



ОТЧЕТ № ОА-0304/25

**об оценке 1 (одной) обыкновенной именной
бездокументарной акции в составе 100% пакета
акций ПАО «Т Плюс» (ОГРН 1056315070350),
государственный регистрационный номер
выпуска 1-01-55113-Е от 01.11.2005 г.**

**Заказчик:
ПАО «Т Плюс»**

**Исполнитель:
ООО «КОДЭксп»**

г. Москва 2025 г.

Оглавление

1	ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ	3
2	ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ	4
3	СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ	6
4	ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ОЦЕНЩИКОМ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ	7
5	ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	8
6	ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	9
6.1	ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ОЦЕНЩИКОМ И УСТАНАВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	9
6.2	КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ ИСТОРИИ СОЗДАНИЯ И РАЗВИТИЯ ПАО «Т ПЛЮС»	10
6.3	ПОЛОЖЕНИЕ В ОТРАСЛИ	12
6.4	ПРИОРИТЕТНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОБЩЕСТВА	14
6.5	УПРАВЛЕНИЕ ПРЕДПРИЯТИЕМ	15
6.6	ВИДЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	16
6.7	УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ	18
6.8	СВЕДЕНИЯ ОБ УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ	25
6.9	СВЕДЕНИЯ О ВЫПЛАЧЕННЫХ ДИВИДЕНДАХ	26
6.10	ИНФОРМАЦИЯ О РЕЗУЛЬТАТАХ ПРОИЗВОДСТВЕННО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	27
6.11	СВЕДЕНИЯ О КОРПОРАТИВНОМ ДОГОВОРЕ	27
6.12	ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ПАО «Т ПЛЮС»	27
7	АНАЛИЗ РЫНКА	41
7.1	О ТЕКУЩЕЙ СИТУАЦИИ В РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ. ИТОГИ 2024 ГОДА	41
7.2	О ДИНАМИКЕ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА. ИТОГИ 2024 ГОДА	44
7.3	ПРОГНОЗ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА 2025 ГОД И НА ПЛАНОВЫЙ ПЕРИОД 2026 И 2027 ГОДОВ	45
7.4	ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ РЫНКА	48
8	ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ	52
8.1	ЭТАПЫ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ	52
8.2	ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ	52
8.3	ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД	52
8.4	СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД	53
8.5	ДОХОДНЫЙ ПОДХОД	54
8.6	ВЫБРАННАЯ МЕТОДИКА	54
9	ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ НА ОСНОВЕ ДОХОДНОГО ПОДХОДА	63
9.1	ВЫБОР ДИСКОНТИРУЕМОГО ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА	64
9.2	ВЫБОР ДЛИТЕЛЬНОСТИ ПРОГНОЗНОГО ПЕРИОДА	66
9.3	ОБОСНОВАНИЕ СТАВКИ ДИСКОНТИРОВАНИЯ	67
9.4	ПРОГНОЗ ВЫРУЧКИ ОТ РЕАЛИЗАЦИИ ПО СЕГМЕНТУ «ГЕНЕРИРУЮЩИЕ АКТИВЫ»	73
9.5	АНАЛИЗ И ПРОГНОЗ ЗАТРАТ ПО СЕГМЕНТУ «ГЕНЕРИРУЮЩИЕ АКТИВЫ»	77
9.6	АНАЛИЗ И ПРОГНОЗ ВЫРУЧКИ ГРУППЫ КОМПАНИЙ ПО СЕГМЕНТУ «РИТЕЙЛ»	79
9.7	АНАЛИЗ И ПРОГНОЗ ЗАТРАТ ПО СЕГМЕНТУ «РИТЕЙЛ»	81
9.8	АНАЛИЗ И ПРОГНОЗ ВЫРУЧКИ ГРУППЫ КОМПАНИЙ ПО СЕГМЕНТУ «СЕРВИСНЫЕ И ПРОЧИЕ АКТИВЫ»	82
9.9	АНАЛИЗ И ПРОГНОЗ ЗАТРАТ ПО СЕГМЕНТУ «СЕРВИСНЫЕ И ПРОЧИЕ АКТИВЫ»	84
9.10	АНАЛИЗ И ПРОГНОЗ ВЫРУЧКИ ГРУППЫ КОМПАНИЙ ПО СЕГМЕНТУ «ГАЗОВЫЕ АКТИВЫ»	85
9.11	АНАЛИЗ И ПРОГНОЗ ЗАТРАТ ПО СЕГМЕНТУ «ГАЗОВЫЕ АКТИВЫ»	87
9.12	АНАЛИЗ И ПРОГНОЗ ВЫРУЧКИ ГРУППЫ КОМПАНИЙ ПО СЕГМЕНТУ «КОММУНАЛЬНЫЕ АКТИВЫ»	87
9.13	АНАЛИЗ И ПРОГНОЗ ЗАТРАТ ПО СЕГМЕНТУ «КОММУНАЛЬНЫЕ АКТИВЫ»	89
9.14	РАСЧЕТ ЧИСТОЙ ОПЕРАЦИОННОЙ ПРИБЫЛИ ПОСЛЕ ВЫПЛАТЫ НАЛОГОВ	89
9.15	РАСЧЕТ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ	99
9.16	РАСЧЕТ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ 100% УК ПАО «Т ПЛЮС» НА ОСНОВЕ ДОХОДНОГО ПОДХОДА	115
10	ЗАКЛЮЧЕНИЕ О РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ	124
10.1	СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ	124
10.2	РАСЧЕТ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	124
	СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	129
	1. Нормативные документы	129
	2. Справочная литература	129
	3. Методическая литература	129
	ПРИЛОЖЕНИЯ 130	
	ПРИЛОЖЕНИЕ №1 ИСПОЛЬЗУЕМАЯ ТЕРМИНОЛОГИЯ	130
	ПРИЛОЖЕНИЕ №2 ДОКУМЕНТЫ ОЦЕНЩИКА	131
	ПРИЛОЖЕНИЕ №3 ДОКУМЕНТЫ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ ЗАКАЗЧИКОМ	136

КОД Эксперта

Качество • Объективность • Достоверность

1 ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

Общая информация, идентифицирующая объект оценки:

- Наименование объекта оценки: 1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция в составе 100% пакета акций ПАО «Т Плюс» (ОГРН 1056315070350), государственный регистрационный номер выпуска 1-01-55113-Е от 01.11.2005 г.
- Основание для проведения оценки: Договор на оценку № 7000-FA014/02-014/0002-2025 от 03.04.2025 г.
- Цель оценки: определение рыночной стоимости Объекта оценки.
- Предполагаемое использование результатов оценки: результат оценки предполагается использовать для определения цены выкупа акций ПАО «Т Плюс».
- Оцениваемые права и ограничения, связанные с ним: право собственности, обременения на дату оценки отсутствуют.
- Дата оценки: 31 декабря 2024 г.
- Дата составления отчета: 15 апреля 2025 г.
- Срок проведения оценки: с 03 апреля 2025 г. по 15 апреля 2025 г.

Табл. 1 Результаты оценки

Наименование	Затратный подход, руб.	Сравнительный подход, руб.	Доходный подход, руб.
ПАО «Т Плюс»			
Удельный вес подхода	0,0	0,0	1,0
Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке 100% пакета обыкновенных акций ПАО «Т Плюс», руб.	Обоснованный отказ	Обоснованный отказ	69 000 000 000
Стоимость 100% пакета обыкновенных акций ПАО «Т Плюс», руб.	69 000 000 000*		
Общее количество акций, шт.	44 467 039 514		
Стоимость одной акции в составе 100% пакета акций ПАО «Т Плюс», округленно, руб.	1,55		
Поправка на контроль	0,0%		
Поправка на ликвидность	0,0%		
Стоимость 1 (одной) акции в составе 100% пакета акций ПАО «Т Плюс» с учетом корректировок, руб.	1,55		

* включая стоимость 3 838 175 378 акций ПАО Т Плюс, принадлежащих ООО «Т Плюс Инвест» (100% УК принадлежит ПАО «Т Плюс»), по оценке 1,55 руб. за акцию.

В результате проведенных расчетов на дату проведения оценки 31.12.2024 г. рыночная стоимость 1 (одной) обыкновенной акции в составе 100% пакета акций ПАО «Т Плюс» (ОГРН 1056315070350), государственный регистрационный номер выпуска 1-01-55113-Е от 01.11.2005 г., округленно составляет:

1,55

(Один рубль 55 копеек)

Генеральный директор
ООО «КОДЭксп»
Ким С.В.

Оценщик
Краснощеков О.С.



15 апреля 2025 г.

2 ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ

п/п	Содержание	Номер ФСО, пункт	Комментарий
1	Объект оценки	ФСО IV, п. 3, п.п.1	1(Одна)обыкновенная именная бездокументарная акция в составе 100% пакета акций ПАО «Т Плюс» (ОГРН 1056315070350), государственный регистрационный номер выпуска 1-01-55113-Е от 01.11.2005 г.
2	Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости, и связанные с ними ограничения и обременения.	ФСО IV, п. 3, п.п.1, ФСО II, п.8	Право собственности
3	Цель оценки	ФСО IV, п. 3, п.п.2	Результат оценки предполагается использовать для определения цены выкупа акций ПАО «Т Плюс»
4	Законодательная основа проведения оценки	ФСО IV, п. 3, п.п. 3	Федеральный закон от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»
5	Вид стоимости	ФСО IV, п. 3, п.п.4	Рыночная стоимость
6	Предпосылки стоимости (если это необходимо в соответствии с пунктами 17 и 22 ФСО "Виды стоимости (ФСО II)")	ФСО IV, п. 3, п.п.5	
7	• предполагается сделка с объектом оценки или использование объекта оценки без совершения сделки с ним;	ФСО-П п. 3 пп.1	Предполагается сделка с объектом оценки.
8	• участники сделки или пользователи объекта являются конкретными (идентифицированными) лицами либо неопределенными лицами (гипотетические участники);	ФСО-П п. 3 пп.2	Участники сделки или пользователи объекта являются определенными лицами (акционеры ПАО «Т Плюс»)
9	• предполагаемым использованием объекта может быть наиболее эффективное использование, текущее использование, иное конкретное использование (в частности, ликвидация);	ФСО-Н п. 3 пп.4, ФСО II, п.21 ФСО II, п.17	Предполагаемое использование объекта соответствует наиболее эффективному использованию
10	• характер сделки, под которым подразумевается добровольная сделка в типичных условиях или сделка в условиях вынужденной продажи/	ФСО-П п. 3 пп.5	Добровольная сделка в типичных условиях
11	Дата оценки	ФСО-П п. 3 п.п. 3, ФСО IV, п. 3, п.п.5	31.12.2024 г.
12	Специальные допущения		
13	Иные существенные допущения (если они известны на момент составления задания на оценку)	ФСО IV, п. 3, п.п.6	В процессе подготовки отчета об оценке Исполнитель исходит из следующих допущений и ограничений: 1. Предоставленная Заказчиком информация принимается за достоверную и исчерпывающую, при этом ответственность за соответствие действительности и полноту такой информации несут владельцы ее источников. 2. Итоговая величина стоимости Объекта оценки, указанная в Отчете об оценке, может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с Объектом оценки, если с даты составления Отчета об оценке до даты совершения сделки с Объектом оценки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 (Шести) месяцев.

п/п	Содержание	Номер ФСО, пункт	Комментарий
			3. Результаты оценки не могут быть использованы иначе, чем в соответствии с целями и задачами, изложенными в Договоре. 4. Результаты оценки, содержащиеся в Отчете об оценке, относятся к профессиональному мнению Оценщиков, сформированному исходя из специальных знаний в области оценки и имеющемся опыте подобных работ. 5. Сведения, содержащиеся в отчете, считаются достоверными. Однако Исполнитель не может гарантировать точность внешних источников информации, поэтому, когда это необходимо, приводится ссылка. 6. Исполнитель не несет ответственности за наличие скрытых факторов, которые могут оказать влияние на стоимость объекта, ни за необходимость выявления таковых. 7. Мнение Исполнителя относительно рыночной стоимости объекта действительно на дату оценки, при сохранении текущей экономической ситуации. Поэтому непредусмотренное в отчете изменение самого объекта и его окружения, равно как изменение политических, экономических и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную ситуацию и, следовательно, на рыночную стоимость объекта, находятся вне рамок данного исследования. 8. Оценщик не несет ответственности за юридическое описание прав оцениваемой собственности и за вопросы, связанные с рассмотрением прав собственности, достоверность которых принимается на основе представленных документов и со слов Заказчика. 9. Юридическая экспертиза прав на Объект оценки не проводилась. Оцениваемая собственность считается свободной от всех претензий со стороны третьих лиц и обременений, за исключением оговоренных в Отчете об оценке. 10. От Оценщика не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным образом по поводу составленного отчета об оценке или оцененного имущества, кроме как на основании отдельного договора с Заказчиком или официального вызова суда. 11. Иные допущения и ограничения могут быть установлены в процессе проведения оценки и указаны в Отчете об оценке.
13	Ограничения оценки (если они известны на момент составления задания на оценку)	ФСО IV, п. 3, п.п.7, ФСО III	Нет сведений
14	Ограничения на использование, распространение и публикацию отчета об оценке объекта оценки, за исключением случаев, установленных нормативными правовыми актами Российской Федерации	ФСО IV, п. 3, п.п.8	Отчет полностью или частично, а также выдержки из отчета не могут копироваться, распространяться и/или публиковаться без письменного согласия оценщика, за исключением случаев, установленных нормативными правовыми актами Российской Федерации.
15	Указание на форму составления отчета об оценке	ФСО IV, п. 3, п.п.9	Отчет об оценке составляется на бумажном носителе (2 экземпляра).
16	Форма представления итоговой стоимости	ФСО IV, п.4, п.п.4	Итоговый результат оценки стоимости объекта оценки указывается в виде конкретной округленной величины/числа без приведения суждений и расчетов оценщика о возможных границах интервала, в котором может находиться стоимость в рублях РФ
17	Необходимость привлечения внешних организаций и квалифицированных отраслевых специалистов	ФСО IV, п.4, п.п.2	Не требуется

3 СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ

Сведения о Заказчике	Организационно-правовая форма – Публичное акционерное общество; Полное наименование – Публичное акционерное общество «Т Плюс». ОГРН - 4056315070350 Дата присвоения ОГРН - 01.08.2005г.; Место нахождения - Россия, Московская обл., Красногорск Г.О., Красногорск г., 26-й (тер. автодорога Балтия), д. 5, стр. 3, офис 506.
Сведения об Оценщике	Фамилия, имя, отчество: Краснощеков Олег Сергеевич Местонахождение оценщика: 143090, Московская область, г. Краснознаменск, проспект Мира, д.14, кв.39 Почтовый адрес оценщика: 143090, Московская область, г. Краснознаменск, проспект Мира, д.14, кв.39 Телефон оценщика: +7(965)108-31-32 Адрес электронной почты оценщика: osk@cier.ru. Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков: Действительный член Саморегулируемой организации Ассоциация «Межрегиональный союз оценщиков». Свидетельство №1073 от 15 апреля 2013 г. Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности: Диплом Ярославского ИПК руководящих работников и специалистов химической и нефтехимической промышленности № ПП 699382 от 14.03.2005 г. рег. № 1138 программа: "Оценка стоимости предприятия (бизнеса)". Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка бизнеса» № 044646-3 от 11.10.2024 Сведения о страховании гражданской ответственности оценщика: Страховой полис 0991R/776/51137/24 ОАО «Альфа Страхование». Страховая сумма: 31 000 000 руб. Срок действия: с 01.01.2025 по 31.12.2025. Стаж работы в оценочной деятельности: 20 лет. Почтовый адрес: 121614, город Москва, Осенний б-р, д. 12 к. 7, кв. 879 Контактный телефон: 8-926-615-33-97 Адрес электронной почты: mail@kodexp.ru
Сведения об юридическом лице, с которым оценщик заключил трудовой договор	Полное наименование организации: Общество с ограниченной ответственностью «КОД Эксперта» Сокращенное наименование организации: ООО «КОДЭксп» ОГРН 1237700141282 от 20.02.2023, ИНН 9731110654 КПП 773101001 Юридический адрес: 121614, город Москва, Осенний б-р, д. 12 к. 7, кв. 879 Фактический адрес: 121108, город Москва, ул. Ивана Франко, д. 6, помещение 83 Генеральный директор: Ким Светлана Владимировна Телефон/факс +7 926 615-33-97 Электронный адрес mail@kodexp.ru
Информация о привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах	К проведению оценки и подготовке отчета об оценке сторонние организации и специалисты не привлекались.
Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, и оценщика	Настоящим оценщик подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», при осуществлении оценочной деятельности и составлении настоящего Заключения 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.

4 ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ОЦЕНЩИКОМ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ

- Настоящий отчет достоверен исключительно в полном объеме, отдельные части отчета не могут являться самостоятельными документами.
- В процессе оценки специальная юридическая экспертиза документов, касающихся прав собственности на объект оценки не проводилась.
- Мнение Оценщика относительно рыночной стоимости объекта действительно только на дату оценки, указанную в данном отчете, и лишь для целей и функций, указанных в данном отчете. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за изменение политических, экономических, юридических и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную ситуацию, и, как следствие, на рыночную стоимость объекта.
- Отчет об оценке содержит профессиональное мнение Оценщика относительно рыночной стоимости и не является гарантией того, что объект будет продан на свободном рынке по цене, равной стоимости объекта, которая указана в данном отчете.
- Заказчик гарантирует, что любая информация, суждения, аналитические разработки Оценщика и другие материалы настоящего отчета будут использованы им исключительно в соответствии с целями и функциями, указанными в данном отчете.
- Оценщик и Заказчик гарантирует конфиденциальность информации, полученной ими в процессе оценки, за исключением случаев, предусмотренных действующим законодательством Российской Федерации.
- При проведении анализа и расчетов Оценщик использовал исходную информацию об объекте оценки, переданную Заказчиком. Оценщик не принимает на себя ответственность за достоверность переданной ему Заказчиком исходной информации.
- Информация, показатели, характеристики и т.д., использованные Оценщиком и содержащиеся в настоящем отчете, были получены из источников, которые, по мнению Оценщика, являются достоверными. Тем не менее, Оценщик не предоставляет гарантии или иные формы подтверждения их полной достоверности. Все использованные Оценщиком в отчете данные, снабженные ссылками на источники информации, не могут рассматриваться как его собственные утверждения.
- Оценщик не несет ответственности за юридическое описание прав на объект оценки или за вопросы, связанные с рассмотрением данных прав.
- Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых (то есть таких, которые невозможно обнаружить при визуальном освидетельствовании объекта) фактов, влияющих на оценку. Оценщик не несет ответственности ни за наличие таких скрытых фактов, ни за необходимость выявления таковых.
- Если Заказчиком и его представителями не предоставлена запрашиваемая Оценщиком исходная информация по любой статье баланса (например: финансовые вложения, нематериальные активы, прочие внеоборотные и оборотные активы и т.д.), Оценщик принимает рыночную стоимость такой статьи равной величине балансового стоимости.
- От Оценщика не требуется давать показания или появляться в суде или других уполномоченных органах, вследствие проведения оценки объекта оценки, иначе как по официальному вызову суда или других уполномоченных органов.
- Отчет об оценке не может быть использован для иных целей.
- Отчет об оценке представляет собой точку зрения Оценщика без каких-либо гарантий с его стороны в отношении условий последующей реализации объекта оценки.
- Настоящие Допущения и ограничения могут быть дополнены в результате изучения исходных данных, в процессе подготовки Отчета об оценке. В таком случае дополнительные Допущения и ограничения будут указаны в Отчете об оценке.

5 ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

При проведении данной оценки использовались нормативные документы и федеральные стандарты оценочной деятельности, а также стандарты оценочной деятельности, установленные саморегулируемой организацией (СРО оценщиков), членом которой является Оценщик, подготовивший отчет:

- ✓ Федеральный закон от 29.07.1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с последующими изменениями и дополнениями);
- ✓ Федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)», утв. Приказом Министерства экономического развития РФ от 14.04.2022 № 200 "Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки";
- ✓ Федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)», утв. Приказом Министерства экономического развития РФ от 14.04.2022 № 200 "Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки";
- ✓ Федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)», утв. Приказом Министерства экономического развития РФ от 14.04.2022 № 200 "Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки";
- ✓ Федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)», утв. Приказом Министерства экономического развития РФ от 14.04.2022 № 200 "Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки";
- ✓ Федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», утв. Приказом Министерства экономического развития РФ от 14.04.2022 № 200 "Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки";
- ✓ Федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», утв. Приказом Министерства экономического развития РФ от 14.04.2022 № 200 "Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки";
- ✓ Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)». Приказ МЭР РФ № 326 от 01.06.2015 г.
- ✓ Стандарты и правила оценочной деятельности Ассоциации «МСО».
- ✓ Международные стандарты оценки МСО 2020 Международного комитета по стандартам оценки (МКСО);
- ✓ Европейские стандарты оценки ЕСО 2020 и последующие публикации Европейской группы ассоциации оценщиков (ЕГАО).

Применение Федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, уставленных СРО оценщика, обусловлено обязательностью применения данных стандартов при осуществлении оценочной деятельности на территории Российской Федерации.

Применение международных и европейских стандартов связано с тем, что данные стандарты определяют основополагающие принципы оценки, применяемые при проведении работ по оценке, что необходимо для дальнейшего достижения согласованности в оценочной практике на мировом уровне. Использование указанных стандартов оценки допускалось в случаях необходимости применения и их соответствия (идентичности, адекватности) требованиям отечественных законодательных и нормативных правовых актов.

Оценка выполнялась с частичным применением и других действующих нормативных документов.

6 ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

6.1 ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ОЦЕНЩИКОМ И УСТАНОВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Проведение анализа и расчетов, прежде всего, основывалось на информации, полученной от Заказчика и в ходе независимых исследований, проведенных Оценщиком.

