) от продаж	2250	871 274		796 011	
	Доходы от участия в других организациях	2310	515			
	Привлечение к участию	2320	37 067		5 889	
3.8	Проценты к уплате	2330	(443 891)		(399 083)	
3.14	Прочие доходы	2340	328 374		448 211	
3.14	Прочие расходы	2350	(374 952)		(452 823)	
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2380	18 942		412 113	
3.10	Текущий налог на прибыль	3410				
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	3421	47 440		36 100	
	Изменение отложенных налоговых обязательств	3430	(47 894)		(76 848)	
	Изменение отложенных налоговых активов	3450	(3 424)		(101 673)	
	Прочее	3460	42 843		6 644	
	Чистая прибыль (убыток)	2400	10 963		240 234	

Показатель	Наименование показателя	Код строки	За 2015 г.		За 2014 г.	
			а	б	в	г
	<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	2550	10 963		240 234	
3.15	Базовая прибыль (убыток) на акцию, рублей	2505	6 000/001		6 000/77	
	Раздвоенная прибыль (убыток) на акцию, рублей	2510				

Руководитель \_\_\_\_\_ Мещеряков О.М.

28 февраля 2016 г.



Главный бухгалтер \_\_\_\_\_ Яковлева М.В.

**Бухгалтерский баланс  
на 31 декабря 2016 г.**

Организация ПАО "Телекоммуникационные сервисы компании МТС"  
Идентификационный номер налогоплательщика  
Вид экономической деятельности / Деятельность электросвязи / Телекоммуникации  
Организационно-правовая форма/форма собственности / Публичное акционерное общество/Частная  
собственность  
Единица измерения: тыс. руб.  
Место нахождения (адрес) г. Чита, ул. Профсоюзная 2/1

	Коды
Формы по ОКУД	0710001
Дата начала, месяц, год	31/12/2016
по ОКПО	74421762
ИНН	7524018829
по ОКВЭД	40.10.11
по ОКФС/ОКС	1 22 47.16
по ОКЕУ	384

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 поисковые активы	1140	-	-	-
3.1	Основные средства	1150	8 656 010	7 831 258	7 727 629
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3.3	Финансовые вложения	1170	60 047	54 845	50 815
3.10	Отложенные налоговые активы	1180	178 381	308 963	265 348
3.2	Прочие внеоборотные активы	1190	248 654	1 751 672	1 590 517
	Итого по разделу I	1100	9 146 362	9 947 820	9 635 991
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
3.4	Запасы	1210	886 871	897 920	778 646
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	32 008	89 458	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	198 794	285 767	592 354
	Прочие оборотные активы	1260	46 156	83 319	94 578
	Итого по разделу II	1200	3 553 211	2 679 611	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	1 257 946	1 257 946	1 257 946
	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	22 267	22 267	22 267
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(49 009)	(468 851)	(472 630)
	Итого по разделу III	1300	6 276 313	5 858 536	5 854 751
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
3.8	Заемные средства	1410	905 000	-	600 000
3.10	Отложенные налоговые обязательства	1420	388 288	327 220	269 421
3.17	Оценочные обязательства	1430	350 067	394 072	359 903
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	1 643 355	721 292	1 229 324
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
3.8	Заемные средства	1510	2 375 000	3 505 000	2 890 000
3.9	Кредиторская задолженность	1520	2 016 616	2 160 195	2 137 435
	Доходы будущих периодов	1530	1 322	1 344	1 369
3.17	Оценочные обязательства	1540	352 974	327 321	201 897
	Прочие обязательства	1550	13 963	33 779	24 378
	Итого по разделу V	1500	4 759 905	6 047 639	5 305 071
	<b>БАЛАНС</b>	1700	12 609 573	12 827 431	12 385 146

Руководитель

10 февраля 2017 г.



Главный бухгалтер

Свиридова В.И.

**Отчет о финансовых результатах  
за 2016 г.**

Организация ООО "Территориальное управление консьержей ИТЭС"  
 Идентификационный номер налогоплательщика  
 Вид экономической деятельности Производство управленческих типовых административных  
 Организационно-правовая форма/форма собственности Публичное акционерное  
 общество/Акционерное общество  
 Единица измерения: тыс. руб.