Табл. 2 Перечень документов, предоставленных Заказчиком

№ п/п	Наименование
1	Свидетельство о государственной регистрации (копия)
2	Свидетельство о внесении записи в ЕГРЮЛ (копия)
3	Устав ПАО «Т Плюс» с изменениями (копии)
4	Аудиторское заключение 2020-2024 гг.
5	Бухгалтерская отчетность за 2020 – 2024 гг. (копии)
6	Копии отчетности МСФО ПАО «Т Плюс» за 2023 г. и 6 мес. 2024 г.
7	Выписка из реестра акционеров ПАО «Т Плюс»
8	Краткое описание общества, конкурентной среды.
9	Справка о начисленных и выплаченных дивидендах
10	Эмиссионные документы (решения, уведомления, отчеты о выпуске ценных бумаг).
11	Бюджет доходов и расходов ПАО «Т Плюс» и ДЗО (по сегментам) за период 2020-2024 гг. (управленческая отчетность)
12	Бухгалтерский баланс ПАО «Т Плюс» и ДЗО (по сегментам) за период 2020-2024 г. (управленческая отчетность).
13	Инвестиционные программы по сегментам «Генерация» и «Коммунальные активы»

Предполагается, что информация, представленная Заказчиком или сторонними специалистами, является надежной и достоверной. Недостаток информации восполнялся сведениями из других источников, имеющейся базой данных Оценщика и собственным опытом Оценщика.

- нормативные документы (полный перечень см. в разделе «Список использованной литературы»);
- справочная литература (полный перечень см. в разделе «Список использованной литературы»);
- методическая литература (полный перечень см. в разделе «Список использованной литературы»);
- Internet – ресурсы (ссылки на сайты см. по тексту Отчета).

Анализ достаточности информации.

Достаточный - удовлетворяющий какой-либо потребности, имеющийся в нужном количестве, довольно большой.

Анализ показал, что для расчета рыночной стоимости объекта оценки с учетом изложенных в Отчете допущений имеются все необходимые данные.

Анализ достоверности информации.

Достоверный - подлинный, несомненный, не вызывающий сомнений.

Данный анализ проводился путем соотнесения активов и обязательств из перечня, полученного от Заказчика, и перечня, указанного в документах (также предоставленных Заказчиком) на эти активы и обязательства.

Проведенный анализ показал, что перечень активов и обязательств для оценки соотносится с активами и обязательствами, указанными в предоставленных документах.

Допущение. В рамках настоящего Отчета Исполнитель не проводил экспертизы полученных документов и исходил из допущения, что копии, предоставленные Заказчиком, являются подлинными, а информация, полученная в свободном виде (в виде электронных таблиц и справок), - достоверна.

Оценка выполнена, исходя из следующих предположений:

Оцениваемые объекты не обременены дополнительными сервитутами, не учтенными при оценке объектов.

Юридическая экспертиза прав не производилась

6.2 КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ ИСТОРИИ СОЗДАНИЯ И РАЗВИТИЯ ПАО «Т ПЛЮС»

ОАО «Волжская ТГК» (ПАО «Т Плюс», далее также – Компания, Общество) было создано в соответствии со схемой реформирования Самарской, Саратовской и Ульяновской энергосистем, принятой Советом директоров ОАО РАО «ЕЭС России» 03.09.2004.

ОАО «Волжская ТГК» было учреждено решениями Общих собраний акционеров ОАО «Самараэнерго», ОАО «Саратовэнерго» и ОАО «Ульяновскэнерго» в 2005 году. В соответствии с решениями Общих собраний ОАО «Самараэнерго», ОАО «Саратовэнерго» и ОАО «Ульяновскэнерго» на баланс ОАО «Волжская ТГК» были переданы их генерирующие и теплосетевые активы, и с 01.01.2006 ОАО «Волжская ТГК» приступило к операционной деятельности.

26-27 июня 2014 года в Москве на годовых Общих собраниях акционеров ОАО «ТГК-5», ОАО «ТГК-6» и ОАО «ТГК-9» приняты решения о присоединении к ОАО «Волжская ТГК» и переходе на единую акцию. На годовом Общем собрании акционеров Общества 29 мая 2015 года было принято решение о переименовании ОАО «Волжская ТГК» в ПАО «Т Плюс». Новое наименование Компании зарегистрировано в ЕГРЮЛ 15 июня 2015 года.

В 2016 году Компания завершила реализацию начатой в 2009 году программы модернизации и строительства новых генерирующих мощностей по ДПМ. За восемь лет было реализовано 18 проектов общей стоимостью 127,9 млрд рублей (с НДС). Преимущественно речь идет о строительстве новых энергоблоков общей мощностью почти 3 ГВт. Это примерно десятая часть всей новой генерации, которая появилась в России благодаря ДПМ. В 2017 году Компания вывела Орскую солнечную электростанцию им. А.А. Влазнева на проектную мощность в 40 МВт.

В 2018 году Компания ввела в эксплуатацию крупнейшие из построенных в России Сорочинскую и Новосергиевскую солнечные электростанции совокупной установленной мощностью в 105 МВт.

В 2018 году принята стратегия развития Общества до 2032 года, делающая упор на комплексное развитие теплоснабжения в городах, в том числе переход к ценовым зонам. Также Компания приняла участие в первом этапе отбора проектов на модернизацию генерирующих мощностей. В результате отбора ПАО «Т Плюс» проведет масштабное обновление четырех турбогенераторов в городах: Пермь, Ижевск и Самара. В 2019 году Компания также вела активную деятельность по переводу территорий своего присутствия на новую модель рынка теплоснабжения - Правительство Российской Федерации приняло распоряжение об отнесении г. Ульяновска к ценовой зоне теплоснабжения, что стало первым случаем применения методики в европейской части России.

В 2020 году начался масштабный переход территорий присутствия ПАО «Т Плюс» на новую модель рынка тепла, к ней были отнесены 8 городов присутствия Компании: Владимир, Самара, Оренбург, Медногорск, Новокуйбышевск, Чебоксары, Новочебоксарск, Пенза. ПАО «Т Плюс» завершило проект, стоимостью 248,3 млн рублей (без НДС), по газификации Воркутинской Центральной водогрейной котельной (Республика Коми). Газификация одного из главных теплоисточников города проведена во исполнение Перечня поручений Президента Российской Федерации по вопросу функционирования энергетического комплекса г. Воркуты (Республика Коми) от 10.11.2016 № ПР-2194 (данный перечень содержит пять поручений, касающихся взаимодействия ПАО «Т Плюс» с Правительством Республики Коми, в том числе и вопросы газификации энергообъектов). По результатам открытого конкурса заключено концессионное соглашение сроком на 30 лет с администрациями Свердловской области и Нижнетурунского городского округа в отношении тепловых сетей и источников на территории Нижней Туры. Компании передано 229,4 км тепловых сетей, шесть котельных, шесть насосных станций. Объем инвестиций со стороны ПАО «Т Плюс» в рамках договора-концессии в модернизацию объектов и перевод города на закрытую схему превысит 2,5 млрд рублей. ПАО «Т Плюс» принято решение о приобретении имущества МКП «Теплоснабжение г. Пензы». По результатам сделки на баланс Общества поступило 256 км квартальных трубопроводов. В Екатеринбурге ПАО «Т Плюс» ввело в

эксплуатацию первую в России автоматизированную систему управления теплоснабжением (АСУТ), на реализацию проекта Компания направила 1,5 млрд рублей.

За 2021 год ПАО «Т Плюс» удалось добиться больших успехов в обновлении своих активов. Компания модернизировала беспрецедентный объем тепловых сетей в регионах, активно проводила мероприятия по модернизации генерации в рамках проекта ДПМ-2 и других направлений инвестиционной программы. Выполнены обязательства в рамках поручения Президента Российской Федерации по газификации энергообъектов в Республике Коми. Продолжалось развитие тепловых узлов Компании, заключены шесть новых концессионных соглашений (с региональными и муниципальными властями в отношении городов: Чебоксары, Новочебоксарск, Кирово-Чепецк, Первоуральск и Дзержинск), а также по инициативе ПАО «Т Плюс» выпущены шесть Распоряжений Правительства Российской Федерации об отнесении территорий присутствия ПАО «Т Плюс» к ценовым зонам теплоснабжения. Соответствующие решения приняты по городам: Кирово-Чепецк, Саранск, Пермь, Тольятти, Чайковский, Иваново. Завершился процесс консолидации 17 предприятий второго контура, они перешли под управление региональных филиалов ПАО «Т Плюс».

В 2021 году продолжилась программа «Цифровой трансформации», принятая в рамках стратегии развития Общества до 2032 года. В частности, начат проект по разработке программного комплекса «Цифровая станция», в перспективе его планируется внедрить на объектах генерации ПАО «Т Плюс».

В 2022 году работа ПАО «Т Плюс» строилась в соответствии с ESG-повесткой. Компания выпустила первый Отчет по устойчивому развитию, а также утвердила Экологическую политику. Продолжалось сотрудничество с региональными и федеральными властями в сфере развития систем теплоснабжения регионов. Подписаны концессии в Перми, Балаково Саратовской области и п. Марковском Пермского края. Впервые подписано концессионное соглашение по территории, не входивший в зону работы ПАО «Т Плюс» в отношении муниципальных сетей и котельных города Лысьвы в Пермском крае.

Также при участии ПАО «Т Плюс» выпущены Распоряжения Правительства Российской Федерации по отнесению к ценовым зонам Кохмы (Ивановская обл.), Ижевска и Орска. Завершился переход на новую модель рынка тепла городов Чебоксары, Кирово-Чепецк, Тольятти, Иваново и Чайковский.

Велась реализация стратегических отраслевых проектов. В Перми ПАО «Т Плюс» завершило модернизацию десятого турбогенератора по программе ДПМ-2 с установкой оборудования российского производства. Также работы по этой программе ведутся на другом оборудовании Пермской ТЭЦ-9 и ТЭЦ-2 в Ижевске.

В настоящее время ПАО «Т Плюс» осуществляет стабильное снабжение потребителей электроэнергии и обеспечивает теплоснабжение и горячее водоснабжение промышленных и коммунальных предприятий, а также населения в крупнейших городах 16 регионов Российской Федерации. В городах присутствия Компании проживает более 20 млн человек. Крупнейшими потребителями энергогенерации являются предприятия химической, нефтехимической, металлургической, автомобильной и строительной отраслей промышленности.

На конец 31.12.2024 года в состав ПАО «Т Плюс» входило 17 филиалов, включая 14 региональных производственных подразделений, Самарский учебно-курсовой комбинат, Екатеринбургский филиал по реализации приоритетных инвестиционных проектов и Пермский филиал по реализации приоритетных инвестиционных проектов.

Табл. 3 Общие сведения ПАО «Т Плюс»

Наименование параметра информации	Содержание информации
Полное наименование общества	Публичное акционерное общество «Т Плюс»
ОГРН и дата регистрации	1056315070350 от 01.08.2005 г
ИНН	6315376946
Организационно-правовая форма (ОКОПФ)	Публичное акционерное общество
Юридический/ почтовый адрес	Россия, Московская обл., Красногорск г.о., Красногорск г., 26-й (тер. автодорога Балтия), д. 5, стр. 3, офис 506
Контактный телефон	+7 (495) 980-59-00

Наименование параметра информации	Содержание информации
Адрес электронной почты	info@tplusgroup.ru
Основной вид деятельности	35.11 Производство электроэнергии
Размер уставного капитала, руб.	44 467 039 514
Холдинги	Группа компаний «Т Плюс»

Источник: данные Заказчика

6.3 ПОЛОЖЕНИЕ В ОТРАСЛИ

Генерирующие объекты ПАО «Т Плюс» расположены в 16 субъектах Российской Федерации: Самарской, Саратовской, Ульяновской, Оренбургской, Свердловской, Кировской, Нижегородской, Ивановской, Владимирской, Пензенской областях, Пермском крае, Республике Коми, Удмуртской Республике, Чувашской Республике, Республике Марий Эл, Республике Мордовия.

Основными рынками, на которых ПАО «Т Плюс» осуществляет свою деятельность, являются рынки тепловой и электрической энергии.

Доля в обеспечении станциями ПАО «Т Плюс» потребителей Российской Федерации электрической энергией и теплом составляет порядка 5% и 8% соответственно.

Реализация электрической энергии, произведённой станциями ПАО «Т Плюс», в основном осуществляется на оптовом рынке электроэнергии и мощности в первой ценовой зоне оптового рынка, включающей в себя Европейскую часть России и Урал. В 2023 году выработка электроэнергии в Единой энергосистеме России составила 1134 млрд кВт-ч, что на 1,1% больше, чем в 2022 году. В Европейской части Единой энергосистемы страны потребление составило 845,8 млрд кВт-ч, что на 1,0% больше, чем в 2022 году. Доля ПАО «Т Плюс» в общем объёме производства электрической энергии в России составила 4,8%.

Цена на электрическую энергию в 2023 году в первой ценовой зоне оптового рынка сложилась выше цены 2022 года на 10,1%: 1 501 руб./МВт-ч против 1 363 руб./МВт-ч. Рост цены обусловлен, в первую очередь, ростом себестоимости производства электроэнергии из-за индексации цен на газ, а также роста потребления электроэнергии.

Мощность электростанций ПАО «Т Плюс» была отобрана на проведённом в 2019 году конкурентном отборе мощности на 2023 год. Поставка основного объёма мощности в 2023 году осуществлялась ПАО «Т Плюс» в соответствии с итогами конкурентного отбора мощности на 2023 год и с учётом индексации по индексу потребительских цен - по цене 217 223,57 руб./МВт в месяц, что на 14,1% выше цены в 2022 году.

В соответствии с утверждённым Постановлением Правительства Российской Федерации от 25 января 2019 года №43 новым механизмом торговли мощностью в 2019-2021 годах были проведены конкурентные отборы проектов модернизации мощности. По итогам конкурсов было отобрано 7 проектов ПАО «Т Плюс», в том числе 2 проекта, предполагающие установку инновационного оборудования: модернизация ТГ-12 на Саратовской ТЭЦ-2 установленной мощностью 115 МВт и модернизация ТГ-5 на Пермской ТЭЦ-14 установленной мощностью 105 МВт, а также: модернизация ТГ-3 на Ижевской ТЭЦ-2 установленной мощностью 125 МВт, двух объектов на Пермской ТЭЦ-9 установленной мощностью 65 МВт и 124,9 МВт, объектов Ижевской ТЭЦ-2 и Самарской ТЭЦ по 124,9 МВт каждый. Таким образом, всего в 2022 - 2029 годах будет введено 784,7 МВт модернизированной мощности с дальнейшей поставкой и гарантированной оплатой в течение 16 лет. В 2022 году был реализован проект на Пермской ТЭЦ-9 установленной мощностью 65 МВт. В 2023 году продолжались работы по реализации проектов модернизации. Реализация проектов позволит произвести глубокую модернизацию генерирующих объектов, улучшить технико-экономические показатели электростанций.

Основным видом топлива станций ПАО «Т Плюс» (98,8% в топливном балансе) является природный газ. Каждый из прочих видов используемого топлива: уголь, торф, мазут - занимают небольшую долю в структуре потребления топлива.

Реализация тепловой энергии, произведённой станциями ПАО «Т Плюс», происходит на региональном рынке по месту нахождения электрической станции (котельной) по тарифам, утверждённым уполномоченными органами исполнительной власти субъектов Российской Федерации в сфере государственного регулирования тарифов, а также по нерегулируемым (договорным) ценам в соответствии с ограничениями, согласованными

с муниципальными органами власти в городах, отнесенных к ценовой зоне теплоснабжения.

В целях сохранения рынков сбыта тепловой энергии основной задачей Компании является оптимизация производственных процессов, снижение издержек, строительство и модернизация генерирующего оборудования с применением современных технологий, применение современных технологий учёта и управления системой транспорта и распределения тепловой энергии, активное взаимодействие с девелоперами и подключение новых объектов теплоснабжения.

В 2023 году продолжалась работа по переводу городов присутствия ПАО «Т Плюс» на принцип ценообразования по методу «алькотельной». В 2023 году к ценовой зоне теплоснабжения Правительством Российской Федерации были отнесены Краснокамск и Березники. В том же 2023 году в Краснокамске, а также в ранее отнесенных к ценовой зоне теплоснабжения Кохме, Ижевске и Орске завершён переходный период, начато полноценное функционирование новой модели рынка тепла. Всего за период 2019-2023 гг. в ценовую зону теплоснабжения перешли 20 городов присутствия Компании: Ульяновск, Оренбург, Самара, Владимир, Новокуйбышевск, Медногорск, Чебоксары, Пенза, Новочебоксарск, Кирово-Чепецк, Саранск, Пермь, Тольятти, Иваново, Чайковский, Кохма, Ижевск и Орск, Краснокамск, Березники.

В 2023 году продолжалась работа по заключению и исполнению ранее заключённых концессионных соглашений. В 2023 году были заключены соглашения в 3 городах: Саранск, Чайковский, Краснокамск. Всего на конец 2023 года заключено 26 концессионных соглашений в 21 городе: Владимир, Юрьев-Польский, Киров, Кирово-Чепецк (2 соглашения), Новочебоксарск, Чебоксары, Саранск, Дзержинск (2 соглашения), Кстово, Березники, Лысьва, Пермь (2 соглашения), Чайковский (2 соглашения), Краснокамск, Балаково, Саратов, Березовский, Лесной, Нижняя Тура, Первоуральск, Ижевск (2 соглашения).

Факторами, негативно влияющими в текущих условиях на деятельность Компании на рынках тепловой энергии, являются:

- развитие собственных генерирующих источников промышленными предприятиями (для обеспечения собственных нужд);

- развитие альтернативных источников в зоне централизованного теплоснабжения - блочно-модульных и крышных котельных;

- отсутствие в действующем законодательстве обязанности потребителя перезаключать договоры теплоснабжения с новой ЕТО.

Для уменьшения негативного влияния Компания предпринимает следующие действия:

- работа с крупными промышленными предприятиями по заключению долгосрочных договоров теплоснабжения, в том числе по ценам, определяемым соглашением сторон;

- разработка совместно с администрациями городов и районов мероприятий, направленных на оптимизацию теплоснабжения муниципальных образований;

- взаимодействие с федеральными органами исполнительной власти в сфере развития рынка тепловой энергии.

Нормативно-правовая база отрасли постоянно корректируется. С целью минимизации рисков отраслевого регулирования представители ПАО «Т Плюс» принимают активное участие в деятельности рабочих групп в Минэнерго России, ФАС России, Минэкономразвития России, Наблюдательного совета Ассоциации «НП Совет рынка», Ассоциации «Совет производителей энергии».

В настоящее время ПАО «Т Плюс» активно участвует в развитии реформы теплоснабжения, а также проводит реализацию масштабных инвестиционных проектов по модернизации систем теплоснабжения в регионах своего присутствия, в том числе реализует проекты цифровизации и сокращения негативного влияния на окружающую среду. Кроме того, проводится активная работа в отношении оптимизации состава генерирующего оборудования.

6.4 ПРИОРИТЕТНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОБЩЕСТВА

В 2018 году по поручению Совета директоров менеджментом Общества с участием и под контролем профильных Комитетов Совета директоров разработана обновленная долгосрочная Стратегия Общества до 2032 года (Стратегия-2032, Стратегия), целевые показатели которой были одобрены Советом директоров в конце 2018 года и актуализированы в конце 2022 года. Стратегия содержит финансово-экономическую модель развития Компании на горизонте прогнозирования более чем 10 лет, определяет основные направления ее развития, дивидендную политику Общества в условиях реализации Стратегии, формулирует среднесрочные и долгосрочные цели Компании в области повышения эффективности.

Стратегия определяет перспективы развития Компании по нескольким ключевым направлениям:

Генерация и тепловые сети:

Управленческая и операционная эффективность за счет оптимизации и автоматизации производственных процессов, внедрения современных и экологических технологий, реализации программы быстро окупаемых инициатив с элементами бережливого производства.

Перевод активов в целевое состояние за счет снижения удельного расхода условного топлива (УРУТ), выбросов парниковых газов, потерь по передаче теплоэнергии, потребления воды и электроэнергии, оптимизации фонда оплаты труда.

Подключение новых клиентов в тепле путем развития активных продаж и переноса расходов на подключение с потребителя на Общество.

Участие в государственной программе модернизации генерирующих мощностей по договорам о поставке мощности (ДПМ-2).

Повышение надежности и эффективности эксплуатации систем теплоснабжения за счет модернизации тепловых сетей, в том числе за счет заключения концессионных соглашений и перехода к новой модели рынка тепловой энергии с ценообразованием по методу «альтернативной котельной» (ценовые зоны теплоснабжения).

Сбыт: выстраивание удобного клиентского сервиса Компания рассматривает в качестве приоритетной цели своего развития: повышение собираемости и операционной эффективности за счет продолжения перехода на прямые расчеты с потребителями, автоматизации процессов, развития омниканальности; оптимизации взаимодействия с клиентами и внутренней эффективности путем развития удаленных каналов взаимодействия с клиентами; внедрения инструментов цифровизации (использование технологии больших данных и машинного обучения для повышения собираемости и увеличения продаж, автоматизация ключевых бизнес-процессов для повышения операционной эффективности); проведения активной работы по оприбориванию.

GR (взаимодействие с государственными органами): основной фокус GR-программы - повышение сетевого тарифа в обмен на инвестиции и оприборивание; развертывание инвестиционной программы по модернизации системы централизованного теплоснабжения (СЦТ) в большинстве регионов присутствия, где тариф АК выше конечного тарифа; устранение коммерческих потерь за счет создания единой системы показаний с участием государства (100% оприборивание, перевод всего сбора показаний в электронную систему, расчет строго на основе показаний приборов).

Работа с активами, требующими дополнительных управленческих ресурсов: продажа нецелевых активов, приобретение дополнительных, создание совместных предприятий. Компания рассматривает для себя дополнительные возможности развития за счет приобретения новых активов и консолидации цепочек производства и распределения энергоресурсов в регионах своего присутствия.

Цифровизация: в ноябре 2020 года Правлением ПАО «Т Плюс» утверждена концепция цифровой трансформации, направленная на повышение эффективности работы Компании за счет применения цифровых технологий. Основными направлениями концепции стали «Цифровая станция», «Цифровые сети», «Цифровой корпоративный центр», «Цифровой сбыт», «Промышленная безопасность и безопасность труда» и «Информационная безопасность». В рамках концепции цифровой трансформации

утверждены программы проектов и дорожная карта их реализации на период с 2021 по 2025 гг. Ожидаемые эффекты от реализации проектов цифровой трансформации - снижение технологических и коммерческих потерь, снижение затрат на топливо, оптимизация капитальных и ремонтных затрат, снижение потерь от аварийности и незапланированного простоя оборудования.

Внедрение принципов ESG в корпоративное управление. Компанией проведена комплексная работа по улучшению текущих практик в области устойчивого развития:

произведена оценка текущего уровня ESG-практик Группы «Т Плюс» на соответствие требованиям ESG-рейтингов;

разработана Стратегия устойчивого развития Компании;

сформирована дорожная карта, отражающая приоритеты Компании в области устойчивого развития на ближайшие несколько лет.

В перспективе ближайших пяти лет Компания намерена провести трансформацию бизнеса. Основной фокус направлен на повышение энергоэффективности, декарбонизацию, снижение негативного воздействия на окружающую среду, ответственное ведение бизнеса, а также развитие корпоративного управления. Помимо этого, будет продолжена работа над улучшением социальной среды и разработкой социальной Стратегии Компании.

Развитие новых направлений бизнеса: Общество рассматривает для себя возможности по развитию перспективных направлений энергетики, включая распределенную генерацию, системы накопления энергии, зарядную инфраструктуру для электротранспорта, использование водорода в производстве электро- и теплоэнергии, а также возобновляемые источники энергии и пр.

Реализация Стратегии Компании предполагает использование гибких инструментов контроля, а также применение долгосрочной системы мотивации менеджмента. Помимо указанных ключевых направлений, Компания готова расширять и пересматривать инвестиционный портфель и направления деятельности в зависимости от условий, складывающихся в экономике и энергетической отрасли.

Важнейшим элементом в деле реализации масштабных задач долгосрочной Стратегии является повышение эффективности управления Обществом. Советом директоров Общества традиционно придается большое значение этой сфере как одному из приоритетных направлений деятельности Общества. Сопутствующей задачей для достижения целей новой Стратегии становится оптимизация модели управления Обществом.

В качестве факторов повышения уровня управления Общество рассматривает своевременное совершенствование внутренней организации Компании с рациональным распределением функций внутри структурных подразделений, построение соответствующей текущим задачам административной структуры, подбор высокопрофессиональных кадров на ключевые руководящие позиции, распространение отдельных эффективных практик в однородных производствах, повышение квалификации, ответственности и мотивированности сотрудников, организация действенной «обратной связи» с акционерами, работниками и партнерами, грамотная управленческая деятельность в дочерних компаниях, эффективно собирающая воедино составляющие части процесса энергообеспечения потребителей.

6.5 УПРАВЛЕНИЕ ПРЕДПРИЯТИЕМ

Органами управления Общества являются:

- Общее собрание акционеров;
- Совет директоров;
- Правление (коллегиальный исполнительный орган Общества);
- Генеральный директор (единоличный исполнительный орган Общества).

Органом контроля Общества является:

- Ревизионная комиссия

6.6 ВИДЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Табл. 4 Виды деятельности (ОКВЭД)

Коды ОКВЭД	Расшифровка кодов
35.11	Производство электроэнергии
33.12	Ремонт машин и оборудования
35.11.1	Производство электроэнергии тепловыми электростанциями, в том числе деятельность по обеспечению работоспособности электростанций
35.11.4	Производство электроэнергии, получаемой из возобновляемых источников энергии, включая выработанную солнечными, ветровыми, геотермальными электростанциями, в том числе деятельность по обеспечению их работоспособности
35.13	Распределение электроэнергии
35.30.1	Производство пара и горячей воды (тепловой энергии)
35.30.11	Производство пара и горячей воды (тепловой энергии) тепловыми электростанциями
35.30.13	Производство пара и горячей воды (тепловой энергии) прочими электростанциями и промышленными блок-станциями
35.30.14	Производство пара и горячей воды (тепловой энергии) котельными
35.30.2	Передача пара и горячей воды (тепловой энергии)
35.30.4	Обеспечение работоспособности котельных
35.30.5	Обеспечение работоспособности тепловых сетей
35.30.6	Торговля паром и горячей водой (тепловой энергией)
36.00.1	Забор и очистка воды для питьевых и промышленных нужд
36.00.2	Распределение воды для питьевых и промышленных нужд
37.00	Сбор и обработка сточных вод
38.1	Сбор отходов
38.2	Обработка и утилизация отходов
42.21	Строительство инженерных коммуникаций для водоснабжения и водоотведения, газоснабжения
42.22.1	Строительство междугородних линий электропередачи и связи
42.22.2	Строительство местных линий электропередачи и связи
42.22.3	Строительство электростанций
43.22	Производство санитарно-технических работ, монтаж отопительных систем и систем кондиционирования воздуха
47.9	Торговля розничная вне магазинов, палаток, рынков
49.3	Деятельность прочего сухопутного пассажирского транспорта
49.4	Деятельность автомобильного грузового транспорта и услуги по перевозкам
49.50.21	Транспортирование по трубопроводам газа
50.30	Деятельность внутреннего водного пассажирского транспорта
52.10.21	Хранение и складирование нефти и продуктов ее переработки
52.10.23	Хранение и складирование прочих жидких или газообразных грузов
52.10.9	Хранение и складирование прочих грузов
55.90	Деятельность по предоставлению прочих мест для временного проживания
56.29	Деятельность предприятий общественного питания по прочим видам организации питания
61.10.1	Деятельность по предоставлению услуг телефонной связи
61.10.4	Деятельность в области документальной электросвязи
68.1	Покупка и продажа собственного недвижимого имущества
68.10	Покупка и продажа собственного недвижимого имущества
68.2	Аренда и управление собственным или арендованным недвижимым имуществом
68.20.2	Аренда и управление собственным или арендованным нежилым недвижимым имуществом
68.32.1	Управление эксплуатацией жилого фонда за вознаграждение или на договорной основе
69	Деятельность в области права и бухгалтерского учета
70.10.2	Деятельность по управлению холдинг-компаниями
71.12.12	Разработка проектов промышленных процессов и производств, относящихся к электротехнике, электронной технике, горному делу, химической технологии, машиностроению, а также в области промышленного строительства, системотехники и техники безопасности
71.12.13	Разработка проектов по кондиционированию воздуха, холодильной технике, санитарной технике и мониторингу загрязнения окружающей среды, строительной акустике
71.12.45	Создание геодезической, нивелирной, гравиметрической сетей
71.12.61	Деятельность в области технического регулирования и стандартизации
71.12.62	Деятельность в области метрологии
71.12.64	Государственный контроль (надзор) за соблюдением требований технических регламентов

Коды ОКВЭД	Расшифровка кодов
71.20.1	Испытания и анализ состава и чистоты материалов и веществ: анализ химических и биологических свойств материалов и веществ; испытания и анализ в области гигиены питания, включая ветеринарный контроль и контроль за производством продуктов питания
71.20.4	Испытания, исследования и анализ целостных механических и электрических систем, энергетическое обследование
71.20.6	Экспертиза проектной документации, запасов полезных ископаемых и подземных вод, геологической информации о предоставляемых в пользование участках недр, результатов инженерных изысканий
71.20.9	Деятельность по техническому контролю, испытаниям и анализу прочая
77.32	Аренда и лизинг строительных машин и оборудования
77.39.21	Аренда и лизинг двигателей, турбин и станков
78.10	Деятельность агентств по подбору персонала
80.10	Деятельность охранных служб, в том числе частных
80.20	Деятельность систем обеспечения безопасности
80.30	Деятельность по расследованию
81.22	Деятельность по чистке и уборке жилых зданий и нежилых помещений прочая
81.29.9	Деятельность по чистке и уборке прочая, не включенная в другие группировки
82.99	Деятельность по предоставлению прочих вспомогательных услуг для бизнеса, не включенная в другие группировки
85.42.9	Деятельность по дополнительному профессиональному образованию прочая, не включенная в другие группировки
86.23	Стоматологическая практика
86.90.4	Деятельность санаторно-курортных организаций
86.90.9	Деятельность в области медицины прочая, не включенная в другие группировки

Источник: Информационная система «СПАРК»

Согласно Устава, основными видами деятельности Общества являются:

- «(1) производство электрической и тепловой энергии (мощности) и теплоносителя;
- (2) покупка, поставка (продажа) электрической и тепловой энергии (мощности) и теплоносителя;
- (3) строительство, реконструкция и эксплуатация электростанций, энергетического оборудования, источников тепловой энергии, тепловых сетей;
- (4) осуществление полномочий исполнительных органов в акционерных и иных хозяйственных обществах;
- (5) доверительное управление имуществом;
- (6) оказание консультационных и информационных услуг;
- (7) оказание услуг в области управления и предпринимательской деятельности;
- (8) оказание услуг по ведению бухгалтерского, налогового и управленческого учета;
- (9) осуществление операций с ценными бумагами в порядке, определенном законодательством Российской Федерации;
- (10) осуществление агентской деятельности;
- (11) проектно-сметные, изыскательские, научно-исследовательские и конструкторские работы;
- (12) внешнеэкономическая деятельность;
- (13) проведение работ, связанных с использованием сведений, составляющих государственную тайну;
- (14) транспортные и транспортно-экспедиционные услуги;
- (15) осуществление видов деятельности, связанных с работами природоохранного назначения;
- (16) осуществление деятельности, связанной с воздействием на окружающую среду, ее охраной и использованием природных ресурсов, осуществление деятельности по обращению с отходами;
- (17) образовательная деятельность, в том числе дополнительная образовательная деятельность;
- (18) обучение и проверка знаний правил, норм и инструкций по технической эксплуатации, охране труда, промышленной и пожарной безопасности;
- (19) организация и проведение мероприятий по вопросам мобилизационной подготовки, гражданской обороны, предупреждения и ликвидации последствий

чрезвычайных ситуаций и защиты сведений, составляющих государственную тайну, в соответствии с законодательством Российской Федерации;

(20) 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;

(21) оказание услуг связи;

(22) выполнение работ, оказание услуг в области информационных технологий;

(23) покупка, продажа, разработка, монтаж, пуско-наладка, сопровождение средств связи, программных продуктов, оборудования в области информационных технологий;

(24) хранение нефти и продуктов ее переработки;

(25) эксплуатация взрывопожароопасных и химически опасных производственных объектов;

(26) деятельность по монтажу, техническому обслуживанию и ремонту средств обеспечения пожарной безопасности зданий и сооружений;

(27) погрузочно-разгрузочная деятельность применительно к опасным грузам на железнодорожном транспорте;

(28) пользование недрами;

(29) метрологическое обеспечение производства;

(30) деятельность по ремонту средств измерений;

(31) установка и обслуживание систем видеонаблюдения, средств пожарной, охранной сигнализации;

(32) проектирование, монтаж, пуско-наладка, настройка и обслуживание технического оборудования, автоматизированных систем управления технологическими процессами, автоматизированных информационно-измерительных систем, систем диспетчерского и технологического управления и других технологических систем;

(33) осуществление иных видов деятельности, не запрещенных законодательством Российской Федерации.

2.3. Право Общества осуществлять деятельность, для занятия которой необходимо получение специального разрешения (лицензии), членство в саморегулируемой организации или получение свидетельства саморегулируемой организации о допуске к определенному виду работ, возникает с момента получения такого разрешения (лицензии) или в указанный в нем срок либо с момента вступления Общества в саморегулируемую организацию или выдачи саморегулируемой организацией свидетельства о допуске к определенному виду работ и прекращается при прекращении действия разрешения (лицензии), членства в саморегулируемой организации или выданного саморегулируемой организацией свидетельства о допуске к определенному виду работ».

6.7 УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ

В процессе хозяйственной деятельности Общество подвергается влиянию отраслевых, правовых и прочих внутренних и внешних факторов (существенных условий, событий, обстоятельств). В связи с этим возникают различные риски, способные существенно влиять на финансовое положение и финансовые результаты деятельности Общества.

Общество подвержено финансовым, отраслевым, страновым, правовым, репутационным и другим рискам, которые оказывают воздействие на его финансово-экономические показатели и доступность капитала.

В Обществе организован процесс управления рисками с целью минимизации неблагоприятных последствий для финансового положения и финансовых результатов деятельности Общества.

Система управления рисками и внутреннего контроля (далее - «СУРиВК») обеспечивает непрерывный процесс идентификации, измерения, контроля и отчетности в отношении ключевых рисков. Она направлена на достижение стратегических целей, разработку предупредительных мероприятий и минимизацию неблагоприятных последствий для финансового состояния Общества.

Общество реализует активную непрерывную политику по управлению рисками, которая входит в зону ответственности всех сотрудников. В Обществе реализован подход разумного баланса издержек на управление риском и величины возможного ущерба от реализации риска.

Основными задачами СУРиБК являются: обеспечение финансовой устойчивости Общества, обеспечение безопасной эксплуатации и сохранности активов, соблюдение требований законодательства, своевременная оценка рисков и управление ими, а также выявление и использование новых возможностей повышения эффективности деятельности Общества.

Политика в области организации управления рисками и внутреннего контроля Общества разработана на основании законодательства Российской Федерации, локальных нормативных актов Общества, международных стандартов в области управления рисками.

Отраслевые риски

Отраслевой риск представляет собой вероятность потерь в результате изменений в экономическом состоянии отрасли. Существенными отраслевыми рисками для Общества являются технические риски, риски тарифного регулирования со стороны государства, рыночные риски отрасли.

Технический риск представляет собой совокупность факторов, которые могут вызвать перерыв в производственной деятельности, в том числе риски старения оборудования и износа основных фондов. Для снижения вероятности наступления технических рисков Общество реализует следующие мероприятия:

- реконструкцию и строительство генерирующих объектов;
- техническое перевооружение оборудования;
- контроль реализации мероприятий ремонтной и инвестиционной программ, в том числе в части графиков, объёмов, качества выполнения ремонтных и строительно-монтажных работ;
- проведение аудитов технической безопасности, контроль выполнения мероприятий по результатам расследования технологических нарушений;
- непрерывный мониторинг состояния оборудования и своевременное информирование профильных подразделений о его критических изменениях, которые могут повлиять на работоспособность оборудования;
- страхование имущества и перерывов в деятельности;
- реализацию организационно-распорядительных мер по охране здоровья сотрудников и обеспечению работоспособности предприятий.

Регуляторные риски связаны с принятием государственными органами решений по ограничению темпов роста тарифов или установлением цен на энергоресурсы ниже экономически обоснованного уровня, риском изменения правил ОРЭМ или введением ограничительных мер со стороны государства.

Риски, связанные с повышением цен на топливные ресурсы, используемые станциями Общества. Для отрасли характерна высокая зависимость себестоимости генерации электроэнергии от цен на другие энергоресурсы (в первую очередь газ), которые на сегодняшний день подвержены значительным колебаниям.

Риски, связанные с возможным изменением цен и объема спроса на продукцию или услуги Общества:

- зависимость спроса на электрическую и тепловую энергию как от сезонного фактора, так и от неустойчивых текущих погодных условий (длительность отопительного сезона, температуры воздуха и т.д.);
- волатильность цен на электроэнергию и мощность на ОРЭМ (усиление конкуренции на РСВ за счет изменения объёмов выработки отраслевыми генерирующими активами).

С целью снижения отрицательного влияния указанных рисков и/или их минимизации Общество осуществляет:

- повышение операционной эффективности путём реализации программ по снижению производственных издержек и экономии топлива;

- проведение взвешенной финансовой политики;
- взаимодействие с органами государственной законодательной и исполнительной власти;
- оспаривание несоответствующих отраслевому законодательству тарифных и балансовых решений;
- применение наиболее оптимальных торговых стратегий на ОРЭМ;
- мониторинг законодательных инициатив, разработку позиций и заключений при обнаружении риска неблагоприятного воздействия.

В большей степени данные риски являются внешними, воздействие Общества на вероятность их реализации ограничено.

Страновые и региональные риски

Общество осуществляет основную деятельность в Центральном, Северо-Западном, Приволжском и Уральском федеральных округах России, для которых характерны риски, связанные с экономической ситуацией в стране в целом.

Стабильность российской экономики во многом зависит от хода экономических реформ, развития правовой, налоговой, административной инфраструктуры, а также эффективности предпринимаемых Правительством Российской Федерации мер в сфере финансов и денежно-кредитной политики.

В настоящее время внешние и внутренние факторы неопределенности оказывают негативное влияние на российскую экономику в целом, это выражается в нестабильности российского рубля и необходимости проведения экономических, налоговых, правовых и иных реформ.

Несмотря на стабилизационные меры, предпринимаемые Правительством Российской Федерации с целью обеспечения ликвидности, сохраняется неопределенность относительно возможности доступа к источникам капитала, а также стоимости капитала для Общества и его контрагентов, что может повлиять на финансовое положение, результаты операций и экономические перспективы Общества. Нестабильность на рынках капитала может привести к существенному ухудшению ликвидности в банковском секторе и ужесточению условий кредитования в России.

В целом, Общество не может оказать существенного влияния на экономическую ситуацию в стране. Однако, в случае ее негативного изменения, Общество предпримет все меры по снижению влияния отрицательных последствий на его финансовое положение и результаты деятельности.

Для предотвращения забастовок Общество создает благоприятные условия труда и выполняет все свои обязательства перед работниками.

Риски, связанные с географическими особенностями регионов, в которых Общество осуществляет свою деятельность, в том числе, повышенная опасность стихийных бедствий, возможное прекращение транспортного сообщения в связи с удаленностью и труднодоступностью, оцениваются как несущественные.

Финансовые риски

Общество подвержено рыночному риску, кредитному риску и риску ликвидности.

Рыночные риски

Рыночные риски для Общества связаны с возможными неблагоприятными для организации последствиями в случае изменения рыночных параметров, процентных ставок, ценовых индексов (на товары, работы, услуги). Статьи баланса Общества, подверженные рыночному риску, прежде всего, включают в себя кредиты и займы, торговую и прочую дебиторскую и кредиторскую задолженность, инвестиции, денежные средства и депозиты.

Риск изменения процентной ставки — это риск того, что справедливая стоимость или будущие денежные потоки по активам и обязательствам Общества, будут колебаться ввиду изменений рыночных процентных ставок.

Общество подвержено риску изменения процентных ставок прежде всего, в отношении заемных средств, что сопряжено с изменением конъюнктуры долгового рынка, который отражает действия регулятора по корректировке денежно-кредитной политики в целях управления ликвидностью и таргетированию инфляции.

На 31.12.2023 примерно 89% заемных средств Общества имеют плавающую процентную ставку (31 декабря 2022г. 94%).

Все кредитные соглашения подразумевают право банка в одностороннем порядке изменять процентные ставки при ухудшении конъюнктуры рынка.

Общество оценивает концентрацию риска в отношении изменения процентной ставки как умеренную, поскольку поддерживает большой объем открытых лимитов в различных банках РФ, имеющих высокий рейтинг кредитоспособности, что обеспечивает возможность оперативно рефинансировать кредитный портфель с целью снижения процентной ставки. Кроме этого, значительная часть кредитных линий допускает возможность досрочного погашения и рефинансирования.

Общество на регулярной основе проводит анализ чувствительности возможных рисков для Общества в результате изменения процентных ставок как в отношении заемных средств с плавающей процентной ставкой, так и в отношении заемных средств с фиксированной ставкой процента. В случае роста подверженности процентному риску Общество предпримет все необходимые усилия для минимизации данного риска и снижения влияния на финансовый результат деятельности Общества посредством корректировки потребностей в заемных средствах, использования дополнительных финансовых инструментов.

Риск инфляции характеризуется возможностью обесценения реальной стоимости капитала (в форме финансовых активов предприятия), а также ожидаемых доходов от осуществления финансовых операций в условиях инфляции. Рост инфляции влияет на финансовое положение и 14 финансовый результат деятельности Общества. Риск инфляции может привести к увеличению затрат (рост тарифов на энергоресурсы, товарно-материальные ценности и др.) и, как результат, снижению прибыли и рентабельности деятельности Общества.

Отрицательное влияние инфляции на финансовый результат деятельности Общества проявляется в рисках:

- роста себестоимости товарно-материальных ценностей, работ, услуг;
- потерь, связанных со снижением реальной стоимости дебиторской задолженности при существенной задержке оплаты со стороны контрагентов.

Для уменьшения влияния риска на деятельность Общества проводится работа по утверждению экономически обоснованных тарифов в пределах государственных ограничений, реализуются мероприятия по сокращению внутригрупповых издержек.

Валютный риск — это риск того, что справедливая стоимость или будущие денежные потоки, связанные с подверженностью риску, будут колебаться вследствие изменений в валютных курсах. Подверженность Общества риску изменения обменных курсов иностранных валют обусловлена, прежде всего, его операционной деятельностью (когда выручка или расходы деноминированы в иностранной валюте).

Общество оказывает услуги, поставяет ресурс, приобретает товар и привлекает существенные заемные средства преимущественно в российских рублях. Таким образом, Общество не подвержено влиянию валютного риска.

Кредитные риски

Кредитный риск заключается в невыполнении контрагентами своих договорных обязательств, в том числе неисполнении или несвоевременном исполнении контрагентами обязательств по предоставленным заемным средствам или потребителями своих обязательств, ухудшение платежеспособности контрагентов на ОРЭМ. Общество подвержено кредитному риску, связанному с его операционной деятельностью (прежде всего, в отношении торговой дебиторской задолженности) и финансовой деятельностью, включая облигации, векселя, займы, выданные и т.д.

В условиях нестабильной макроэкономической ситуации Общество оценивает риск неплатежей за отпущенные энергоресурсы как существенный.

Основным фактором кредитного риска Общество считает ухудшение платежеспособности потребителей с нестабильным финансовым состоянием и значительным уровнем долговой нагрузки.

В рамках управления кредитным риском для предотвращения рисков неисполнения контрагентами своих обязательств и минимизации возможных потерь Общество осуществляет:

мониторинг своевременного исполнения обязательств контрагентами на контрольную дату платежа;

работу внутреннего комитета по взысканию дебиторской задолженности (мероприятия по снижению уровня просроченной дебиторской задолженности);

заключение договоров с определением сроков оплаты и порядка расчетов;

ведение разъяснительной работы с потребителями о необходимости оплаты с описанием ответственности за просрочку согласно нормам действующего законодательства;

организацию досудебной и претензионно-исковой работы с контрагентами-неплательщиками.