		Коды
Формы по ОКВЭД		0710902
Дата (число, месяц, год)		31/12/2016
по ОКПО		74421763
ИНН		7534018899
по ОКВЗД		40.10.11
по ОКФС/ОКФС		1.32.47/16
по ОКЕИ		264

Пояснение	Наименование показателя	Код строки	За 2016 г.	За 2015 г.
1	2	3	4	5
3.11	Выручка	2110	12 348 638	11 591 459
3.12	Себестоимость продаж	2120	(11 120 423)	(10 920 150)
	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	610
	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	(906 402)	(574 552)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	810 134	18 942
3.10	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	46 020	47 440
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(80 372)	(47 804)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(107 676)	(3 424)
	Прочие	2460	(24 274)	43 849
	Чистая прибыль (убыток)	2400	417 813	10 563

Пояснение	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	Безовая прибыль (убыток) на акцию, рублей	2900	0,000308	0,000001
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель

10 февраля 2017



Главный бухгалтер

Шабанова В.И.

**Бухгалтерский баланс  
на 31 декабря 2017 г.**

Организация: ПАО "Газпромбанк Лизинг России №11"

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической деятельности: Деятельность акционерных товариществ, доверительных

Организационно-правовая форма/форма собственности: Публичное акционерное общество/Смешанная

субъектность

Единица измерения: руб.

Местонахождение (адрес): г. Москва, ул. Профсоюзная 22

Коды	
Ведение по ОКУД	07 0001
Дата начала ведения по	31/12/2017
по ОКТО	7440783
ИНН	7703018868
по ОГРН	50 17 0000000
по ОКФС/ОКФТ	1 22 47 76
по ОКВ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	тысячи рублей		
			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	1 682
	Результаты исследований и разработки	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
3.1	Отложенные средства	1150	8 836 727	8 496 010	7 831 258
	Долговые вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3.3	Финансовые вложения	1170	41 601	60 247	64 640
3.10	Отложенные налоговые активы	1180	142 908	178 361	208 163
3.2	Прочие оборотные активы	1190	404 933	248 954	1 701 672
	Итого по разделу I	1100	9 425 853	9 146 302	9 947 820
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
3.4	Запасы	1210	770 112	665 871	667 620
	Наличие на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	28 624	32 008	69 456
3.5	Долгосрочная задолженность	1230	1 960 200	2 587 392	1 343 147
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
3.6	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	853 266	156 794	265 757
	Прочие оборотные активы	1260	56 344	48 156	63 319
	Итого по разделу II	1200	3 670 746	3 880 311	2 679 811
	<b>БАЛАНС</b>	1600	13 096 599	12 696 373	12 627 431

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	тысячи рублей		
			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	1 210 500	1 212 648	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
	Неразмешенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	244 064	169 009	168 661
	Итого по разделу III	1300	6 565 938	6 278 313	6 688 500
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
3.8	Заемные средства	1410	119 732	920 000	-
3.10	Отложенные налоговые обязательства	1420	489 969	366 288	327 220
3.17	Срочные обязательства	1430	334 257	350 067	394 072
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	923 958	1 636 355	721 292
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
3.8	Заемные средства	1510	3 571 000	2 376 000	3 606 000
3.9	Кредиторская задолженность	1520	1 761 930	2 016 618	2 180 195
	Долги будущим периодам	1530	1 341	1 322	1 344
3.17	Срочные обязательства	1540	232 795	362 674	327 327
	Прочие обязательства	1550	36 717	13 963	33 776
	Итого по разделу V	1500	5 603 783	4 750 565	6 047 638
	<b>БАЛАНС</b>	1700	13 096 599	12 696 373	12 627 431

Генеральный директор:  Денис К.А. Главный бухгалтер:  Шабанова С.П.

14 февраля 2018 г.

**Отчет о финансовых результатах  
за 2017 г.**

Организация ПАО "Территориальная энергосбытовая компания №14"  
Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической деятельности Производство электрической энергии  
Организационно-правовая форма/форма собственности Публичное акционерное общество/Частная собственность  
Единица измерения: тыс. руб.