Общество определяет концентрацию риска как процентное соотношение задолженности конкретных покупателей и заказчиков к общей сумме дебиторской задолженности.

Общество оценивает концентрацию риска в отношении торговой дебиторской задолженности как низкую, поскольку его клиенты расположены в нескольких юрисдикциях, осуществляют свою деятельность в нескольких отраслях и, в значительной степени, на независимых рынках.

Управление кредитным риском, связанным с финансовой деятельностью, осуществляется в соответствии с политикой Общества.

Временно свободные денежные средства размещаются в высокодоходные и безрисковые финансовые инструменты, такие как: депозиты с Центральным контрагентом, сделки РЕПО с Клиринговым сертификатом участия («КСУ») и ОФЗ с Центральным контрагентом, а также стандартные инструменты, Генеральное соглашение о неснижаемом остатке («ГСНО») и Минимальный неснижаемый остаток («МНО») во всех банках -партнерах.

Управление кредитным риском осуществляется с использованием финансовых инструментов (облигации, векселя), эмитенты которых имеют высокий рейтинг кредитоспособности. Максимальная подверженность кредитному риску на отчетную дату представлена балансовой стоимостью каждого вида активов, финансовых вложений и выданных займов.

Риск ликвидности

Риск ликвидности связан с возможностями Общества своевременно и в полном объеме погасить имеющиеся на отчетную дату финансовые обязательства: кредиторскую задолженность поставщикам и подрядчикам, задолженность заимодавцам по полученным кредитам и займам.

С целью обеспечения выполнения своих обязательств перед внешними кредиторами, акционерами и другими контрагентами Общество регулярно контролирует уровень ликвидности, проводит оценку собственной платежеспособности и финансовой устойчивости.

Подход Общества к управлению ликвидностью состоит в том, чтобы непрерывно обеспечивать уровень ликвидности, достаточный для своевременного погашения обязательств без убытков и без угрозы для репутации Общества. Управление риском ликвидности осуществляется, в частности, посредством выбора оптимального соотношения долгосрочной и краткосрочной части заемного капитала в соответствии с политикой Общества. Такой подход позволяет Обществу поддерживать необходимый уровень ликвидности и ресурсов финансирования таким образом, чтобы минимизировать расходы по заемным средствам, а также оптимизировать структуру задолженности и сроки ее погашения. На конец 2023 года доля долгосрочных заемных средств составляет 71,5% от всех заемных средств Общества (на 31 декабря 2022 г. 62%).

Общество оценивает концентрацию риска ликвидности как умеренную, поскольку в целях обеспечения риска ликвидности на приемлемом уровне реализуются мероприятия по управлению ликвидностью, в том числе поддержание достаточных остатков денежных средств, доступных лимитов кредитных ресурсов, централизованное управление денежными средствами, регулярный мониторинг денежных поступлений и расходов, сокращение непроизводственных расходов и запасов готовой продукции, вывод непрофильных активов. В настоящее время Общество проводит работу по рефинансированию для снижения доли краткосрочных кредитов.

Общество располагает достаточным доступом к источникам внешнего финансирования, а также имеет как задействованные, так и незадействованные кредитные ресурсы, которые позволяют удовлетворить ожидаемые потребности в заемных средствах.

Правовые риски

Правовые риски представляют собой риск убытков вследствие несоблюдения компаниями требований нормативных правовых актов и заключенных договоров, допущенных правовых ошибок при осуществлении деятельности и несовершенства правовой системы.

Управление правовыми рисками осуществляется в целях уменьшения (исключения) возможных убытков.

Среди правовых рисков Общество анализирует:

Риски изменения валютного регулирования.

Так как Общество не осуществляет и не планирует осуществлять свою деятельность за пределами Российской Федерации, изменение законодательства о валютном регулировании и контроле не отразится на деятельности Общества.

Таким образом, Общество рассматривает риск изменения валютного регулирования как незначительный и полагает, что проблема возможного изменения правил валютного контроля не должна существенным образом повлиять на деятельность Общества.

Риски изменения налогового законодательства.

Общество является участником налоговых отношений. Налоговое законодательство Российской Федерации подвержено частым изменениям, при этом Общество не исключает возможности увеличения налогового бремени на российских налогоплательщиков.

Общество в полной мере соблюдает налоговое законодательство, касающееся его деятельности, что, тем не менее, не устраняет потенциальную возможность расхождения во мнениях с соответствующими регулирующими органами по вопросам, допускающим неоднозначную интерпретацию.

Российские налоговые органы вправе доначислить дополнительные налоговые обязательства и штрафные санкции на основании правил, установленных законодательством о трансфертном ценообразовании, если цена/рентабельность в контролируемых сделках отличается от рыночного уровня. Перечень сделок, контролируемых для целей трансфертного ценообразования, преимущественно включает сделки, заключаемые между взаимозависимыми лицами.

В 2023 году Общество определило свои налоговые обязательства, вытекающие из контролируемых сделок, на основе фактических цен сделок.

Федеральный орган исполнительной власти, уполномоченный по контролю и надзору в области налогов и сборов, может осуществить проверку цен/рентабельности в контролируемых сделках и, в случае несогласия с примененными Обществом ценами в данных сделках, доначислить дополнительные налоговые обязательства, если Общество не сможет обосновать рыночный характер ценообразования в данных сделках, путем предоставления соответствующей требованиям законодательства документации по трансфертному ценообразованию (национальной документации).

Реализация риска изменения налогового законодательства, то есть изменение правил налогообложения в Российской Федерации, может повлечь увеличение налоговой нагрузки на Общество и снижение чистой прибыли Общества.

Вероятность возникновения данного риска оценивается как средняя, ущерб для Общества от реализации данного риска оценивается как низкий, проблема возможного изменения правил налогообложения не должна существенным образом повлиять на деятельность Общества.

Риски изменения правил таможенного контроля и пошлин.

Общество осуществляет деятельность по импорту товаров и услуг.

Общество подвержено риску изменения правил таможенного контроля и пошлин в отношении основных средств, прочих внеоборотных активов, запасов.

Реализация данного риска, то есть ужесточение правил таможенного контроля и увеличение пошлин, может повлечь повышение цены импортируемых товаров и увеличение сроков прохождения таможенного контроля при ввозе товаров на территорию Российской Федерации.

Для того чтобы ограничить возможное отрицательное влияние данного риска на свою деятельность, Обществом предусматриваются такие меры, как проведение постоянного мониторинга изменений таможенного законодательства.

В случае внесения изменений в действующие порядок и условия таможенного контроля Общество намерено планировать свою финансово-хозяйственную деятельность с учетом этих изменений.

Общество не может полностью исключить риски, связанные с внесением изменений в действующее законодательство в рамках таможенного регулирования. Общество учитывает возможное негативное влияние подобных факторов на осуществление им финансово-хозяйственной деятельности в данных регионах.

Таким образом, Общество рассматривает риск изменения правил таможенного контроля и пошлин как незначительный и полагает, что проблема возможного изменения таможенных правил и увеличения пошлин не должна существенным образом повлиять на деятельность Общества.

Риски изменения требований по лицензированию основной деятельности либо лицензированию прав пользования некоторыми объектами.

Деятельность Общества связана с необходимостью получения лицензий на отдельные виды деятельности.

Реализация данного риска, то есть ужесточение правил получения лицензий, может повлечь негативные последствия в виде применения в отношении Общества штрафных санкций и выдачи государственными органами предписаний о приостановлении осуществления отдельных видов деятельности, в случае если лицензия не будет получена вовремя.

Вероятность возникновения данного риска оценивается как низкая, ущерб для Общества от реализации данного риска оценивается как низкий.

Риски изменения судебной практики по вопросам, связанным с деятельностью Общества.

Реализация данного риска, то есть изменение судебной практики, может повлечь негативные последствия в виде применения в отношении Общества штрафных санкций.

Вероятность возникновения данного риска оценивается как низкая, ущерб для Общества от реализации данного риска оценивается как низкий.

В целях поддержания правового риска на приемлемом уровне Обществом реализовываются следующие мероприятия:

- мониторинг изменений законодательной и нормативной базы Российской Федерации, мониторинг изменения судебной практики и анализ необходимости изменения внутренней нормативной базы Общества;
- мониторинг внутренних документов Общества на предмет их наличия, полноты и соответствия законодательной и нормативной базе Российской Федерации;
- информирование работников Общества об изменениях законодательства Российской Федерации, об изменениях внутренних документов Общества;
- стандартизация операций и сделок (порядки, процедуры, осуществления операций и сделок, заключения договоров) путем разработки и утверждения внутренних положений и типовых форм;

- контроль соблюдения установленного внутреннего порядка согласования сотрудниками Общества заключаемых Обществом договоров и сделок;
- систематический анализ показателей, характеризующих правовые риски;
- осуществление контроля эффективности управления правовым риском;
- правовая служба осуществляет мониторинг законодательства, изменений судебной практики, информирование работников Общества о данных изменениях на постоянной основе.

6.8 СВЕДЕНИЯ ОБ УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ

Уставный капитал Общества составляет 44 467 039 514 (Сорок четыре миллиарда четыреста шестьдесят семь миллионов тридцать девять тысяч пятьсот четырнадцать) рублей. Он составляется из номинальной стоимости акций Общества, приобретенных акционерами. Уставной капитал Общества разделен на обыкновенные акции в количестве 44 467 039 514 (Сорок четыре миллиарда четыреста шестьдесят семь миллионов тридцать девять тысяч пятьсот четырнадцать) акции номинальной стоимостью 1 (Один) рублей каждая, государственный регистрационный номер 1-01-55113-Е.

Табл. 5 Состав акционеров общества

Владелец	ОГРН	К-во об.акций	% от УК	% голосов
КЭС-Холдинг, АО	1135024007326	16 998 638 465	38,227502	38,227502
Международная компания общество с ограниченной ответственностью "Итегрейтад Энерджи Системс"	1223900002655	5 244 636 655	11,794436	11,794436
Международная компания общество с ограниченной ответственностью «Готелия менеджмент»	1223900002644	5 409 327 979	12,164803	12,164803
Международная компания общество с ограниченной ответственностью "Бруквид Трейдинг"	223900002677	9 100 285 898	20,465239	20,465239
Общество с ограниченной ответственностью «Т Плюс Инвест»	1155024003452	3 838 175 378	8,631506	8,631506
Прочие акционеры с долей менее 5%		3 875 975 139	8,716514	8,716514
Итого		44 467 039 514	100	100

Источник: данные Заказчика

Сведения о правах, предоставляемых акциями Общества

«1.1. Каждая обыкновенная акция Общества предоставляет акционеру - ее владельцу одинаковый объем прав, в том числе:

1. право участвовать в управлении делами Общества, в том числе участвовать лично, либо через представителя, в Общем собрании акционеров Общества с правом голоса по всем вопросам его компетенции, с числом голосов, соответствующим количеству принадлежащих ему обыкновенных акций Общества;
2. право на получение объявленных Обществом дивидендов;
3. право на получение части имущества Общества в случае его ликвидации в порядке, установленном законодательством и настоящим Уставом;
4. право беспрепятственно отчуждать все или часть принадлежащих ему акций, без согласия других акционеров или Общества;
5. право требовать в установленных законом случаях и порядке выкупа Обществом всех или части принадлежащих ему акций;
6. преимущественное право приобретения размещаемых Обществом посредством открытой подписки, а также в случаях, в порядке и на условиях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, - посредством закрытой подписки, дополнительных обыкновенных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в обыкновенные акции, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих ему акций;
7. право вносить предложения в повестку дня Общего собрания акционеров в порядке, предусмотренном законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом;
8. право доступа к информации (материалам), подлежащей обязательному предоставлению акционеру в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах», иными нормативными правовыми актами, настоящим Уставом, иными внутренними документами Общества, а также в связи с реализацией

им права на участие в Общем собрании акционеров Общества, при подготовке к его проведению;

9. право обжаловать решения органов Общества, влекущие гражданско-правовые последствия, в случаях и в порядке, которые предусмотрены законодательством Российской Федерации;
10. в случаях, в порядке и на условиях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах», право требовать, действуя от имени Общества, возмещения причиненных Обществу убытков;
11. в случаях, в порядке и на условиях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах», право оспаривать, действуя от имени Общества, совершенные им сделки по основаниям, предусмотренным законодательством Российской Федерации, и требовать применения последствий их недействительности, а также применения последствий недействительности ничтожных сделок;
12. в случаях и в порядке, установленных Федеральным законом «Об акционерных обществах», требовать проведения Общего собрания акционеров или заседания Совета директоров Общества для решения вопроса о согласии на совершение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность;
13. в случаях, в порядке и на условиях, установленных Федеральным законом «Об акционерных обществах», обратиться к Обществу с требованием предоставить информацию, касающуюся сделки, в совершении которой имеется заинтересованность, в том числе документы или иные сведения, подтверждающие, что сделка не нарушает интересы Общества (в том числе совершена на условиях, существенно не отличающихся от рыночных);
14. требовать для ознакомления список лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, в случаях, в порядке и на условиях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах»;
15. иные права, предусмотренные Федеральным законом «Об акционерных обществах» и настоящим Уставом.

11.2. Акционеры (акционер), зарегистрированные в системе ведения реестра и имеющие в совокупности не менее 2% (Двух процентов) голосующих акций Общества, кроме того, имеют право:

1. вносить вопросы в повестку дня годового Общего собрания акционеров, а также выдвигать кандидатов (в том числе путем самовыдвижения) в Совет директоров Общества, в Ревизионную комиссию Общества;
2. выдвигать кандидатов (в том числе путем самовыдвижения) в Совет директоров и Ревизионную комиссию Общества - в случае, если предлагаемая повестка дня внеочередного Общего собрания акционеров содержит вопрос об избрании членов Совета директоров и Ревизионной комиссии Общества.

Акционеры (акционер), являющиеся владельцами не менее чем 10% (Десяти процентов) голосующих акций Общества, кроме того, имеют право:

требовать проведения внеочередного Общего собрания акционеров Общества по любым вопросам его компетенции;

требовать проведения Ревизионной комиссией Общества внеочередной проверки (ревизии) финансово-хозяйственной деятельности Общества.

Акционеры (акционер), имеющие в совокупности не менее 25% (Двадцати пяти процентов) голосующих акций Общества, кроме того, имеют право доступа к документам бухгалтерского учета и протоколам заседаний Правления Общества.»

6.9 СВЕДЕНИЯ О ВЫПЛАЧЕННЫХ ДИВИДЕНДАХ

Вид, категория (тип), серия и иные идентификационные признаки акций эмитента, по которым принималось решение о выплате дивидендов в отчетном году: акции обыкновенные; государственный регистрационный номер выпуска и дата его государственной регистрации: 1-01-55113-Е от 01.11.2005; международный код (номер) идентификации ценных бумаг (ISIN) - RU000A0HML36.

Табл. 6 Информация о дивидендах

Показатель	2022 год*	2023 год	2024 год
Начислено дивидендов, руб.	7 995 390 307,53	9 987 222 277,17	9 999 999 998,37
Выплачено дивидендов, руб.	8 118 026 379,28	9 854 042 627,82	9 864 449 969,04

Источник: данные Заказчика

* сумма начисленных дивидендов меньше суммы выплаченных, так как в начале 2022 года производилась частичная выплата дивидендов, начисленных в 2021 году.

Общество не имеет непогашенных выпусков облигаций и неисполненных обязательств по ним.

6.10 ИНФОРМАЦИЯ О РЕЗУЛЬТАТАХ ПРОИЗВОДСТВЕННО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Табл. 7 Финансовые показатели предприятия

Показатели	код строки отчета	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
		тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.
Доходы и расходы по обычным видам деятельности						
Выручка	2110	227 537 453,0	259 390 005,0	267 025 823,0	293 161 754,0	311 014 301,0
Себестоимость продаж	2120	-198 069 398,0	-225 277 491,0	-235 629 712,0	-262 367 129,0	-291 924 413,0
Валовая прибыль	2100	29 468 055,0	34 112 514,0	31 396 111,0	30 794 625,0	19 089 888,0
Коммерческие расходы	2210	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Управленческие расходы	2220	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Прибыль (убыток) от продаж	2200	29 468 055,0	34 112 514,0	31 396 111,0	30 794 625,0	19 089 888,0
Доходы от участия в других организациях	2310					
Проценты к получению	2320	2 403 116,0	1 749 671,0	789 126,0	5 428 799,0	14 648 694,0
Проценты к уплате	2330	341 223,0	276 520,0	697 805,0	895 500,0	924 617,0
Прочие доходы	2340	-7 087 428,0	-7 603 102,0	-12 493 378,0	-11 123 712,0	-17 824 235,0
Прочие расходы	2350	32 510 232,0	19 322 609,0	24 128 605,0	23 161 057,0	18 874 241,0
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	-27 789 333,0	-24 800 134,0	-26 865 609,0	-31 609 651,0	-24 129 566,0
Текущий налог на прибыль	2410	29 845 865,0	23 058 078,0	17 652 660,0	17 546 618,0	11 583 639,0
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-6 372 308,0	-5 220 500,0	-3 707 552,0	-3 811 098,0	-3 792 872,0
Изменение отложенных налоговых активов	2450	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Прочее	2460	139 656,0	-89 033,0	13 761,0	-32 812,0	-260 256,0
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	2400	23 613 213,0	17 748 545,0	13 958 869,0	13 702 708,0	7 530 511,0

Источник: данные отчета о финансовых результатах ПАО «Т Плюс»

6.11 СВЕДЕНИЯ О КОРПОРАТИВНОМ ДОГОВОРЕ

Корпоративный договор отсутствует.

6.12 ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ПАО «Т Плюс»

Основная цель финансового анализа – выявление и оценка состояния и тенденций развития финансовой ситуации на предприятии.

Результаты финансового анализа непосредственно влияют на выбор методов оценки и их удельные веса в итоговой оценке; прогнозирование доходов и расходов предприятия; на определение ставки дисконта, применяемой при дисконтировании денежного потока; на величину мультипликатора, используемого в методе отраслевых коэффициентов.

Для анализа финансового состояния и прогноза дальнейшего развития предприятия были рассмотрены данные бухгалтерской отчетности ПАО «Т Плюс» за период 31.12. 2020 – 31.12.2024 гг., отчетные и плановые данные экономической и других служб предприятия, данные других доступных внутренних источников на предприятии и вне его.

Оценщик подразделил проводимый финансовый анализ на следующие составляющие:

- общий анализ финансового состояния, позволяющий проследить динамику валюты баланса, структуры активов и пассивов общества, имущества, запасов и затрат, сделать общий вывод о финансовом состоянии предприятия;
- анализ структуры активов и пассивов баланса;

- анализ финансовой устойчивости, т.е. определение платежеспособности предприятия;
- анализ ликвидности баланса – оценка способности предприятия рассчитываться по своим обязательствам;
- анализ финансовых результатов, иначе говоря, оценка динамики показателей прибыли, рентабельности и деловой активности предприятия.

Бухгалтерская отчетность ПАО «Т Плюс» приводится в Приложении 3 к настоящему Отчету.

Общий анализ финансового состояния предприятия

Для проведения общего анализа построен сравнительный аналитический баланс, в котором статьи актива и пассива бухгалтерского баланса агрегированы в группы, расположенные по признаку ликвидности (актив) и срочности обязательств (пассив) с выделением наиболее значимых статей, определяющих финансовое состояние. Сравнительный аналитический баланс позволяет сделать общие выводы о финансовом состоянии предприятия и проследить тенденции изменений наиболее значимых статей в имуществе предприятия в сравнении с прошлыми периодами.

Анализ финансового состояния предприятия предполагает необходимость формирования аналитического баланса.

Аналитический баланс формируется путем перегруппировки отдельных статей оборотных и внеоборотных активов, капитала и обязательств, а также устранения влияния на валюту баланса и его структуру регулирующих статей.

В качестве базового интервала для анализа выбран период с данными на 31.12.2023 года.

В качестве отчетного периода для анализа выбран период с данными, представленными на 31.12.2024 года.

Табл. 8 Баланс

Показатель		31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	Код строки	тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.
Баланс на календарную дату						
АКТИВ						
I. Внеоборотные активы						
Нематериальные активы	1110	128 726,0	107 992,0	76 117,0	981 988,0	4 091 582,0
Результаты исследований и разработок	1120	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Нематериальные поисковые активы	1130	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Материальные поисковые активы	1140	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Основные средства	1130	137 789 281,0	175 306 299,0	190 054 526,0	211 134 729,0	224 852 225,0
Доходные вложения в материальные ценности	1140	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Финансовые вложения	1150	85 996 645,0	77 488 374,0	79 673 065,0	73 159 726,0	73 580 833,0
Отложенные налоговые активы	1160	4 523 450,0	13 622 606,0	13 588 273,0	12 812 958,0	19 988 186,0
Прочие внеоборотные активы	1170	2 961 792,0	1 846 459,0	4 469 138,0	5 377 701,0	2 803 446,0
ИТОГО по разделу I	1100	231 399 894,0	268 371 730,0	287 861 119,0	303 467 102,0	325 316 272,0
II. Оборотные активы						
Запасы	1210	5 658 214,0	5 462 507,0	5 161 629,0	5 578 431,0	5 799 735,0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	501 663,0	376 228,0	191 992,0	85 979,0	45 796,0
Дебиторская задолженность	1230	94 893 974,0	50 253 154,0	52 328 337,0	52 936 812,0	55 717 365,0
Финансовые вложения	1240	254 936,0	229 090,0	27 331,0	0,0	0,0
Денежные средства	1250	248 696,0	462 441,0	3 212 194,0	4 795 247,0	6 713 010,0
Прочие оборотные активы	1260	91 531,0	203 566,0	265 602,0	180 660,0	165 237,0
ИТОГО по разделу II	1200	101 649 014,0	56 986 986,0	61 187 085,0	63 577 129,0	68 441 143,0
БАЛАНС (сумма строк 1100 + 1200)	1600	333 048 908,0	325 358 716,0	349 048 204,0	367 044 231,0	393 757 415,0
ПАССИВ						
III. Капитал и резервы						
Уставный капитал	1310	44 462 847,0	44 467 040,0	44 467 040,0	44 467 040,0	44 467 040,0
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-241 676,0	0,0	-74 482,0	0,0	0,0
Переоценка внеоборотных активов	1340	2 745 730,0	2 744 128,0	0,0	0,0	0,0
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	30 509 026,0	30 821 415,0	30 821 415,0	30 821 415,0	30 821 415,0
Резервный капитал	1360	2 161 187,0	2 223 352,0	2 223 352,0	2 223 352,0	2 223 352,0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	73 399 201,0	52 024 568,0	59 698 447,0	60 818 687,0	58 366 510,0

Показатель		31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
ИТОГО по разделу III	1300	153 036 315,0	132 280 503,0	137 135 772,0	138 330 494,0	135 878 317,0
IV. Долгосрчные обязательства						
Заемные средства	1410	99 474 554,0	89 879 864,0	71 633 677,0	96 264 975,0	24 269 216,0
Отложенные налоговые обязательства	1420	19 624 492,0	27 266 611,0	28 853 861,0	30 400 540,0	41 825 987,0
Резервы под условные обязательства	1430	0,0	0,0	109 517,0	348 809,0	0,0
Прочие обязательства	1450	4 310 073,0	3 274 975,0	5 395 757,0	7 596 500,0	6 593 023,0
ИТОГО по разделу IV	1400	123 409 119,0	120 421 450,0	105 992 812,0	134 610 824,0	72 688 226,0
V. Краткосрочные обязательства						
Заемные средства	1510	18 408 543,0	30 214 459,0	48 237 080,0	40 215 703,0	123 432 503,0
Кредиторская задолженность	1520	32 749 197,0	32 748 677,0	45 384 215,0	40 972 953,0	48 377 477,0
Доходы будущих периодов	1530	948 086,0	4 880 571,0	6 090 663,0	6 534 879,0	6 426 082,0
Оценочные обязательства	1540	4 497 648,0	4 782 561,0	6 015 176,0	5 936 688,0	5 363 562,0
Прочие обязательства	1550	0,0	30 495,0	192 486,0	442 690,0	1 591 248,0
ИТОГО по разделу V	1500	56 603 474,0	72 656 763,0	105 919 620,0	94 102 913,0	185 190 872,0
БАЛАНС	1700	333 048 908,0	325 358 716,0	349 048 204,0	367 044 231,0	393 757 415,0

Отчет о финансовых результатах

Табл. 9 Отчет о финансовых результатах

Показатели	код строки отчета	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
		тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.
Доходы и расходы по обычным видам деятельности						
Выручка	2110	227 537 453,0	259 390 005,0	267 025 823,0	293 161 754,0	311 014 301,0
Себестоимость продаж	2120	-198 069 398,0	-225 277 491,0	-235 629 712,0	-262 367 129,0	-291 924 413,0
Валовая прибыль	2100	29 468 055,0	34 112 514,0	31 396 111,0	30 794 625,0	19 089 888,0
Коммерческие расходы	2210	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Управленческие расходы	2220	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Прибыль (убыток) от продаж	2200	29 468 055,0	34 112 514,0	31 396 111,0	30 794 625,0	19 089 888,0
Доходы от участия в других организациях	2310					
Проценты к получению	2320	2 403 116,0	1 749 671,0	789 126,0	5 428 799,0	14 648 694,0
Проценты к уплате	2330	341 223,0	276 520,0	697 805,0	895 500,0	924 617,0
Прочие доходы	2340	-7 087 428,0	-7 603 102,0	-12 493 378,0	-11 123 712,0	-17 824 235,0
Прочие расходы	2350	32 510 232,0	19 322 609,0	24 128 605,0	23 161 057,0	18 874 241,0
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	-27 789 333,0	-24 800 134,0	-26 865 609,0	-31 609 651,0	-24 129 566,0
Текущий налог на прибыль	2410	29 845 865,0	23 058 078,0	17 652 660,0	17 546 618,0	11 583 639,0
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-6 372 308,0	-5 220 500,0	-3 707 552,0	-3 811 098,0	-3 792 872,0
Изменение отложенных налоговых активов	2450	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Прочее	2460	139 656,0	-89 033,0	13 761,0	-32 812,0	-260 256,0
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	2400	23 613 213,0	17 748 545,0	13 958 869,0	13 702 708,0	7 530 511,0

Структура баланса

Бухгалтерский баланс представляет собой перечень имущества предприятия и источников его приобретения на конкретную дату.

Имущество предприятия, отраженное в активе баланса (см. табл. №1), делится на внеоборотные (долгосрчного пользования) активы (I раздел актива баланса) и оборотные (краткосрочного пользования) активы (II раздел актива баланса).

К внеоборотным активам относятся основные средства, оборудование предприятия, нематериальные активы, а также долгосрочные финансовые вложения сроком использования обычно более одного года.

К оборотным активам относятся ресурсы предприятия, используемые в процессе производственного цикла, то есть производственные запасы, товары, хранящиеся на складе, текущая дебиторская задолженность и т.д.

Источники формирования имущества, находящегося в активе отражены в пассиве баланса, который в свою очередь состоит из трех разделов:

- капитал и резервы;
- долгосрочные обязательства;
- краткосрочные обязательства.

Ликвидность и эффективность использования текущих активов определяются величиной чистого оборотного капитала, который является разницей между текущими оборотными активами и краткосрочной задолженностью предприятия.

Так как величина чистого оборотного капитала напрямую зависит от структуры баланса, рассмотрим четыре основные модели построения структуры капитала, и определим к какой из них относится структура ПАО "Т Плюс".

В зависимости от структуры баланса, выделяют четыре модели:

- идеальная модель;
- агрессивная модель;
- консервативная модель;
- компромиссная модель.

Представленные модели рассматриваются с учетом того, что в финансовом менеджменте понятие оборотных средств делится на постоянный оборотный капитал, который является минимумом, необходимым для осуществления производственной деятельности предприятия, и переменный оборотный капитал, который отображает величину дополнительных оборотных активов.

Переменный оборотный капитал необходим в качестве страховых запасов, либо в пиковые периоды деятельности предприятия.

1. Идеальная модель - основывается на предположении, что текущие активы в статическом представлении совпадают по своей величине с краткосрочными обязательствами.

Такая ситуация в реальной жизни практически не встречается, так как при неблагоприятных условиях, например, при необходимости срочного погашения кредиторской задолженности, предприятие будет вынуждено реализовывать внеоборотные активы (основные средства и т.д.), что еще больше ухудшит его положение.

2. Агрессивная модель - эта модель основывается на предположении, что краткосрочная кредиторская задолженность служит лишь для покрытия переменной части текущих активов, необходимой как страховой запас. Постоянная часть текущих активов в этом случае покрывается за счет долгосрочной кредиторской задолженности и части собственного капитала.

Эту ситуацию так же, как и идеальную модель, следует рассматривать как достаточно рискованную, так как на практике ограничиться минимумом текущих активов невозможно.

3. Консервативная модель - модель предполагает отсутствие краткосрочных обязательств и финансирование текущих активов за счет долгосрочных обязательств и части собственного капитала. Однако в долгосрочной перспективе эта модель нецелесообразна.

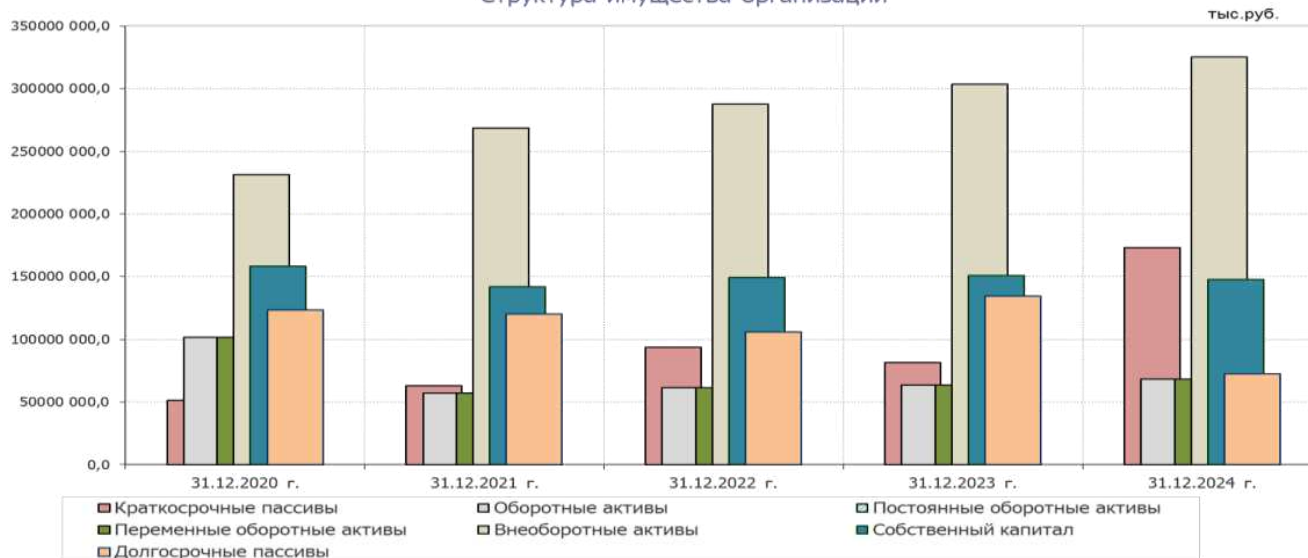
4. Компромиссная модель - является наиболее реальной моделью. В случае этой модели чистый оборотный капитал равен по величине сумме постоянных текущих активов и половине их переменной части.

Прежде всего, следует отметить, что величина чистого оборотного капитала ПАО "Т Плюс" на конец анализируемого периода (31.12.2024 г.) составила -104960085,0 тыс. руб., что говорит о том, что все оборотные активы, а также часть постоянных активов предприятия формируются за счет краткосрочных обязательств, что является признаком сильной финансовой неустойчивости.

Основываясь на рассмотренных выше моделях, структуру имущества организации на конец отчетного периода можно отнести к консервативной модели.

В графическом виде структура имущества ПАО "Т Плюс" на протяжении всех рассматриваемых периодов представлена на рисунке

Структура имущества организации



Актив баланса

Табл. 10 Изменения в активе баланса

СТАТЬЯ БАЛАНСА	Код строки	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
АКТИВ					
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Нематериальные активы	1110	-20 734,0	-31 875,0	905 871,0	3 109 594,0
Результаты исследований и разработок	1120	0,0	0,0	0,0	0,0
Нематериальные поисковые активы	1130	0,0	0,0	0,0	0,0
Материальные поисковые активы	1140	0,0	0,0	0,0	0,0
Основные средства	1150	37 517 018,0	14 748 227,0	21 080 203,0	13 717 496,0
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0,0	0,0	0,0	0,0
Финансовые вложения	1170	-8 508 271,0	2 184 691,0	-6 513 339,0	421 107,0
Отложенные налоговые активы	1180	9 099 156,0	-34 333,0	-775 315,0	7 175 228,0
Прочие внеоборотные активы	1190	-1 115 333,0	2 622 679,0	908 563,0	-2 574 255,0
Итого по разделу I	1100	36 971 836,0	19 489 389,0	15 605 983,0	21 849 170,0
II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Запасы	1210	-195 707,0	-300 878,0	416 802,0	221 304,0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-125 435,0	-184 236,0	-106 013,0	-40 183,0
Дебиторская задолженность	1230	-44 640 820,0	2 075 183,0	608 475,0	2 780 553,0
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-25 846,0	-201 759,0	-27 331,0	0,0
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	213 745,0	2 749 753,0	1 583 053,0	1 917 763,0
Прочие оборотные активы	1260	112 035,0	62 036,0	-84 942,0	-15 423,0
Итого по разделу II	1200	-44 662 028,0	4 200 099,0	2 390 044,0	4 864 014,0
БАЛАНС	1600	-7 690 192,0	23 689 488,0	17 996 027,0	26 713 184,0

Табл. 11 Изменения в активе баланса за анализируемый период

Баланс, (Форма №1) - Изменения	Дата начала	Дата окончания	Изменения		
АКТИВ	31.12.2023	31.12.2024	В абсолютном выражении	Темп прироста	Удельного веса
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Нематериальные активы	981 988,0	4 091 582,0	3 109 594,0	316,7%	0,8%
Результаты исследований и разработок	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Нематериальные поисковые активы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Материальные поисковые активы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Основные средства	211 134 729,0	224 852 225,0	13 717 496,0	6,5%	-0,4%
Доходные вложения в материальные ценности	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Финансовые вложения	73 159 726,0	73 580 833,0	421 107,0	0,6%	-1,2%
Отложенные налоговые активы	12 812 958,0	19 988 186,0	7 175 228,0	56,0%	1,6%
Прочие внеоборотные активы	5 377 701,0	2 803 446,0	-2 574 255,0	-47,9%	-0,8%

Итого по разделу I	303 467 102,0	325 316 272,0	21 849 170,0	7,2%	-0,1%
II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Запасы	5 578 431,0	5 799 735,0	221 304,0	4,0%	-0,0%
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	85 979,0	45 796,0	-40 183,0	-46,7%	-0,0%
Дебиторская задолженность	52 936 812,0	55 717 365,0	2 780 553,0	5,3%	-0,3%
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Денежные средства и денежные эквиваленты	4 795 247,0	6 713 010,0	1 917 763,0	40,0%	0,4%
Прочие оборотные активы	180 660,0	165 237,0	-15 423,0	-8,5%	-0,0%
Итого по разделу II	63 577 129,0	68 441 143,0	4 864 014,0	7,7%	0,1%
БАЛАНС	367 044 231,0	393 757 415,0	26 713 184,0	7,3%	0,0%

Анализируя актив баланса видно, что общая величина активов предприятия в отчетном периоде, по сравнению с базовым, увеличилась. По сравнению с концом 31.12.2023 г. активы и валюта баланса выросли на 7,3%, что в абсолютном выражении составило 26 713 184,0 тыс. руб. Таким образом, в отчетном периоде актив баланса и валюта баланса находятся на уровне 393 757 415,0 тыс. руб.

В более значительной степени это произошло за счет увеличения статьи 'Основные средства'. За прошедший период рост этой статьи составил 13 717 496,0 тыс. руб. (в процентном соотношении 6,5%) и на конец анализируемого периода значение статьи 'Основные средства' достигло 224 852 225,0 тыс. руб.

В общей структуре активов внеоборотные активы, величина которых на 31.12.2023 г. составляла 303 467 102,0 тыс. руб., возросли на 21 849 170,0 тыс. руб. (темп прироста составил 7,2%) и на 31.12.2024 г. их величина составила 325 316 272,0 тыс. руб. (82,6% от общей структуры имущества).

Величина оборотных активов, составлявшая на 31.12.2023 г. 63 577 129,0 тыс. руб. также возросла на 4 864 014,0 тыс. руб. (темп прироста составил 7,7%) и на 31.12.2024 г. их величина составила 68 441 143,0 тыс. руб. (17,4% от общей структуры имущества).

Доля основных средств в общей структуре активов на 31.12.2024 г. составила 57,1% что говорит о 'тяжелой' структуре активов предприятия и свидетельствует о значительных накладных расходах и высокой чувствительности к изменениям выручки.

На конец отчетного периода наибольший удельный вес в структуре совокупных активов приходится на внеоборотные активы (82,6%), что говорит о низко-мобильной структуре активов и способствует снижению оборачиваемости средств предприятия. Однако наблюдается положительная тенденция: по сравнению с базовым анализируемым периодом - в отчетном периоде удельный вес внеоборотных активов в общей структуре баланса снизился на 0,1%, что в динамике может привести к ускорению оборачиваемости.

В структуре внеоборотных активов наибольшее изменение было вызвано увеличением на 13 717 496,0, по сравнению с базовым периодом, статьи 'Основные средства'. В структуре оборотных активов наибольшее изменение было вызвано увеличением на 2 780 553,0 тыс. руб., по сравнению с базовым периодом, статьи 'Дебиторская задолженность'.

Размер дебиторской задолженности за анализируемый период увеличился на 2 780 553,0 тыс. руб., что является негативным изменением.

Рассматривая дебиторскую задолженность 'ПАО "Т Плюс"' следует отметить, что предприятие на 31.12.2024 г. имеет активное сальдо (дебиторская задолженность больше кредиторской), предоставляя, таким образом, своим клиентам бесплатный кредит в размере 7 339 888,0 тыс. руб.

Рассматривая ситуацию в целом, динамику изменения активов баланса можно назвать положительной.

Пассив баланса

Табл. 12 Изменения пассива баланса

ПАССИВ		31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ						
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	44 462 847,0	44 467 040,0	44 467 040,0	44 467 040,0	44 467 040,0

ПАССИВ		31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-241 676,0	0,0	-74 482,0	0,0	0,0
Переоценка внеоборотных активов	1340	2 745 730,0	2 744 128,0	0,0	0,0	0,0
Добавочный капитал	1350	30 509 026,0	30 821 415,0	30 821 415,0	30 821 415,0	30 821 415,0
Резервный капитал	1360	2 161 187,0	2 223 352,0	2 223 352,0	2 223 352,0	2 223 352,0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	73 399 201,0	52 024 568,0	59 698 447,0	60 818 687,0	58 366 510,0
Итого по разделу III	1300	153 036 315,0	132 280 503,0	137 135 772,0	138 330 494,0	135 878 317,0
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Заемные средства	1410	99 474 554,0	89 879 864,0	71 633 677,0	96 264 975,0	24 269 216,0
Отложенные налоговые обязательства	1420	19 624 492,0	27 266 611,0	28 853 861,0	30 400 540,0	41 825 987,0
Оценочные обязательства	1430	0,0	0,0	109 517,0	348 809,0	0,0
Прочие долгосрочные пассивы	1450	4 310 073,0	3 274 975,0	5 395 757,0	7 596 500,0	6 593 023,0
Итого по разделу IV	1400	123 409 119,0	120 421 450,0	105 992 812,0	134 610 824,0	72 688 226,0
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Заемные средства	1510	18 408 543,0	30 214 459,0	48 237 080,0	40 215 703,0	123 432 503,0
Кредиторская задолженность	1520	32 749 197,0	32 748 677,0	45 384 215,0	40 972 953,0	48 377 477,0
Доходы будущих периодов	1530	948 086,0	4 880 571,0	6 090 663,0	6 534 879,0	6 426 082,0
Оценочные обязательства	1540	4 497 648,0	4 782 561,0	6 015 176,0	5 936 688,0	5 363 562,0
Прочие обязательства	1550	0,0	30 495,0	192 486,0	442 690,0	1 591 248,0
Итого по разделу V	1500	56 603 474,0	72 656 763,0	105 919 620,0	94 102 913,0	185 190 872,0
БАЛАНС	1700	333 048 908,0	325 358 716,0	349 048 204,0	367 044 231,0	393 757 415,0

Табл. 13 Изменения в пассиве баланса за анализируемый период

ПАССИВ	31.12.2023	31.12.2024	Изменения		
			В абсолютном выражении	Темп прироста	Удельного веса
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	44 467 040,0	44 467 040,0	0,0	0,0%	-0,8%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Добавочный капитал	30 821 415,0	30 821 415,0	0,0	0,0%	-0,6%
Резервный капитал	2 223 352,0	2 223 352,0	0,0	0,0%	-0,0%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	60 818 687,0	58 366 510,0	-2 452 177,0	-4,0%	-1,7%
Итого по разделу III	138 330 494,0	135 878 317,0	-2 452 177,0	-1,8%	-3,2%
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	96 264 975,0	24 269 216,0	-71 995 759,0	-74,8%	-20,1%
Отложенные налоговые обязательства	30 400 540,0	41 825 987,0	11 425 447,0	37,6%	2,3%
Оценочные обязательства	348 809,0	0,0	-348 809,0	-100,0%	-0,1%
Прочие долгосрочные пассивы	7 596 500,0	6 593 023,0	-1 003 477,0	-13,2%	-0,4%
Итого по разделу IV	134 610 824,0	72 688 226,0	-61 922 598,0	-46,0%	-18,2%
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	40 215 703,0	123 432 503,0	83 216 800,0	206,9%	20,4%
Кредиторская задолженность	40 972 953,0	48 377 477,0	7 404 524,0	18,1%	1,1%
Доходы будущих периодов	6 534 879,0	6 426 082,0	-108 797,0	-1,7%	-0,1%
Оценочные обязательства	5 936 688,0	5 363 562,0	-573 126,0	-9,7%	-0,3%
Прочие обязательства	442 690,0	1 591 248,0	1 148 558,0	259,4%	0,3%
Итого по разделу V	94 102 913,0	185 190 872,0	91 087 959,0	96,8%	21,4%
БАЛАНС	367 044 231,0	393 757 415,0	26 713 184,0	7,3%	0,0%

В части пассивов, увеличение валюты баланса в наибольшей степени произошло за счет роста статьи 'Заемные средства краткосрочные'. За прошедший период рост этой статьи составил 83 216 800,0 тыс. руб. (в процентном соотношении ее рост составил 206,9%) и уже на конец анализируемого периода значение статьи 'Заемные средства' установилось на уровне 123 432 503,0 тыс. руб.

В общей структуре пассивов величина собственного капитала, которая на 31.12.2023 г. составляла 138 330 494,0 тыс. руб., снизилась на 2 452 177,0 тыс. руб. (темпа падения составил 1,8%), и на 31.12.2024 г. его величина составила 135 878 317,0 тыс. руб. (34,5% от общей структуры имущества). В наибольшей степени это изменение произошло за счет снижения статьи 'Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)' - на 2452177,0 тыс. руб.

В общей структуре задолженности краткосрочные пассивы на 31.12.2024 г. превышают долгосрочные на 100 713 002,0 тыс. руб. что при существующем размере собственного капитала и резервов может негативно сказаться на финансовой устойчивости предприятия.

Долгосрочная кредиторская задолженность, величина которой на 31.12.2023 г. составляла 134 610 824,0 тыс. руб., снизилась на 61 922 598,0 тыс. руб. (темп уменьшения составил 46,0%), и на 31.12.2024 г. ее величина составила 72 688 226,0 тыс. руб. (18,5% от общей структуры имущества).