		Коды
Исх. по ОКУД		0710002
Дата (число, месяц, год)		31/12/2017
по ОКПО		74431763
ИНН		7834018889
по ОКВЭД		35.11.1
по ОКФС/ОКФПС		1.22.4718
по ОКЕИ		364

Показатели	Наименование показателя	Код строки	Коды	
			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)	(11 722 423)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	661 842	1 226 215
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	661 842	1 226 215
	Доходы от участия в других организациях	2310	1 835	1 530
	Проценты к получению	2320	14 402	14 272
3.8	Проценты к уплате	2330	(343 610)	(374 929)
3.13	Прочие доходы	2340	706 783	347 448
3.13	Прочие расходы	2350	(599 991)	(606 402)
	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	46 020
	Изменения отложенных налоговых обязательств	2430	(86 254)	(60 372)
	Изменения отложенных налоговых активов	2450	(40 877)	(107 675)
	Прочее	2460	7 295	(24 274)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	289 324	417 813

Показатели	Наименование показателя	Код строки	Коды	
			За 2017 г.	За 2016 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	289 324	417 813
	<b>СПРАВОЧНО</b>			
3.14	Базовая прибыль (убыток) на акцию, руб/шт.	2600	0,000213	0,000308
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2610	-	-

Генеральный директор \_\_\_\_\_ Ларин А.А. Главный бухгалтер \_\_\_\_\_ Шабанова В.И.

14 февраля 2018 г.



**Бухгалтерский баланс  
на 31 декабря 2018 г.**

Организация Публичное акционерное общество "Территориальная генерирующая компания №14"  
Идентификационный номер налогоплательщика  
Вид экономической деятельности Производство электроэнергии тепловыми электростанциями, в том числе:  
деятельность по обеспечению работоспособности электростанций  
Организационно-правовая форма/Форма собственности Публичное акционерное общество/Частная собственность  
Единица измерения: тыс. руб.  
Местонахождение (адрес) г. Чита, ул. Профсоюзная 23

	Коды
Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31/12/2018
по ОКПО	74421703
ИНН	7534018889
по ОКВЭД	35.11.1
по ОКФС/ОКФС	1 22 47/15
по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2018 г.	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	3 651	5 584	2 970
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
3.1	Основные средства	1150	8 922 223	8 830 727	8 656 010
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3.3	Финансовые вложения	1170	29 086	41 801	60 047
3.10	Отложенные налоговые активы	1180	188 424	142 808	178 381
3.2	Прочие внеоборотные активы	1190	323 683	404 933	248 954
	Итого по разделу I	1100	8 467 077	9 425 653	9 148 362
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
3.4	Запасы	1210	852 851	770 112	685 871
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	28 943	28 824	32 008
3.5	Дебиторская задолженность	1230	2 124 602	1 980 200	2 587 392
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
3.6	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	320 796	653 266	196 784
	Прочие оборотные активы	1260	59 011	58 344	49 156
	Итого по разделу II	1200	3 395 203	3 670 746	3 553 211
	<b>БАЛАНС</b>	1600	12 862 280	13 096 399	12 699 573

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2018 г.	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>				
3.7	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1 357 946	1 357 946	1 357 946
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Резервная часть внеоборотных активов	1340	1 208 662	1 210 100	1 213 848
3.7	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	3 731 271	3 731 271	3 731 271
3.7	Резервный капитал	1360	36 723	22 257	22 257
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	317 678	244 064	(49 009)
	Итого по разделу III	1300	6 652 280	6 565 638	6 276 313
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
3.8	Заемные средства	1410	1 158 955	119 732	925 000
3.10	Отложенные налоговые обязательства	1420	594 356	460 989	388 288
3.17	Оценочные обязательства	1430	320 617	334 257	350 067
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	2 082 928	925 978	1 663 355
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
3.8	Заемные средства	1510	1 498 799	3 571 000	2 375 000
3.9	Кредиторская задолженность	1520	1 994 356	1 761 930	2 016 616
	Доходы будущих периодов	1530	1 705	1 341	1 322
3.17	Оценочные обязательства	1540	613 109	233 795	352 974
	Прочие обязательства	1550	19 103	38 717	13 953
	Итого по разделу V	1500	4 127 072	5 606 783	4 759 908
	<b>БАЛАНС</b>	1700	12 862 280	13 096 399	12 699 573

Генеральный директор \_\_\_\_\_ Лукина А. А.  
14 февраля 2019 г.

Главный бухгалтер \_\_\_\_\_ Шобанова В. И.

Отчет о финансовых результатах  
за 2018 г.

Организация Публичное акционерное общество "Территориальная генерирующая компания №14"  
Идентификационный номер налогоплательщика  
Вид экономической деятельности Производство электроэнергии тепловыми электростанциями, в том числе деятельность по обеспечению работоспособности электростанций  
Организационно-правовая форма/форма собственности Публичное акционерное общество/Частная собственность  
Единица измерения: тыс. руб.

	Коды
Форма по ОКУД	0710002
Дата (число, месяц, год)	31/12/2018
по ОКПО	74421763
ИНН	7534018889
по ОКВЭД	35.11.1
по ОКФС/ОКФС	1 22 47/16
по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2018 г.	За 2017 г.
1	2	3	4	5
3.11	Выручка	2110	13 001 385	12 952 599
3.12	Себестоимость продаж	2120	(12 579 516)	(11 900 757)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	421 869	661 842
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	421 869	661 842
	Доходы от участия в других организациях	2310	1 043	1 835
	Проценты к получению	2320	18 886	14 402
3.8	Проценты к уплате	2330	(213 739)	(343 610)
3.13	Прочие доходы	2340	589 175	706 783
3.13	Прочие расходы	2350	(554 721)	(599 991)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	262 513	441 261
3.10	Текущий налог на прибыль	2410	(67 545)	(32 101)
3.10	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	95 994	70 980
3.10	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(124 158)	(86 254)
3.10	Изменение отложенных налоговых активов	2450	45 407	(40 877)
	Прочее	2460	(29 575)	7 295
	Чистая прибыль (убыток)	2400	86 642	289 324

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2018 г.	За 2017 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	86 642	289 324
	СПРАВОЧНО			
3.14	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	0,000064	0,000213
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Генеральный директор \_\_\_\_\_ Лизунов А. А.

14 февраля 2019 г.



Главный бухгалтер \_\_\_\_\_ Шобанов В. И.

**Бухгалтерский баланс  
на 31 марта 2019 г.**

Организация Публичное акционерное общество "Территориальная генерирующая компания №14"  
Идентификационный номер налогоплательщика  
Вид экономической деятельности Производство электроэнергии тепловыми электростанциями, в том числе

Организационно-правовая форма/форма собственности Публичное акционерное общество/Частная

Единица измерения: тыс. руб.  
Местонахождение (адрес): г. Чита, ул. Профсоюзная 23

Формат по ОКУД	Коды
Дата (число, месяц, год)	0710001
по ОКПО	311122018
по ОКФС	74421763
по ОКВЭД	ИНН
	7534018889
	по ОКФС/ОКФС
	35.11.1
	по ОКЕИ
	1 22 47/18
	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 марта 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
1	2	3	4	5	6
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	3 624	3 651	5 584
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	9 189 718	8 922 223	8 830 727
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	29 815	29 096	41 601
	Отложенные налоговые активы	1180	201 164	188 424	142 808
	Прочие внеоборотные активы	1190	230 067	323 683	404 933
	Итого по разделу I	1100	9 664 407	9 467 377	9 425 653
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Заласы	1210	951 269	852 951	770 112
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	15 749	28 343	28 824
	Дебиторская задолженность	1230	2 248 450	2 124 602	1 980 200
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	137 294	329 796	853 298
	Прочие оборотные активы	1260	63 424	59 311	58 244
	Итого по разделу II	1200	3 424 186	3 395 203	3 670 748
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1800</b>	<b>13 088 594</b>	<b>12 862 280</b>	<b>13 096 399</b>

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 марта 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
1	2	3	4	5	6
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1 357 946	1 357 946	1 357 946
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	1 208 689	1 208 682	1 210 100
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	3 731 271	3 731 271	3 731 271
	Резервный капитал	1360	36 723	36 723	22 257
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	666 264	317 678	244 064
	Итого по разделу III	1300	7 000 894	6 652 289	6 565 638
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	1 288 588	1 158 955	119 732
	Отложенные налоговые обязательства	1420	541 363	584 356	469 969
	Оценочные обязательства	1430	337 803	329 617	334 257
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	2 167 554	2 072 928	923 958
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	1 025 000	1 498 799	3 571 000
	Кредиторская задолженность	1520	2 243 600	1 994 356	1 761 930
	Доходы будущих периодов	1530	1 649	1 705	1 341
	Оценочные обязательства	1540	698 414	613 109	233 795
	Прочие обязательства	1550	5 090	19 103	38 717
	Итого по разделу V	1500	3 981 754	4 127 072	5 606 763
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>13 088 594</b>	<b>12 862 280</b>	<b>13 096 399</b>

Генеральный директор \_\_\_\_\_ Лукин А. А.  
25 апреля 2019 г.