Наибольшее влияние на снижение долгосрочных пассивов оказало уменьшение статьи 'Заемные средства'. За прошедший период снижение значения этой статьи составило 71 995 759,0 тыс. руб. (в процентном соотношении -74,8%) и уже на конец анализируемого периода значение статьи 'Заемные средства' установилось на уровне 24 269 216,0 тыс. руб.

Величина краткосрочных обязательств, которая на 31.12.2023 г. составляла 94 102 913,0 тыс. руб. напротив возросла на 91087959,0 тыс. руб. (темп прироста составил 96,8%), и на 31.12.2024 г. ее величина составила 185 190 872,0 тыс. руб. (47,0% от общей структуры имущества).

Наибольшее влияние на увеличение краткосрочной кредиторской задолженности оказал рост статьи 'Заемные средства'. За прошедший период рост этой статьи составил 83 216 800,0 тыс. руб. (в процентном соотношении рост этой статьи составил 206,9%) и уже на конец анализируемого периода значение статьи 'Заемные средства' достигло 123 432 503,0 тыс. руб.

Таким образом, изменение за анализируемый период структуры пассивов следует признать в подавляющей части негативным.

Анализ финансовой устойчивости

Анализ показателей финансовой устойчивости за весь рассматриваемый период представлен в таблице ниже.

Табл. 14 Анализ показателей финансовой устойчивости за весь рассматриваемый период

Анализ финансовой устойчивости по абсолютным показателям					
показатели	31.12.2020 г.	31.12.2021 г.	31.12.2022 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.
1. Источники собственных средств	158482049,0	141943635,0	149241611,0	150802061,0	147667961,0
2. Внеоборотные активы	231399894,0	268371730,0	287861119,0	303467102,0	325316272,0
3. Источники собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат	-72917845,0	-126428095,0	-138619508,0	-152665041,0	-177648311,0
4. Долгосрочные кредиты и займы	123409119,0	120421450,0	105992812,0	134610824,0	72688226,0
5. Источники собственных средств, скорректированные на величину долгосрочных заемных средств	50491274,0	-6006645,0	-32626696,0	-18054217,0	-104960085,0
6. Краткосрочные кредитные и заемные средства	18408543,0	30214459,0	48237080,0	40215703,0	123432503,0
7. Общая величина источников средств с учетом долгосрочных и краткосрочных заемных средств	68899817,0	24207814,0	15610384,0	22161486,0	18472418,0
8. Величина запасов и затрат, обращающихся в активе баланса	6159877,0	5838735,0	5353621,0	5664410,0	5845531,0
9. Излишек источников собственных оборотных средств	-79077722,0	-132266830,0	-143973129,0	-158329451,0	-183493842,0
10. Излишек источников собственных средств и долгосрочных заемных источников	44331397,0	-11845380,0	-37980317,0	-23718627,0	-110805616,0
11. Излишек общей величины всех источников для формирования запасов и затрат	62739940,0	18369079,0	10256763,0	16497076,0	12626887,0
12.1. 3-х комплексный показатель (S) финансовой ситуации	0	0	0	0	0
12.2.	1	0	0	0	0
12.3.	1	1	1	1	1
финансовая устойчивость предприятия	Нормальная финансовая устойчивость	Допустимо неустойчивое состояние предприятия	Допустимо неустойчивое состояние предприятия	Допустимо неустойчивое состояние предприятия	Допустимо неустойчивое состояние предприятия

И на 31.12.2023 г., и на 31.12.2024 г. финансовую устойчивость ПАО "Т Плюс" по 3-х комплексному показателю можно охарактеризовать как 'Допустимо неустойчивое состояние предприятия', так как для финансирования запасов и затрат предприятие использует собственные, а также долгосрочные и краткосрочные заемные средства.

Агрегированный баланс

Агрегированный баланс строится путем объединения однородных статей бухгалтерского баланса для удобства последующего анализа.

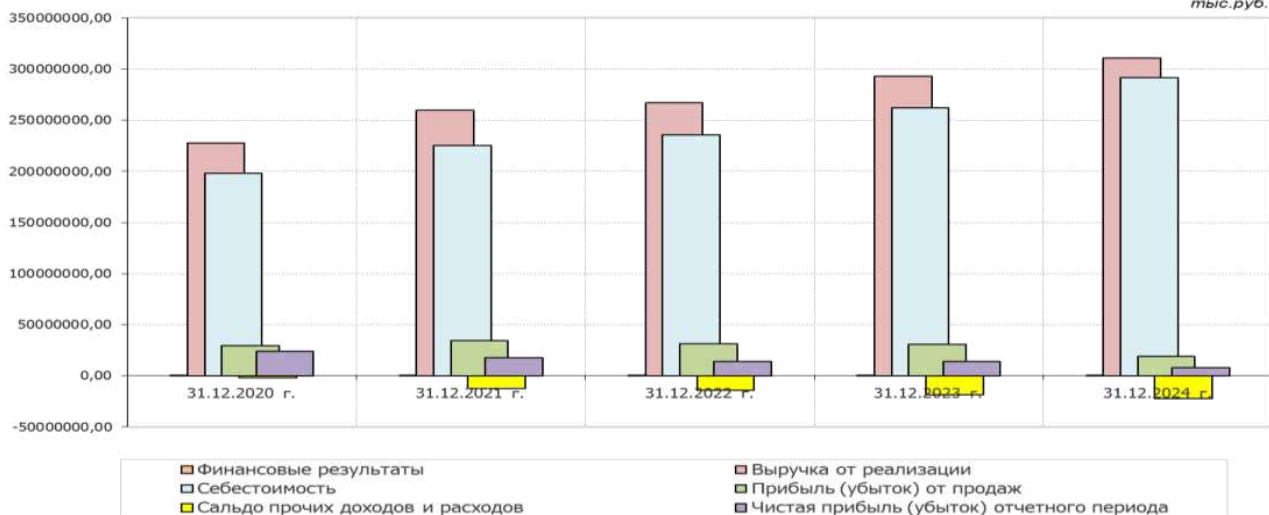
Табл. 15 Агрегированный баланс

Агрегированный баланс					
АКТИВ	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Внеоборотные активы	231 399 894,0	268 371 730,0	287 861 119,0	303 467 102,0	325 316 272,0
Оборотные активы	101 649 014,0	56 986 986,0	61 187 085,0	63 577 129,0	68 441 143,0
Запасы	6 159 877,0	5 838 735,0	5 353 621,0	5 664 410,0	5 845 531,0
Дебиторская задолженность	94 893 974,0	50 253 154,0	52 328 337,0	52 936 812,0	55 717 365,0
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	503 632,0	691 531,0	3 239 525,0	4 795 247,0	6 713 010,0
Прочие оборотные активы.	91 531,0	203 566,0	265 602,0	180 660,0	165 237,0
Баланс	333 048 908,0	325 358 716,0	349 048 204,0	367 044 231,0	393 757 415,0
ПАССИВ	31.12.2020 г.	31.12.2021 г.	31.12.2022 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.
Собственный капитал	158 482 049,0	141 943 635,0	149 241 611,0	150 802 061,0	147 667 961,0
Долгосрочные пассивы	123 409 119,0	120 421 450,0	105 992 812,0	134 610 824,0	72 688 226,0
Займы и кредиты	99 474 554,0	89 879 864,0	71 633 677,0	96 264 975,0	24 269 216,0
Прочие долгосрочные пассивы	23 934 565,0	30 541 586,0	34 359 135,0	38 345 849,0	48 419 010,0
Краткосрочные пассивы	51 157 740,0	62 993 631,0	93 813 781,0	81 631 346,0	173 401 228,0
Займы и кредиты	18 408 543,0	30 214 459,0	48 237 080,0	40 215 703,0	123 432 503,0
Кредиторская задолженность	32 749 197,0	32 748 677,0	45 384 215,0	40 972 953,0	48 377 477,0
Прочие краткосрочные пассивы	0,0	30 495,0	192 486,0	442 690,0	1 591 248,0
Баланс	333 048 908,0	325 358 716,0	349 048 204,0	367 044 231,0	393 757 415,0

Анализ финансовых результатов деятельности ПАО «Т Плюс»

Финансовые результаты

тыс.руб.

**Табл. 16 Изменение отчета о финансовых результатах в отчетном периоде по сравнению с базовым периодом**

Отчет о финансовых результатах (Форма №2) (Изменения)		Изменения			
Наименование показателя	31.12.2022	31.12.2024	В абс. выражении	Темп прироста	Удельного веса
Доходы и расходы по обычным видам деятельности					
Выручка	293 161 754,0	311 014 301,0	17 852 547,0	6,1%	-
Себестоимость продаж	(262 367 129,0)	(291 924 413,0)	29 557 284,0	11,3%	-4,4%
Валовая прибыль (убыток)	30 794 625,0	19 089 888,0	-11 704 737,0	-38,0%	-4,4%
Коммерческие расходы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Управленческие расходы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Прибыль (убыток) от продаж	30 794 625,0	19 089 888,0	-11 704 737,0	-38,0%	4,4%
Прочие доходы и расходы					
Проценты к получению	895 500,0	924 617,0	29 117,0	3,3%	0,0%
Проценты к уплате	(11 123 712,0)	(17 824 235,0)	6 700 523,0	60,2%	1,9%
Доходы от участия в других организациях	5 428 799,0	14 648 694,0	9 219 895,0	169,8%	-2,9%
Прочие доходы	23 161 057,0	18 874 241,0	-4 286 816,0	-18,5%	1,8%

Отчет о финансовых результатах (Форма №2) (Изменения)			Изменения		
Наименование показателя	31.12.2022	31.12.2024	В абс. выражении	Темп прироста	Удельного веса
Прочие расходы	(31 609 651,0)	(24 129 566,0)	-7 480 085,0	-23,7%	-3,0%
Прибыль (убыток) до налогообложения	17 546 618,0	11 583 639,0	-5 962 979,0	-34,0%	2,3%
Изменение отложенных налоговых активов	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Изменение отложенных налоговых обязательств	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Текущий налог на прибыль	(3 811 098,0)	(3 792 872,0)	-18 226,0	-0,5%	-0,1%
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	13 702 708,0	7 530 511,0	-6 172 197,0	-45,0%	2,3%

Табл. 17 Изменение показателей финансово - хозяйственной деятельности в отчетном периоде по сравнению с базовым периодом

Оценка показателей ФХД - Изменения			Изменения	
Наименование показателя	31.12.2023	31.12.2024	В абс. выражении	Темп прироста
1. Объем продаж	293 161 754,0	311 014 301,0	17 852 547,0	6,1%
2. Прибыль от продаж	30 794 625,0	19 089 888,0	-11 704 737,0	-38,0%
3. Амортизация	0,0	0,0	0,0	0,0%
4. EBITDA	30 794 625,0	19 089 888,0	-11 704 737,0	-38,0%
5. Чистая прибыль	13 702 708,0	7 530 511,0	-6 172 197,0	-45,0%
6. Рентабельность продаж, %	10,5%	6,1%	-4,4%	-41,6%
7. Чистые активы	145 214 182,0	142 304 399,0	-2 909 783,0	-2,0%
8. Оборачиваемость чистых активов, %	201,88%	218,56%	16,7%	8,3%
9. Рентабельность чистых активов, %	21,21%	13,41%	-7,8%	-36,7%
10. Собственный капитал	150 802 061,0	147 667 961,0	-3 134 100,0	-2,1%
11. Рентабельность собственного капитала, %	9,13%	5,05%	-4,1%	-44,8%
12. Кредиты и займы	136 480 678,0	147 701 719,0	11 221 041,0	8,2%
13. Финансовый рычаг	1,4	1,7	0,2	16,2%
14. Реинвестированная прибыль	0,0	0,0	0,0	0,0%
15. Коэффициент реинвестирования	0,0	0,0	0,0	0,0%
16. Экономический рост предприятия	0,0	0,0	0,0	0,0%
17. Сумма процентов за кредиты	0,0	0,0	0,0	0,0%
18. Средневзвешенная стоимость капитала	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Выручка от реализации компании по сравнению с базовым периодом увеличилась (с 293 161 754,0 тыс. руб. на 31.12.2023 г. до 31 1014 301,0 тыс. руб. на 31.12.2024 г.). За анализируемый период изменение объема продаж составило 17 852 547,0 тыс. руб. Тем прироста составил 6,1%

Валовая прибыль на 31.12.2023 г. составляла 30 794 625,0 тыс. руб. За анализируемый период она снизилась на 11 704 737,0 тыс. руб., что следует рассматривать как отрицательный момент и на 31.12.2024 г. составила 19 089 888,0 тыс. руб.

Прибыль от продаж на 31.12.2023 г. составляла 30 794 625,0 тыс. руб. За анализируемый период она, также как и валовая прибыль, снизилась на 11 704 737,0 тыс. руб., что следует рассматривать как отрицательный момент. На 31.12.2024 г. составила 19 089 888,0 тыс. руб.

Показателем снижения эффективности деятельности предприятия можно назвать более высокий рост себестоимости по отношению к росту выручки. Рост себестоимости, в то время как выручка выросла на (6,1% составил 11,3%).

Отрицательным моментом являются убытки по прочим доходам и расходам - на 31.12.2024 г. сальдо по ним установилось на уровне (7 506 249,0) тыс. руб., однако наблюдается положительная тенденция – за период с конца 31.12.2023 г. по конец 31.12.2024 г. сальдо по прочим доходам и расходам увеличилось на 5741758,0 тыс. руб.

Чистая прибыль за анализируемый период сократилась на 6172197,0 тыс. руб., и наконец 31.12.2024 г. она установилась на уровне 7 530 511,0 тыс. руб. (темпа падения чистой прибыли составил 45,0%).

Рассматривая динамику показателей финансово - хозяйственной деятельности ПАО "Т Плюс" особое внимание следует обратить на рентабельность чистых активов и средневзвешенную стоимость капитала.

Для успешного развития деятельности необходимо, чтобы рентабельность чистых активов была выше средневзвешенной стоимости капитала, тогда предприятие способно выплатить не только проценты по кредитам и объявленные дивиденды, но и реинвестировать часть чистой прибыли в производство.

На конец анализируемого периода рентабельность собственного капитала равна 5,05%, что больше показателя средневзвешенной стоимости капитала, значение которого

составило в соответствующем периоде 0,00%. Это говорит о том, что предприятие способно выплатить не только проценты по кредитам и объявленные дивиденды, но и реинвестировать часть чистой прибыли в производство.

Рассматривая динамику доходов и расходов ПАО "Т Плюс" можно сказать, что в целом за анализируемый период она негативная.

Показатели рентабельности

Рентабельность - показатель эффективности единовременных и текущих затрат. В общем виде рентабельность определяется отношением прибыли к единовременным или текущим затратам, благодаря которым получена эта прибыль.

Динамика показателей рентабельности ПАО «Т Плюс» за 31.12.2023 г. - 31.12.2024 г. представлены в таблице ниже.

Табл. 18 Динамика показателей рентабельности

Показатели рентабельности - Изменения			Изменения	
Наименование показателя	31.12.2023	31.12.2024	В абс. выражении	Темп прироста
Общая рентабельность, %	6,0%	3,7%	-2,3%	-37,8%
Рентабельность продаж, %	10,5%	6,1%	-4,4%	-41,6%
Рентабельность собственного капитала, %	9,1%	5,0%	-4,1%	-44,8%
Рентабельность акционерного капитала, %	30,8%	16,9%	-13,9%	-45,0%
Рентабельность оборотных активов, %	21,6%	11,0%	-10,5%	-48,9%
Общая рентабельность производственных фондов, %	8,1%	4,9%	-3,1%	-38,8%
Рентабельность всех активов, %	3,7%	1,9%	-1,8%	-48,8%
Рентабельность финансовых вложений, %	8,6%	21,2%	12,5%	144,8%
Рентабельность основной деятельности	10,5%	6,1%	-4,4%	-41,6%
Рентабельность производства, %	11,7%	6,5%	-5,2%	-44,3%

За анализируемый период значения большинства показателей рентабельности уменьшились, что следует рассматривать как негативную тенденцию.

Анализ ликвидности

Ликвидность - легкость реализации, продажи, превращения материальных или иных ценностей в денежные средства для покрытия текущих финансовых обязательств.

Ликвидность - способность активов превращаться в деньги быстро и легко, сохраняя фиксированную свою номинальную стоимость.

Анализ ликвидности предприятия – анализ возможности для предприятия покрыть все его финансовые обязательства.

Коэффициент ликвидности - показатель способности компании вовремя выполнять свои краткосрочные финансовые обязательства.

Анализ ликвидности баланса по относительным показателям за анализируемый период представлен в таблице ниже

Табл. 19 Анализ ликвидности баланса по относительным показателям

Анализ ликвидн. баланса по относит. Показателям - Изменения			Изменения	
Наименование коэффициента	31.12.2023	31.12.2024	В абс. выражении	Темп прироста
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,06	0,04	-0,02	-34,1%
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	0,71	0,36	-0,35	-49,1%
Коэффициент текущей ликвидности	0,78	0,39	-0,38	-49,3%
Коэффициент покрытия оборотных средств собственными источниками формирования	-0,28	-1,53	-1,25	-440,0%
Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности	-	0,10	-	-

Коэффициент абсолютной ликвидности и на начало, и на конец анализируемого периода (31.12.2023 г. - 31.12.2024 г. г.г.) находится ниже нормативного значения (0,2), что говорит о том, что значение коэффициента слишком низко и предприятие не в полной мере обеспечено средствами для своевременного погашения наиболее срочных обязательств за счет наиболее ликвидных активов. На начало анализируемого периода - на 31.12.2023 г. значение показателя абсолютной ликвидности составило 0,06. На конец анализируемого периода значение показателя снизилось, и составило 0,04.

Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности показывает, какая часть краткосрочной задолженности может быть погашена за счет наиболее ликвидных и быстро реализуемых активов. Нормативное значение показателя - 0,6-0,8, означающее, что текущие обязательства должны покрываться на 60-80% за счет быстрореализуемых активов. На начало анализируемого периода - на 31.12.2023 г. значение показателя быстрой (промежуточной) ликвидности составило 0,71. на 31.12.2024 г. значение показателя снизилось, что можно рассматривать как отрицательную тенденцию, и составило 0,36.

Коэффициент текущей ликвидности и на начало, и на конец анализируемого периода (31.12.2023 г.-31.12.2024 г.) находится ниже нормативного значения (2,0), что говорит о том, что значение коэффициента достаточно низкое и предприятие не в полной мере обеспечено собственными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств. На начало анализируемого периода - на 31.12.2023 г. значение показателя текущей ликвидности составило 0,78. На конец анализируемого периода значение показателя снизилось, и составило 0,39.

Так как на конец анализируемого периода и Коэффициент текущей ликвидности находится ниже своего нормативного значения (2,0), и Коэффициент покрытия оборотных средств собственными источниками формирования ниже своего (0,1), рассчитывается показатель восстановления платежеспособности предприятия. Показатель восстановления платежеспособности говорит о том, сможет ли предприятие, в случае потери платежеспособности в ближайшие шесть месяцев ее восстановить при существующей динамике изменения показателя текущей ликвидности. На конец периода значение показателя установилось на уровне 0,10, что говорит о том, что предприятие не сможет восстановить свою платежеспособность, так как показатель меньше единицы.

Анализ деловой активности

В общем случае оборачиваемость средств, вложенных в имущество, оценивается следующими основными показателями: скорость оборота (количество оборотов, которое совершают за анализируемый период капитал предприятия или его составляющие) и период оборота – средний срок, за который совершается один оборот средств.

Чем быстрее оборачиваются средства, тем больше продукции производит и продает организация при той же сумме капитала.

Таким образом, основным эффектом ускорения оборачиваемости является увеличение продаж без дополнительного привлечения финансовых ресурсов.

Кроме того, так как после завершения оборота капитал возвращается с приращением в виде прибыли, ускорение оборачиваемости приводит к увеличению прибыли.

С другой стороны, чем ниже скорость оборота активов, прежде всего, текущих (оборотных), тем больше потребность в финансировании.

Внешнее финансирование является дорогостоящим и имеет определенные ограничительные условия. Собственные источники увеличения капитала ограничены, в первую очередь, возможностью получения необходимой прибыли.

Таким образом, управляя оборачиваемостью активов, организация получает возможность в меньшей степени зависеть от внешних источников средств и повысить свою ликвидность.