Главный бухгалтер \_\_\_\_\_ Шобанова В. И.

**Отчет о финансовых результатах  
За Январь-Март 2019 г.**

Организация Публичное акционерное общество "Территориальная генерирующая компания  
Идентификационный номер налогоплательщика  
Вид экономической деятельности Производство электроэнергии тепловыми электростанциями.

Организационно-правовая форма/форма собственности Публичное акционерное  
Единица измерения тыс. руб.

Форма по ОКУД	Коды
Дата (число, месяц, год)	0710002
по ОКПО	31/12/2018
ИНН	74421763
по ОКВЭД	7534018889
по ОКФС/ОКФС	35.11.1
по ОКЕИ	1 22 47/16
	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За Январь-Март 2019 г.	За Январь-Март 2018 г.
			4	5
1	2	3		
	Выручка	2110	4 056 790	4 203 056
	Себестоимость продаж	2120	(3 564 630)	(3 716 198)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	492 160	486 858
	Проценты к получению	2320	6 358	10 278
	Проценты к уплате	2330	(41 745)	(58 903)
	Прочие доходы	2340	100 361	76 242
	Прочие расходы	2350	(110 796)	(117 924)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	446 338	396 552
	Текущий налог на прибыль	2410	(163 267)	(41 458)
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	8 466	6 688
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	52 793	(17 588)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	12 740	(28 953)
	Прочее	2460		(3)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	348 604	310 551

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За Январь-Март 2019 г.	За Январь-Март 2018 г.
			4	5
1	2	3		
	Сводный финансовый результат периода	2500	348 604	310 551
	<b>СПРАВОЧНО</b>			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

Генеральный директор \_\_\_\_\_ Лизунов А. А.  
25 апреля 2019 г.

Главный бухгалтер \_\_\_\_\_ Шобенова В. И.





Федеральная регистрационная служба

**ВЫПИСКА**  
из единого государственного реестра  
саморегулируемых организаций  
оценщиков

« 12 » июля 2007 г.

Настоящая выписка дана по заявлению \_\_\_\_\_  
*Петровской Елены Владимировны*  
\_\_\_\_\_  
(Ф.И.О. Заявителя или полное наименование организации)

Саморегулируемая организация \_\_\_\_\_ *Некоммерческое*  
*партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ*  
*ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ*  
\_\_\_\_\_  
(полное наименование организации, юридический адрес)  
*МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ»*  
г. Москва, ул. Космонавтов, д. 18, корп. 2

Включена в единый государственный реестр  
саморегулируемых организаций оценщиков  
« 4 » июля 2007 г. за № 0002

Директор \_\_\_\_\_ *С.В. Васильев*  
Федеральной регистрационной службы \_\_\_\_\_ (инициалы, фамилия)  
(подпись)

М.П.

*12 июля 2007 г.*  
(дата)



САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ  
ОРГАНИЗАЦИЯ  
ОЦЕНЩИКОВ

<http://sroarmo.ru>



@sroarmo



@sroarmo



-sroarmoRus



NP ARMO

## СВИДЕТЕЛЬСТВО О ЧЛЕНСТВЕ В САМОРЕГУЛИРУЕМОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ОЦЕНЩИКОВ

Некоммерческое партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ» включено в Единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков 4 июля 2007 года за №0002

**Попов Игорь Александрович**

ИНН 292500665578

**НОМЕР СВИДЕТЕЛЬСТВА**

**3237-18**

**ДАТА ВЫДАЧИ**

06.09.2018

Срок действия настоящего  
свидетельства 3 года

Является членом НП «АРМО», включен (а) в реестр членов 06.09.2018, регистрационный номер 2095 и на основании Федерального закона №135-ФЗ от 29.07.1998 г. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» может осуществлять оценочную деятельность самостоятельно, занимаясь частной практикой, а также на основании трудового договора между оценщиком и юридическим лицом, которое соответствует условиям, установленным федеральным законодательством, по направлениям, указанным в квалификационном аттестате.

**Сведения о квалификационных аттестатах**

Номер 008018-3 от 29.03.2018 по направлению «Оценка бизнеса», срок действия до 29.03.2021

Номер 003160-1 от 07.02.2018 по направлению «Оценка недвижимости», срок действия до 07.02.2021



**ПРИМЕЧАНИЕ:**

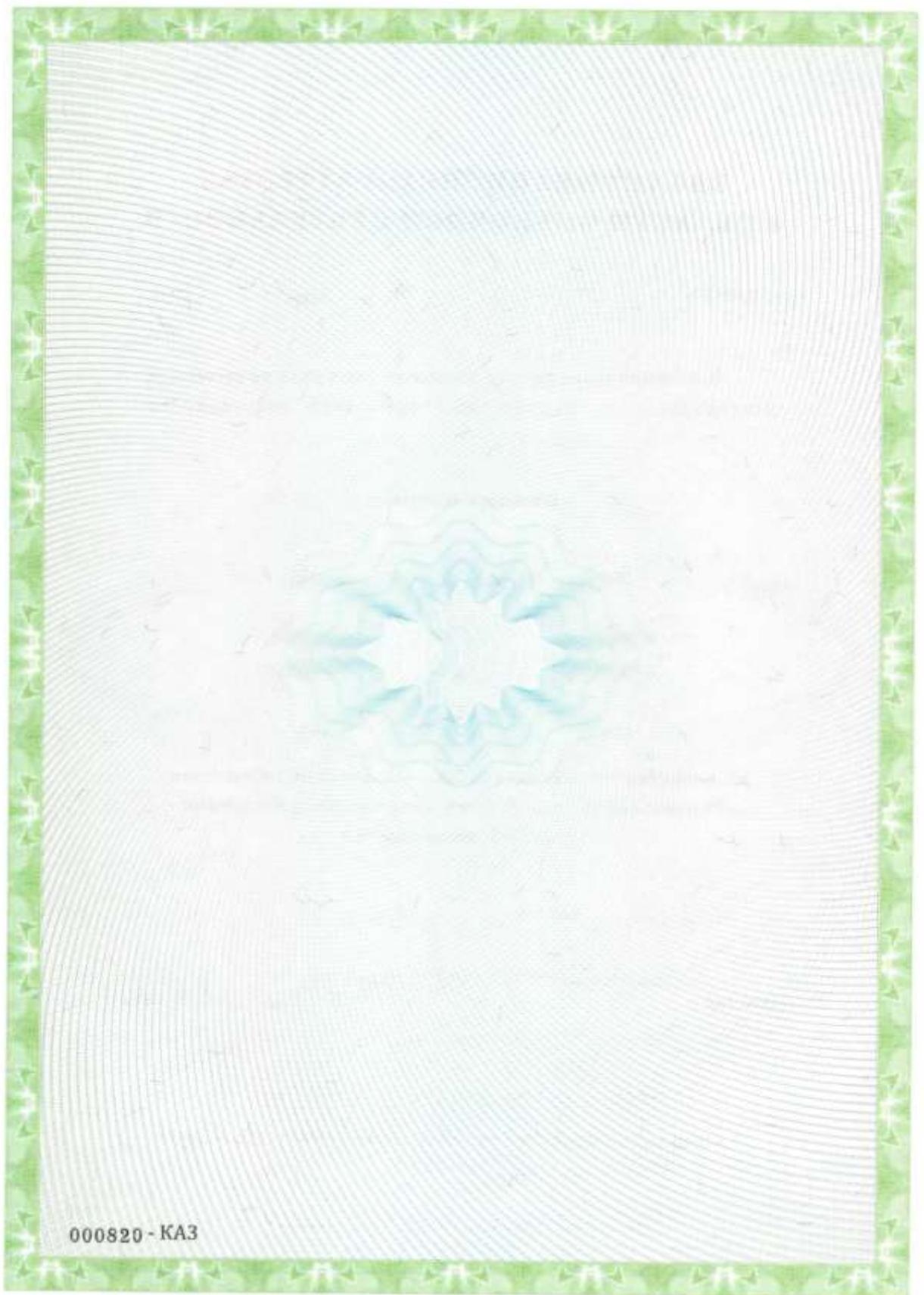
Проверить членство в реестре



Генеральный директор  
НП «АРМО»  
Е.В. Петровская







Страховая Акционерная Компания  
**ЭНЕРГОГАРАНТ**

**ПОЛИС N 180005 - 035 - 000206**  
**ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКОВ**

**Страхователь: Попов Игорь Александрович**  
Адрес: 141090, Московская обл., г. Королев, мкр. Юбилейный, ул. Маяковского, д.7/9, кв. 1А  
Паспорт РФ 11 02 831577  
Выдан (когда, кем): 22.01.2003 г., отделом внутренних дел г. Мирный Архангельской области.