Табл. 20 Анализ показателей деловой активности (в днях) за весь рассматриваемый период

Показатели деловой активности (в днях)	31.12.2021 г.	31.12.2022 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024г.
Наименование показателя				
Отдача активов, дней	456,89	454,61	439,68	440,32
Отдача основных средств (фондоотдача), дней	217,43	246,41	246,98	255,26
Оборачиваемость оборотных активов, дней	110,08	79,66	76,60	76,41
Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат, дней	9,33	8,18	7,77	7,21
Коэффициент оборачиваемости текущих активов, дней	110,08	79,66	76,60	76,41
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, дней	100,72	69,15	64,63	62,88

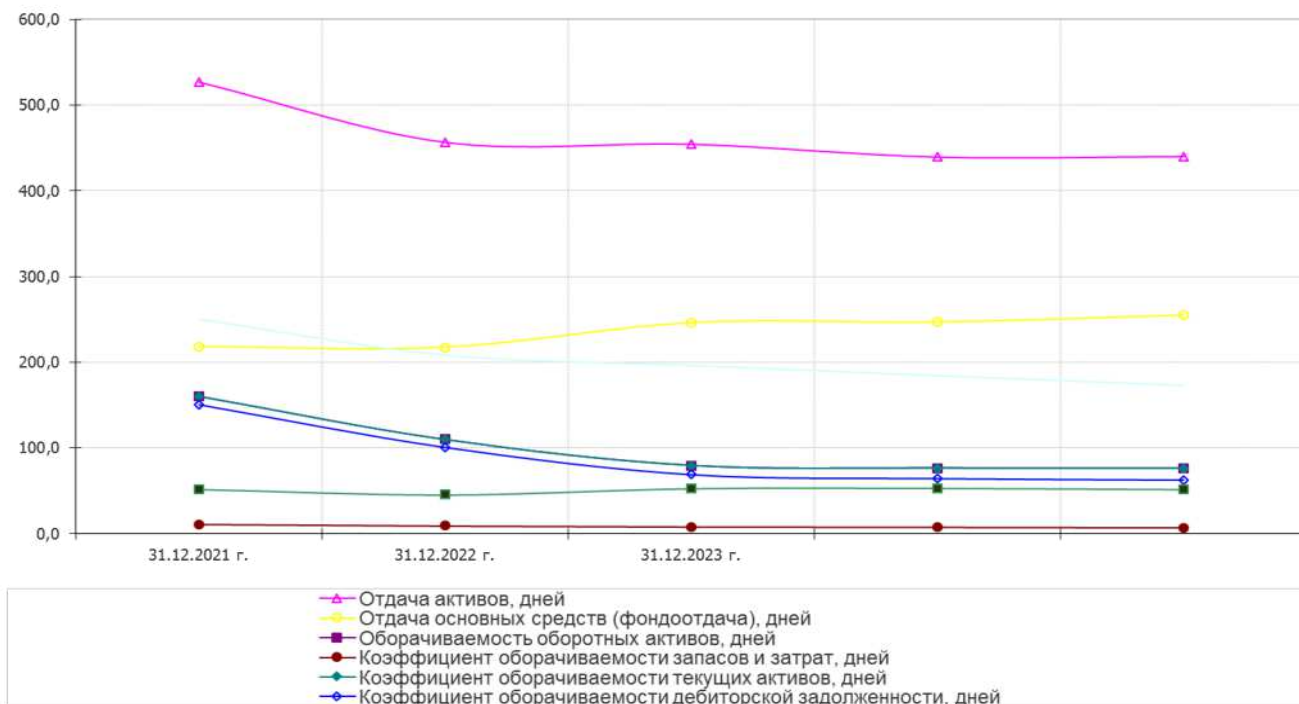
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, дней	45,45	52,67	53,02	51,71
Отдача собственного капитала, дней	208,48	196,29	184,23	172,74
Расчет чистого цикла				
Оборачиваемость материальных запасов, дней	7,58	6,96	6,85	6,71
Оборачиваемость дебиторской задолженности, дней	100,72	69,15	64,63	62,88
Оборачиваемость прочих оборотных активов, дней	0,28	0,36	0,22	0,19
Затратный цикл, дней	108,59	76,47	71,70	69,79
Оборачиваемость кредиторской задолженности, дней	45,45	61,19	50,31	56,00
Оборачиваемость прочих краткосрочных обязательств, дней	0,04	0,26	0,54	1,84
Производственный цикл, дней	45,49	61,45	50,86	57,84
Чистый цикл, дней	63,09	15,02	20,85	11,95

Показатели деловой активности характеризуют, во-первых, эффективность использования средств, а во-вторых, имеют высокое значение для определения финансового состояния, поскольку отображают скорость превращения производственных средств и дебиторской задолженности в денежные средства, а также срок погашения кредиторской задолженности.

Показатели деловой активности, представленные, показывают, за какое количество дней оборачивается тот либо иной актив или источник формирования имущества организации. В общем случае для расчета используется формула отношения выручки или себестоимости к активу.

Большинство показателей оборачиваемости за анализируемый период снизилось. Снижение периода оборачиваемости говорит о положительной тенденции. Также положительной тенденцией является то, что при снижении периода оборачиваемости увеличилась и выручка. За период с 31.12.2023 г. по 31.12.2024 г. выручка от реализации увеличилась на 6,1%.

Показатели деловой активности (в днях)



Резюме

1. На основании проведенного анализа динамику изменения активов баланса в целом можно назвать положительной.

2. Изменение за анализируемый период структуры пассивов следует признать в подавляющей части негативным.

3. Рассматривая динамику доходов и расходов ПАО "Т Плюс" можно сказать, что в целом за анализируемый период она негативная.

4. За анализируемый период значения большинства показателей рентабельности либо уменьшились, либо остались на прежнем уровне, что следует скорее рассматривать как негативную тенденцию.

5. Так как на конец анализируемого периода и Коэффициент текущей ликвидности находится ниже своего нормативного значения (2,0), и Коэффициент покрытия оборотных средств собственными источниками формирования ниже своего (0,1), рассчитывается показатель восстановления платежеспособности предприятия. Показатель восстановления платежеспособности говорит о том, сможет ли предприятие, в случае потери платежеспособности в ближайшие шесть месяцев ее восстановить при существующей динамике изменения показателя текущей ликвидности. На конец периода значение показателя установилось на уровне 0,10, что говорит о том, что предприятие не сможет восстановить свою платежеспособность, так как показатель меньше единицы.

6. И на 31.12.2023 г., и на 31.12.2024 г. состояние ПАО "Т Плюс" по 3-х комплексному показателю финансовой устойчивости, можно охарактеризовать как 'Допустимо неустойчивое состояние предприятия', так как для финансирования запасов и затрат предприятие использует собственные, а также долгосрочные и краткосрочные заемные средства.

7. На начало анализируемого периода чистый цикл оборачиваемости занимал 20,85 дн. За анализируемый период продолжительность чистого цикла сократилась на 8,90 дн. и составила 11,95 дн. что говорит о положительной тенденции, об увеличении кредитов поставщиков и покупателей, позволяющих покрыть потребность в финансировании производственного процесса.

7 АНАЛИЗ РЫНКА

Анализ рынка проводится в целях определения наилучшего и эффективного использования Объекта.

В основе анализа рынка лежит принцип необходимости и достаточности. В обзор не включается информация, не влияющая на ценностные характеристики объекта или влияющая на них в очень малой степени, и в то же время не может быть обойдена информация, имеющая существенное отношение к ценовым параметрам объекта.

Объем исследований определяется оценщиком, исходя из принципа достаточности.

7.1 О ТЕКУЩЕЙ СИТУАЦИИ В РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ. Итоги 2024 года

1. В соответствии с 1-й оценкой Росстата, рост ВВП по итогам 2024 года составил +4,1% г/г, что на уровне уточнённой оценки за 2023 года¹ (3-я оценка +4,1% г/г). Номинал ВВП за 2024 год составил 200,0 трлн руб., увеличившись практически в два раза за 4 года несмотря на ковидные ограничения и санкции. Ранее такой результат был достигнут за 10 лет. По оценке Минэкономразвития России, в декабре 2024 года рост ВВП составил +4,5% г/г после +3,6% г/г месяцем ранее. С исключением сезонного фактора рост на +0,9% м/м SA после +0,0% м/м SA в ноябре.

2. Индекс промышленного производства по итогам 2024 года вырос на +4,6% г/г, что выше показателя 2023 года (+4,3% г/г). При этом в декабре 2024 года наблюдалось значительное ускорение темпов роста выпуска промышленной продукции – до +8,2% г/г после +3,5% г/г в ноябре. К уровню двухлетней давности – до +12,3% в декабре после +9,0% в ноябре. С исключением сезонности в декабре промышленность выросла на +1,8% м/м SA после +0,5% м/м SA в ноябре.

3. Обрабатывающие производства в 2024 году были основным источником промышленного роста. Их выпуск увеличился на +8,5% г/г, несмотря на высокую базу 2023 года, когда выпуск увеличился на +8,7% г/г. Тем самым совокупный рост за 2 года достиг почти +18%. В декабре обрабатывающий сектор показал рекордный в течение года рост на +14,0% г/г после +7,1% г/г в ноябре. К уровню двухлетней давности также отмечается ускорение темпов роста до +21,4% после +17,8% месяцем ранее. С устранением сезонности в декабре рост выпуска составил +2,1% м/м SA после +0,8% м/м SA в ноябре. Подробная информация по отдельным отраслям промышленности представлена в экономическом обзоре «О динамике промышленного производства. Итоги 2024 года».

4. Рост объёма строительных работ по итогам 2024 года составил +2,1% г/г после роста на +9,0% г/г в 2023 году.

В декабре в годовом выражении уровень прошлого года превышен на +7,5% г/г после +0,5% г/г в ноябре. К уровню двухлетней давности ускорение темпов роста до +14,4% после +3,6% в ноябре.

5. В 2024 году объём оптовой торговли, несмотря на высокую базу прошлого года (+8,9% в 2023 году), вырос на +6,8% г/г. В декабре объём оптовой торговли увеличился на +3,3% г/г после +3,0% г/г в ноябре. К уровню двухлетней давности рост на +14,1% в декабре после +21,2% месяцем ранее.

6. В 2024 году грузооборот транспорта увеличился на +0,4% г/г после -0,6% г/г в 2023 году. В декабре грузооборот транспорта увеличился на +4,1% г/г после роста на +2,2% г/г в ноябре¹, к уровню двухлетней давности – рост на +4,7% после +3,7% ранее. По итогам 2024 года отмечается рост грузооборота по большинству видов транспорта. Так, по автомобильному – рост на +6,5% г/г, по морскому – на +5,5% г/г, по воздушному – на +11,0% г/г.

7. Потребительская активность в 2024 году была на высоком уровне. Суммарный оборот розничной торговли, общественного питания и платных услуг населению по итогам 2024 года вырос на +6,4% г/г после +8,0% г/г по итогам 2023 года. В декабре прирост составил +4,8% г/г в реальном выражении после +5,4% г/г в ноябре. К уровню двухлетней давности практически без изменений – +15,2% после +15,4% месяцем ранее. С учётом сезонного фактора -0,3% м/м SA. Оборот розничной торговли в 2024 году продемонстрировал прирост на +7,2% г/г после +8,0% г/г в 2023 году. В декабре рост оборота составил +5,2% г/г в реальном выражении после +6,0% г/г в ноябре. К уровню

двухлетней давности – +16,5% после +17,2% месяцем ранее. С учётом сезонности -0,4% м/м SA. Рост платных услуг населению в 2024 году составил +3,3% г/г после +6,9% г/г по результатам 2023 года. В декабре рост составил +2,1% г/г после +2,4% г/г в ноябре. К уровню двухлетней давности +9,0% г/г после +8,7% г/г месяцем ранее. С учётом сезонного фактора -0,3% м/м SA.оборот общественного питания в 2024 году увеличился на +9,0% г/г после +13,9% г/г в 2023 году. В декабре ускорение темпов роста до +10,7% г/г после +10,0% г/г месяцем ранее. К уровню двухлетней давности рост на +23,5% после +20,1% месяцем ранее. С исключением сезонного фактора оборот увеличился на +1,1% м/м SA.

8. На протяжении прошедшего года рынок труда демонстрировал высокую устойчивость – наблюдался высокий рост заработных плат на фоне низкой безработицы. Уровень безработицы по итогам 2024 года составлял в среднем 2,5% от рабочей силы. В декабре уровень безработицы, как и в предыдущие 2 месяца, оставался на историческом минимуме в 2,3% от рабочей силы. Темпы роста заработной платы в ноябре (по последним оперативным данным) немного выросли. В номинальном выражении рост составил +16,8% г/г после +16,4% г/г месяцем ранее, в реальном выражении – +7,3% г/г после +7,2% г/г, а её размер составил 86 399 рублей. По итогам 11 месяцев 2024 года рост номинальной заработной платы составил +17,8% г/г, реальной заработной платы – +8,7% г/г, а её размер 84 241 рубль. Рост реальных денежных доходов по итогам 2024 года составил +8,4% г/г, ускорившись относительно 2023 года (+6,5% г/г) и достигнув наибольших значений с 2008 года. В 4 квартале 2024 года реальные доходы выросли на +8,6% г/г после +12,5% г/г в предыдущем квартале. Реальные располагаемые доходы по итогам 2024 года выросли на +7,3% г/г (+6,1% г/г в 2023 году), а в 4 квартале на +4,1% г/г после +10,9% г/г кварталом ранее. По всем компонентам доходов наблюдалась положительная динамика по итогам 2024 года. Основной положительный вклад в динамику реальных денежных доходов в 2024 году внесли оплата труда наёмных работников +5,1 п.п. (+8,3% г/г в реальном выражении) и доходы от собственности +2,3 п.п. (+32,4% г/г). Положительный вклад также за счёт доходов от предпринимательской деятельности +0,4 п.п. (+5,5% г/г) и социальных выплат +0,3 п.п. (+1,7% г/г).

Табл. 21 Показатели деловой активности

в % к соотв. периоду предыдущего года	2024	IV кв. 24	дек.24	ноя.24	окт.24	III кв. 24	II кв. 24	I кв. 24	2023	IV кв. 23	III кв. 23	II кв. 23	I кв. 23	2022
Экономическая активность														
ВВП*	4,1	3,8	4,5	3,6	3,2	3,1	4,1	5,4	4,1	5,4	6,3	5,7	-1,2	-1,4
Сельское хозяйство	-3,2	-8,6	-11,6	-1,3	-11,4	-2,6	1,4	1,9	0,2	-5,2	2,9	1,6	2,1	11,3
Строительство	2,1	3,3	7,5	0,5	0,1	0,1	2,9	1,7	9,0	4,7	9,2	12,1	13,7	7,5
Оптовая торговля	6,8	4,4	3,3	3,0	7,2	2,8	9,1	12,6	8,9	16,1	21,9	11,7	-12,8	-16,2
Суммарный оборот	6,4	5,2	4,8	5,4	5,0	5,6	6,8	8,5	8,0	10,5	12,6	10,7	-2,4	-3,3
Розничная торговля	7,2	5,5	5,2	6,0	5,2	6,1	7,5	10,4	8,0	11,7	14,0	11,2	-5,5	-6,5
Платные услуги населению	3,3	2,7	2,1	2,4	3,4	2,7	4,2	3,6	6,9	6,8	7,9	7,7	5,2	5,0
Общественное питание	9,0	10,0	10,7	10,0	9,2	10,8	9,3	5,3	13,9	10,5	12,4	19,9	13,9	7,6
Грузооборот транспорта	0,4	0,8	4,1	2,2	-3,7	0,5	-0,6	0,9	-0,6	1,9	0,0	-2,5	-1,6	-2,3
Грузооборот транспорта (за искл. трубопроводного)	-2,7	-2,5	4,5	-3,2	-8,1	-2,4	-1,6	-4,5	2,0	1,6	1,3	1,5	3,5	0,2
Инвестиции в основной капитал	8,6 ¹	-	-	-	-	5,1	8,3	14,5	9,8	8,6	14,5	13,3	1,0	6,7
Промышленное производство	4,6	5,7	8,2	3,5	5,2	2,9	4,2	5,4	4,3	5,1	6,4	6,2	-0,5	0,7
Добыча полезных ископаемых	-0,9	-0,9	1,3	-1,7	-2,4	-1,5	-1,6	0,6	-1,0	-0,3	-1,0	0,6	-3,1	1,5
Обрабатывающие производства	8,5	10,7	14,0	7,1	10,5	5,9	8,3	9,0	8,7	9,1	12,3	11,4	1,6	0,3
Индекс потребительских цен	9,5	9,0	9,5 / 9,92 ²	8,9	8,5	8,9	8,3	7,6	7,4	7,2	5,2	2,7	8,6	11,9
Индекс цен производителей														
Промышленность	12,1	4,8	7,9	3,9	2,7	9,7	16,2	19,3	4,0	20,9	10,4	-5,7	-7,7	11,4
Добыча полезных ископаемых	17,7	-5,2	4,4	-7,9	-11,0	9,5	35,4	45,3	4,2	50,1	23,1	-16,5	-26,2	14,7
Обрабатывающие производства	11,2	7,6	8,4	7,4	7,1	10,0	12,8	15,0	2,8	14,5	6,7	-4,7	-4,3	11,3

в % к соотв. периоду предыдущего года	2024	IV кв. 24	дек.24	ноя.24	окт.24	III кв. 24	II кв. 24	I кв. 24	2023	IV кв. 23	III кв. 23	II кв. 23	I кв. 23	2022
Рынок труда и доходы населения														
Реальная заработная плата в % к соотв. периоду предыдущего года	8,7 ³	-	-	7,3 ³	7,2	8,1	7,8	11,0	8,2	8,5	8,7	11,4	1,9	0,3
Номинальная заработная плата рублей	84 241 ³	-	-	86 399 ³	86 582	83 891	86 495	80 582	74 854	83 684	70 639	73 534	66 778	65 338
в % к соотв. периоду предыдущего года	17,8 ³	-	-	16,8 ³	16,4	17,8	16,7	19,5	14,6	16,3	14,3	14,4	10,7	14,1
Реальные денежные доходы в % к соотв. периоду предыдущего года	8,4	8,6	-	-	-	12,5	8,8	7,1	6,5	6,9	6,0	4,7	4,2	4,0
Реальные располагаемые денежные доходы в % к соотв. периоду предыдущего года	7,3	4,1	-	-	-	10,9	9,8	6,4	6,1	7,0	5,5	3,3	7,3	4,5
Численность рабочей силы в % к соотв. периоду предыдущего года	0,1	0,1	-0,2	0,5	0,0	-0,1	0,4	0,0	0,5	0,9	0,7	0,4	0,2	-0,4
млн чел.	76,1	76,4	76,4	76,6	76,3	76,3	76,1	75,5	76,0	76,4	76,4	75,8	75,6	75,6
млн чел. (SA)	76,1	76,1	76,0	76,3	76,1	76,1	76,2	76,1	76,0	76,1	76,1	76,0	76,1	75,6
Численность занятых в % к соотв. периоду предыдущего года	0,8	0,7	0,5	1,1	0,7	0,5	1,0	0,7	1,4	1,7	1,6	1,2	0,9	0,5
млн чел.	74,2	74,7	74,6	74,8	74,6	74,5	74,2	73,4	73,6	74,1	74,1	73,4	72,9	72,6
млн чел. (SA)	74,2	74,4	74,3	74,5	74,4	74,2	74,2	74,0	73,6	73,9	73,8	73,5	73,4	72,6
Численность безработных в % к соотв. периоду предыдущего года	-20,2	61,6	-21,9	-19,6	-21,2	61,4	-19,3	-21,2	-19,7	-21,0	-21,9	-19,8	-16,3	-18,6
млн чел.	1,9	2,3	1,8	1,8	1,8	1,8	1,9	2,1	2,4	2,2	2,3	2,4	2,7	3,0
млн чел. (SA)	1,9	1,8	1,7	1,8	1,8	1,9	2,0	2,1	2,4	2,2	2,3	2,5	2,6	3,0
Уровень занятости в % к населению в возрасте 15 лет и старше (SA)	61,4	61,6	61,5	61,6	61,5	61,4	61,4	61,1	60,8	61,0	60,9	60,7	60,6	60,4
Уровень безработицы в % к рабочей силе SA	2,5	2,3	2,3	2,3	2,3	2,4	2,6	2,8	3,2	2,9	3,0	3,2	3,5	4,0
	2,5	2,3	2,3	2,3	2,3	2,5	2,6	2,7	3,2	2,9	3,0	3,2	3,5	4,0

Табл. 22 Показатели промышленного производства, в % к АППГ

в % к соотв. периоду предыдущего года	2024	IV кв. 24	дек.24	ноя.24	окт.24	III кв. 24	II кв. 24	I кв. 24	2023	IV кв. 23	III кв. 23	II кв. 23	I кв. 23	2022
Промышленное производство	4,6	5,7	8,2	3,5	5,2	2,9	4,2	5,4	4,3	5,1	6,4	6,2	-0,5	0,7
Добыча полезных ископаемых	-0,9	-0,9	1,3	-1,7	-2,4	-1,5	-1,6	0,6	-1,0	-0,3	-1,0	0,6	-3,1	1,5
добыча угля	1,3	2,6	7,5	2,3	-2,0	-1,8	-1,1	5,3	0,3	-3,5	1,1	7,1	-2,9	-1,5
добыча сырой нефти и природного газа	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	1,0
добыча металлических руд	2,5	3,8	8,7	-0,7	3,6	2,2	1,2	3,0	-1,7	0,0	-2,0	-0,7	-4,3	-3,4
добыча прочих полезных ископаемых	-0,3	4,4	10,5	-4,8	9,5	-3,1	-5,0	3,3	-3,4	-3,2	0,5	-10,4	-0,3	7,8
предоставление услуг в области добычи полезных ископаемых	1,2	6,1	14,2	5,6	-4,0	-0,9	-4,8	4,0	3,4	8,1	6,1	3,6	-5,3	5,2
Обрабатывающие производства	8,5	10,7	14,0	7,1	10,5	5,9	8,3	9,0	8,7	9,1	12,3	11,4	1,6	0,3
пищевая промышленность	4,1	2,9	3,2	0,7	4,7	2,3	5,1	6,8	5,2	3,4	6,7	6,3	4,6	1,6
в т.ч.														
пищевые продукты	3,5	1,9	1,9	0,4	3,2	1,3	5,6	5,9	6,6	5,4	9,2	6,4	5,4	1,1
напитки	9,4	8,3	9,5	5,9	9,7	10,1	4,5	16,1	1,1	1,5	-2,9	3,5	3,0	6,7
табачные изделия	-2,8	4,0	8,5	-11,4	17,1	-3,9	-3,6	-6,3	-10,0	-31,0	-11,5	15,1	-6,2	-6,9
лёгкая промышленность	3,6	4,1	5,2	2,6	4,6	1,4	2,4	7,0	11,4	11,3	14,9	12,2	7,2	4,5
в т.ч.														
текстильные изделия	3,8	3,9	8,4	2,9	0,6	-0,7	6,6	5,6	3,7	7,8	7,1	0,9	-1,1	-3,8
одежда	5,9	11,8	11,0	10,5	13,7	6,7	0,9	4,0	15,2	10,9	19,0	18,6	12,3	9,1
кожа и изделия из неё	-3,3	-17,2	-17,8	-20,3	-13,4	-9,6	-1,5	18,3	15,6	19,3	18,1	16,0	8,6	7,3
деревообрабатывающий комплекс	4,9	3,0	0,7	1,8	6,7	1,9	5,9	9,8	1,3	9,5	6,9	-0,2	-9,6	-2,0
в т.ч.														
обработка древесины и производство изделий из неё	4,2	3,8	2,4	-1,4	10,1	0,8	4,2	8,7	-1,6	8,9	12,5	-4,3	-19,6	-10,0
бумага и бумажные изделия	5,6	3,8	4,3	3,8	3,3	4,1	4,9	9,9	2,2	7,7	0,7	4,8	-4,6	-0,2
деятельность полиграфическая и копирование носителей информации	4,4	-2,2	-16,5	3,5	8,9	-2,8	14,1	12,3	6,3	17,5	12,8	-6,4	0,5	13,5
производство кокса и нефтепродуктов	-2,1	-1,5	0,8	-3,3	-2,0	-0,6	-2,4	-4,1	2,5	-1,1	0,4	8,0	3,4	-0,6
химический комплекс	4,8	5,0	6,5	3,9	4,6	3,9	3,9	6,5	4,9	9,7	8,9	7,0	-5,1	-0,3
в т.ч.														
химические вещества и химические продукты	3,1	3,0	3,0	2,5	3,6	2,1	1,5	5,7	5,2	7,9	7,8	8,9	-3,2	-2,4
лекарственные средства и медицинские материалы	18,0	22,8	34,7	17,4	16,1	18,3	18,4	11,9	-0,4	18,9	7,3	-7,0	-16,2	9,3
резиновые и пластмассовые изделия	0,8	-1,8	-2,7	-1,9	-0,8	-1,0	1,6	5,1	8,0	9,4	14,8	10,8	-3,5	0,2