Настоящий Полис заключен на основании «Правил страхования ответственности оценщиков», утвержденных Приказом ОАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» № 367 от 04 сентября 2014 г.

**Диплом о профессиональной переподготовке ПП-1 № 608624**  
Дата выдачи: 03.07.2010 г.  
Выдан (кем): Государственной академией промышленного менеджмента имени Н.П. Пастухова

**Объектом страхования** по договору страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам.

**Страховым случаем** является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный страховщиком факт причинения ущерба заказчику и/или третьим лицам действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.

**Выгодоприобретатели:** заказчик по договору проведения оценки и (или) третьи лица, которым нанесен ущерб при осуществлении страхователем оценочной деятельности.

Страховая сумма, руб.	Страховая премия, руб.
30 000 000,00	15 200,00

Настоящий Полис удостоверяет факт заключения договора страхования имущественных интересов оценщиков при наступлении по закону обязанности возместить ущерб, причиненный заказчику и (или) третьим лицам при осуществлении оценочной деятельности.

Настоящий Полис действует с 01 января 2019 г. по 31 декабря 2019 г.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	СТРАХОВЩИК:
С условиями страхования ознакомлен и согласен.	Должность: Главный специалист Департамента страхования ответственности и сельскохозяйственных рисков
 /И.А. Попов/	Ф.И.О. Аракелова Ольга Александровна
	Доверенность № 02-15/500/17-с от 26.11.2017 г.
	Телефон: 737-03-30, доб. 108
	М.П.  /О.А. Аракелова/
	М.П.  Полис оформил: Юлиа А.В.

Дата выдачи полиса: 04.12.2018 г.

Страховая Акционерная Компания  
**ЭНЕРГОГАРАНТ**

**ПОЛИС N 180005-035-000207**  
**ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА,**  
**ЗАКЛЮЧИВШЕГО С ЗАКАЗЧИКОМ ДОГОВОР НА ПРОВЕДЕНИЕ ОЦЕНКИ**

**Страхователь:** Акционерное общество «РАМБЛЕР»  
Адрес: 141090, Московская обл., г. Королев, мкр. Юбилейный, ул. Ленинская, д.12, помещение 017  
ИНН 7723204471  
р/с 40702810840170005134 в ПАО СБЕРБАНК  
Адрес банка: М.О., г. Королев, просп. Космонавтов, д.6А  
к/с 3010181040000000225  
БИК 044525225, ОКПО 59040035

**Объектом страхования** по договору обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки, являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности за нарушение договора на проведение оценки и за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.

**Страховым случаем** по договору обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки, является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный страховщиком факт причинения юридическим лицом, заключившим с заказчиком договор на проведение оценки, вреда заказчику в результате нарушения договора на проведение оценки или имуществу третьих лиц в результате нарушения Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.

**Выгодоприобретатели:** заказчик по договору на проведение оценки и/или третьи лица, которым причинен ущерб Страхователем при осуществлении последним оценочной деятельности.

Страховая сумма, руб.	Страховая премия, руб.
100 000 000,00	40 500,00

Настоящий Полис удостоверяет факт заключения договора N 180005-035-000207 от 04 декабря 2018 г. обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки.

Настоящий Полис действует с 01 января 2019 г. по 31 декабря 2019 г.

Неотъемлемой частью настоящего Полиса является:  
Договор N 180005-035-000207 от 04 декабря 2018 г. обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки.

<b>СТРАХОВЩИК:</b> ПАО «Страховая акционерная компания «ЭНЕРГОГАРАНТ»	<b>СТРАХОВАТЕЛЬ:</b> Акционерное общество «РАМБЛЕР»
Директор Департамента страхования ответственности и сельскохозяйственных рисков	Генеральный директор
 Т. Р. Юрьева / М.П.	 / И. А. Чужмаков / М.П.
Полис оформлен в г. Королеве 04.12.2018 г.	

В настоящем отчете пронумеровано,  
прошнуровано, скреплено печатью и подписью  
123 (Сто двадцать три) страницы.

Генеральный директор АО «РАМБЛЕР»



Чужмаков И.А.