в % к соотв. периоду предыдущего года	2024	IV кв. 24	дек.24	ноя.24	окт.24	III кв. 24	II кв. 24	I кв. 24	2023	IV кв. 23	III кв. 23	II кв. 23	I кв. 23	2022
производство прочей неметаллической минеральной продукции	4,4	3,3	1,3	2,0	6,0	2,7	3,9	9,2	0,9	2,6	3,5	2,2	-6,7	3,9
металлургический комплекс	7,7	6,8	10,9	3,8	5,1	4,3	10,8	10,2	8,7	5,6	10,0	14,2	6,4	2,7
в т.ч.														
металлургия	-1,2	-3,0	-1,7	-3,6	-3,8	-1,2	0,1	-0,5	3,0	1,6	1,6	7,8	1,5	-0,8
готовые металлические изделия	35,3	37,1	49,6	26,4	32,7	21,3	43,8	43,3	26,4	18,1	35,8	33,8	21,5	13,4
машиностроительный комплекс	19,5	20,5	22,7	14,2	24,1	15,2	17,7	25,5	25,0	24,2	44,0	35,9	7,3	-5,9
в т.ч.														
компьютеры, электроника, оптика	28,8	29,3	27,0	18,4	46,0	24,5	27,2	36,4	39,4	34,9	50,8	45,4	26,4	9,4
электрооборудование	6,6	8,3	11,8	3,4	9,1	2,1	4,6	12,2	20,6	15,9	24,4	35,8	8,2	1,1
машины и оборудование, не вкл. в другие группировки	-2,7	-0,9	-6,1	7,6	-1,9	-8,2	-4,9	4,9	8,1	8,6	17,9	7,7	-2,9	-0,7
автотранспортные, прицепы и полуприцепы	16,5	10,3	8,8	6,5	15,6	8,1	18,2	35,3	16,0	40,5	52,7	55,8	-39,2	-44,2
прочие транспортные средства и оборудование	29,6	33,9	44,8	22,1	30,2	28,0	26,0	26,9	29,0	18,2	53,9	32,7	22,1	-2,1
прочие производства	4,3	8,2	7,8	9,2	7,3	-1,2	5,1	4,4	7,0	8,0	18,9	6,2	-4,7	0,0
в т.ч.														
мебель	7,7	4,0	3,5	1,4	7,3	3,6	8,4	17,4	11,5	23,8	25,3	13,4	-14,3	10,7
прочие готовые изделия	6,8	1,1	-4,8	-0,2	9,0	5,5	13,4	9,2	13,4	15,0	29,4	13,5	-4,1	1,7
ремонт и монтаж машин и оборудования	3,2	10,2	10,7	12,4	7,0	-3,3	3,0	0,7	5,0	3,4	15,8	3,5	-2,7	-2,6
Обеспечение электроэнергией, газом и паром	2,3	-0,2	-2,8	1,4	1,3	2,1	2,3	5,0	0,0	1,0	0,2	-0,5	-0,6	0,5
Водоснабжение, водоотведение, утилизация отходов	-0,1	-1,1	0,8	-2,4	-1,9	-1,0	0,7	1,0	0,3	5,6	4,5	-0,5	-8,3	-3,2

Источник:

https://www.economy.gov.ru/material/file/195754c7897bff1c50dc164890f91407/o_tekushchey_situacii_v_rossiyskoy_ekonomike_itogi_2024_goda.pdf

7.2 О ДИНАМИКЕ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА. ИТОГИ 2024 ГОДА

1. Индекс промышленного производства по итогам 2024 года вырос на +4,6% г/г, что выше показателя 2023 года (+4,3% г/г). При этом в декабре 2024 года наблюдалось значительное ускорение темпов роста выпуска промышленной продукции – до +8,2% г/г после +3,5% г/г в ноябре. К уровню двухлетней давности – до +12,3% в декабре после +9,0% в ноябре. С исключением сезонности в декабре промышленность выросла на +1,8% м/м SA после +0,5% м/м SA в ноябре.

2. Обрабатывающие производства в 2024 году были основным источником промышленного роста. Их выпуск увеличился на +8,5% г/г, несмотря на высокую базу 2023 года, когда выпуск увеличился на +8,7% г/г. Тем самым совокупный рост за 2 года достиг почти +18%. В декабре обрабатывающий сектор показал рекордный в течение года рост на +14,0% г/г после +7,1% г/г в ноябре. К уровню двухлетней давности также отмечается ускорение темпов роста до +21,4% после +17,8% месяцем ранее. С устранением сезонности в декабре рост выпуска составил +2,1% м/м SA после +0,8% м/м SA в ноябре.

2.1. Основной положительный вклад в динамику обрабатывающих производств по итогам 2024 года внёс машиностроительный комплекс (вклад в рост обрабатывающего сектора +3,3 п.п.), обеспечив почти 40% совокупного роста выпуска. Рост производства комплекса составил +19,5% г/г, тем самым сохранив высокие темпы, начатые в 2023 году (+25,0% г/г). При этом в декабре темпы роста ускорились до +22,7% г/г после +14,2% г/г в ноябре. К уровню двухлетней давности темпы сохраняются на высоком уровне: в декабре +38,8% после +51,9% в ноябре. Внутри комплекса двузначные темпы роста выпуска в 2024 году показали отрасли транспортного машиностроения (+29,6% г/г), по производству компьютерной и электронной техники (+28,8% г/г), автопроизводство (+16,5% г/г).

2.2. Темпы роста металлургического комплекса (вклад в рост обрабатывающего сектора +1,9 п.п.) по итогам 2024 года составили +7,7% г/г, что в целом сопоставимо с уровнем 2023 года (+8,7% г/г). В декабре ускорение темпов роста по сравнению с ноябрём до +10,9% г/г после +3,8% г/г. К уровню двухлетней давности в декабре рост на +13,3% после +10,1% месяцем ранее.

2.3. Рост выпуска пищевой промышленности по итогам 2024 года составил +4,1% г/г (вклад в рост обрабатывающего сектора +0,9 п.п.) после +5,2% г/г в 2023 году. В декабре рост выпуска увеличился до +3,2% г/г после +0,7% г/г в ноябре. К уровню двухлетней давности рост на +5,7% после +4,4% месяцем ранее. Более высокими темпами в течение года росло производство напитков – здесь выпуск за 2024 год вырос

на +9,4% г/г (в 2023 году +1,1% г/г), по итогам декабря темпы увеличились до +9,5% г/г после +5,9% г/г месяцем ранее. В производстве пищевых продуктов по итогам 2024 года рост выпуска составил +3,5% г/г (в 2023 году +6,6% г/г), в декабре рост был +1,9% г/г после +0,4% г/г в ноябре.

2.4. Рост химической промышленности по итогам 2024 года составил +4,8% г/г (вклад в рост обрабатывающего сектора +0,7 п.п.), что практически соответствует уровню 2023 года (+4,9% г/г). В декабре ускорение роста до +6,5% г/г после +3,9% г/г в ноябре. К уровню двухлетней давности динамика практически без изменений: +14,6% после +14,4% месяцем ранее. Внутри комплекса быстрее росло производство лекарственных средств – по итогам 2024 года +18,0% г/г после -0,4% г/г по итогам 2023 года, в декабре существенное ускорение до +34,7% г/г после +17,4% г/г ранее. Производство химических веществ и продуктов в 2024 году выросло на +3,1% г/г после +5,2% г/г годом ранее, в декабре – +3,0% г/г после +2,5% г/г в ноябре.

2.5. Деревообрабатывающий комплекс в 2024 году показал рост на +4,9% г/г (вклад в рост обрабатывающего сектора +0,3 п.п.) после +1,3% г/г по итогам 2023 года. При этом все подотрасли комплекса в целом по году показали схожие положительные результаты. В декабре рост комплекса составил +0,7% г/г после +1,8% г/г в ноябре. К уровню двухлетней давности рост выпуска на +11,8% после +10,8% месяцем ранее.

2.6. Динамика выпуска нефтеперерабатывающего комплекса по итогам 2024 года составила -2,1% г/г (в 2023 году +2,5% г/г). При этом в декабре отмечались положительные темпы: +0,8% г/г после -3,3% г/г в ноябре. К уровню двухлетней давности в декабре -0,7% после -3,0% месяцем ранее.

3. Добывающий сектор по итогам 2024 года немного улучшил показатели по сравнению с 2023 годом – динамика выпуска в прошедшем году составила -0,9% г/г после -1,0% г/г годом ранее. При этом в декабре выпуск увеличился на +1,3% г/г после -1,7% г/г в ноябре. К уровню двухлетней давности также рост на +0,6% после -2,0% месяцем ранее.

С устранением сезонного фактора в декабре рост на +1,8% м/м SA после +0,1% м/м SA в ноябре. При этом многие крупные подотрасли показали рост добычи по итогам 2024 года, в частности, добыча металлических руд выросла на +2,5% г/г, а добыча угля – на +1,3% г/г. В декабре в указанных подотраслях также наблюдалась положительная динамика: +8,7% г/г после -0,7% г/г в ноябре и +7,5% г/г после +2,3% г/г соответственно.

4. Производство в сфере обеспечения электроэнергией, газом и паром по итогам 2024 года выросло на +2,3% г/г после околонулевого роста в 2023 году. В декабре 2024 года темпы составили -2,8% г/г после роста на +1,4% в ноябре на фоне рекордно тёплой зимы. К уровню двухлетней давности: -0,9% после +0,9%. С устранением сезонного фактора в декабре -0,2% м/м SA после +1,3% м/м SA в ноябре.

5. Динамика выпуска в сфере водоснабжения и водоотведения по итогу 2024 года была близкой к нулю: -0,1% г/г после +0,3% г/г годом ранее. В декабре же рост на +0,8% г/г после -2,4% г/г в ноябре, к уровню двухлетней давности ускорение роста до +9,5% г/г после +1,5% г/г месяцем ранее. С устранением сезонного фактора в декабре рост на +2,0% м/м SA после -0,7% м/м SA в ноябре.

Источник:

https://www.economy.gov.ru/material/file/8aa341310b8d9fb9d1c97ae486d87979/o_dinamike_promyslennogo_proizvodstva_itogi_2024_goda.pdf

7.3 ПРОГНОЗ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА 2025 ГОД И НА ПЛАНОВЫЙ ПЕРИОД 2026 И 2027 ГОДОВ

Базовый вариант

В рамках прогноза социально-экономического развития на 2025–2027 годы Минэкономразвития России был скорректирован ряд ключевых макропараметров по сравнению со сценарными условиями функционирования экономики Российской Федерации и основными параметрами прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2025 год и на плановый период 2026 и 2027 годов, подготовленными в апреле 2024 года.

В прогнозе учтены следующие тенденции:

- более высокий уровень мировых цен на нефть, по сравнению с уровнем, прогнозируемым весной 2024 года;
- ослабление рубля по отношению к иностранным валютам;
- конкуренция за кадры на рынке труда и связанный с этим рост заработных плат и денежных доходов населения;
- сохранение высокой инвестиционной активности;
- опережающий рост выпуска обрабатывающей промышленности, в основном за счет отраслей, ориентированных на внутренний спрос (как потребительский, так и инвестиционный).

Как следствие, были улучшены оценки роста ВВП и ряда его компонентов на прогнозный период. При этом оценки накопленного роста ВВП за 2024–2027 годы выросли до 12,5 % (10,3 % в сценарных условиях).

При разработке прогноза учитывалась необходимость достижения целевых показателей и задач, определенных Указом Президента Российской Федерации от 7 мая 2024 г. № 309 «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года и на перспективу до 2036 года» (далее – Указ № 309), и реализация новых национальных проектов.

Платежный баланс и курс рубля

В среднесрочной перспективе уровень мировых цен стабилизируется. Давление на конъюнктуру мировых рынков, в первую очередь, будет оказывать относительно умеренный рост экономик развивающихся стран. Вместе с тем по мере переориентации экспортных поставок в нейтральные страны дисконт экспортной цены на российскую нефть к «Брент» на прогнозном горизонте будет сокращаться.

Рост физических объемов российского экспорта товаров в среднесрочной перспективе продолжится (на 3,3 % г/г в год в реальном выражении на всем прогнозном горизонте). Драйвером роста будет выступать нефтегазовый экспорт, который будет расти опережающими темпами (по оценкам, на 4,5 % в год в реальном выражении на всем прогнозном горизонте).

Рост физических объемов импорта с 2025 года возобновится – 9,2 % г/г в 2025 году с замедлением роста до 4,3 % к 2027 году. замедлятся. В результате профицит торгового баланса и счета текущих операций в 2027 году составят 4,9 % ВВП и 1,0 % ВВП соответственно.

На среднесрочном горизонте в прогноз заложено постепенное ослабление российской валюты (до 103,2 руб. за долл. США в 2027 году) в соответствии с инфляционным дифференциалом, что будет способствовать сохранению стабильного реального эффективного курса рубля.

Инфляция

В 2025 г. с учетом жестких денежно-кредитных условий 2024 года темпы инфляции ожидаются на уровне 4,5 % г/г (на конец 2025 года). С 2026 года инфляция выйдет на целевой уровень 4,0 процента.

Экономический рост

Основным драйвером роста выступит внутренний спрос, как потребительский, так и инвестиционный, удовлетворение которого будет реализовываться за счет развития экономики предложения и последовательного достижения показателей Указа № 309.

На период 2025–2027 годов прогнозируется рост инвестиций в основной капитал в среднем на уровне 2,1–3,3 % в год после высокой базы 2021–2024 годов. Основным источником роста выступит частная предпринимательская инициатива при одновременном сохранении поддержки со стороны бюджетных источников. Рост инвестиций позволит нарастить объемы предложения отечественных товаров для удовлетворения спроса.

Инвестиционная активность обеспечит рост объемов предложения отечественных товаров и позволит в среднесрочном периоде удовлетворять растущий потребительский спрос.

Рост оборота розничной торговли замедлится с 7,6 % в 2025 году до 4,1 % к 2027 году. Увеличение объема платных услуг населению замедлится с 6,4 % до 2,8 процента.

Поддержку потребительскому спросу на среднесрочном горизонте окажет рост реальных располагаемых денежных доходов населения средним темпом 4,7 % в год в 2025-2027 годах. Увеличение реальных денежных доходов населения продолжится со средним темпом 4,8 % в год. Рост доходов будет обеспечен, прежде всего, за счет трудовых и предпринимательских доходов при реализации в полном объеме всех принятых мер социальной поддержки.

В 2025–2027 годах ожидается увеличение номинальных заработных плат 10,6 % в год, а также рост реальной заработной платы на 5,6 %. Росту заработной платы будет способствовать ежегодное повышение минимального размера оплаты труда (МРОТ). С 1 января 2025 года в совокупности МРОТ увеличится на 16,6 % и составит 22 440 рубля.

Ситуация на рынке труда продолжит оставаться стабильной благодаря реализации мер поддержки Правительства Российской Федерации, направленных на стимулирование занятости, а также повышение уровня подготовки и адаптации рабочей силы к изменяющимся условиям экономики. Так, численность занятого населения к 2027 году возрастет до 74,4 млн человек (в 2024 году – 74,0 млн человек) при сохранении безработицы в среднесрочной перспективе на уровне 2,6 % от рабочей силы.

Риски прогноза

Со стороны внешних условий ключевым риском остается замедление мировой экономики, что может негативно сказаться на спросе на традиционные товары российского экспорта, выразиться в снижении экспортных цен. Это создает риски для развития отраслей, ориентированных на экспорт, а также для бюджета (прежде всего, в части нефтегазовых доходов).

Внутренние риски связаны, прежде всего, с дефицитом кадров на рынке труда. Поэтому ключевой задачей является повышение производительности труда, а также обеспечение максимальной гибкости рынка труда, подготовка и переподготовка кадров.

Несвоевременный возврат к смягчению денежно-кредитной политики может негативно сказаться на инвестиционной активности, а также на дополнительных расходах бюджета по накопленным обязательствам по субсидируемым кредитным программам.

Реализация соответствующих рисков заложена в консервативном варианте прогноза

Консервативный вариант

В консервативный вариант прогноза на среднесрочную перспективу заложено более сильное, чем в базовом варианте, замедление роста мировой экономики, а также усиление санкционного давления на российскую экономику, в т.ч. за счет вторичных санкций для дружественных и нейтральных стран. В этих условиях траектория цен на нефть и другие сырьевые товары в консервативном варианте складывается ниже, чем в базовом. Снижение цен на мировых рынках будет сопровождаться более существенным, чем в базовом варианте, снижением физических объемов экспортных поставок, в первую очередь – по товарам нефтегазового экспорта.

Консервативный вариант предполагает более низкий вариант развития демографии в стране и, соответственно, меньшую численность занятых в экономике. При этом производительность труда будет расти меньшими темпами.

Кроме того, консервативный сценарий предполагает дальнейшее ужесточение денежно-кредитной политики Банком России в 2025 году. В этих условиях ожидается более сильное замедление экономики в 2025 году, а инфляция может сложиться ниже цели банка России и составить 3,7 % (декабрь к декабрю), это потребует реакции Банка России в виде резкого снижения ключевой ставки, что с учётом отложенного спроса может привести к повышенному росту цен в 2026–2027 гг. и запустить новый цикл ужесточения денежно-кредитных условий.

Таким образом, экономика будет более волатильна, а условия для инвестиций менее предсказуемы, что приведет к более низким темпам роста экономики на всём прогнозном горизонте.

Правительством Российской Федерации созданы механизмы отслеживания и митигации рисков социально-экономического развития.

Табл. 23 Основные показатели базового варианта прогноза социально-экономического развития Российской Федерации

	2023	2024	2025	2026	2027
Цена на нефть марки «Брент» (мировая), долл. США за баррель					
базовый		83,5	81,7	77,0	74,5
консервативный	82,6	83,5	78,5	74,5	71,0
Курс доллара среднегодовой, руб. за долл. США					
базовый		91,2	96,5	100,0	103,2
консервативный	84,7	91,2	95,2	98,3	104,2
Индекс потребительских цен на конец года, в % к декабрю					
базовый		7,3	4,5	4,0	4,0
консервативный	7,4	7,3	3,7	4,4	5,4
Валовой внутренний продукт, %					
базовый		3,9	2,5	2,6	2,8
консервативный	3,6	3,9	1,7	1,0	2,6
Инвестиции в основной капитал, %					
базовый		7,8	2,1	3,0	3,3
консервативный	9,8	7,8	0,6	-1,8	3,0
Промышленное производство, %					
базовый		4,0	2,0	2,4	2,6
консервативный	4,1	4,0	0,4	0,9	1,5
Реальные располагаемые денежные доходы населения, %					
базовый		7,1	6,1	4,6	3,4
консервативный	5,8	7,1	4,6	3,7	2,2
Реальная заработная плата работников организаций, %					
базовый		9,2	7,0	5,7	4,1
консервативный	8,2	9,2	5,3	4,6	2,8
Оборот розничной торговли, %					
базовый		8,6	7,6	6,1	4,1
консервативный	8,0	8,6	6,0	4,8	3,8
Экспорт товаров, млрд долл. США					
базовый		427,6	445,0	455,2	476,2
консервативный	424,5	427,6	417,3	418,1	425,2
Импорт товаров, млрд долл. США					
базовый		294,9	321,9	342,6	357,4
консервативный	302,9	294,9	291,3	299,5	316,1

Источник:

https://www.economy.gov.ru/material/file/b028b88a60e6ddf67e9fe9c07c4951f0/prognoz_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya_rf_2025-2027.pdf

7.4 ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ РЫНКА

Отраслевой анализ позволяет Оценщику определить степень инвестиционной привлекательности отрасли, к которой принадлежит Предприятие. В числе исследуемых факторов находятся: структура отрасли, конкуренция, уровень и состав издержек, трудовые отношения, продолжительность производственного цикла, законодательное регулирование отрасли, производственный потенциал, планируемые капиталовложения в отрасль, рентабельность, уровень неплатежей.

Рынок электроэнергии

В настоящее время на территории Российской Федерации действуют оптовый (ОРЭМ) и розничный (РРЭ) рынки электроэнергии.

Оптовый рынок представляет собой сферу обращения электрической энергии и мощности, на розничном рынке обращается только один товар - электрическая энергия.

К субъектам рынка относятся генерирующие компании, операторы экспорта/импорта электроэнергии, энергосбытовые организации, электросетевые компании (в части приобретения электроэнергии для покрытия потерь при передаче), крупные потребители и инфраструктурные организации. Деятельность инфраструктурных организаций (включая АО «СО ЕЭС», Ассоциацию «НП Совет рынка», АО «АТС», АО «ЦФР» и др.) и ценообразование на услуги этих организаций, а также условия взаимодействия с контрагентами подлежат государственному регулированию и контролю. На территории Российской Федерации действует рынок системных услуг, который выполняет функцию поддержания необходимого уровня надежности и качества ЕЭС России в условиях полной либерализации рынков электроэнергии и мощности. ПАО «РусГидро» оказывает Системному оператору (АО «СО ЕЭС») услуги по регулированию реактивной мощности без производства электрической энергии и по нормированному первичному регулированию частоты.

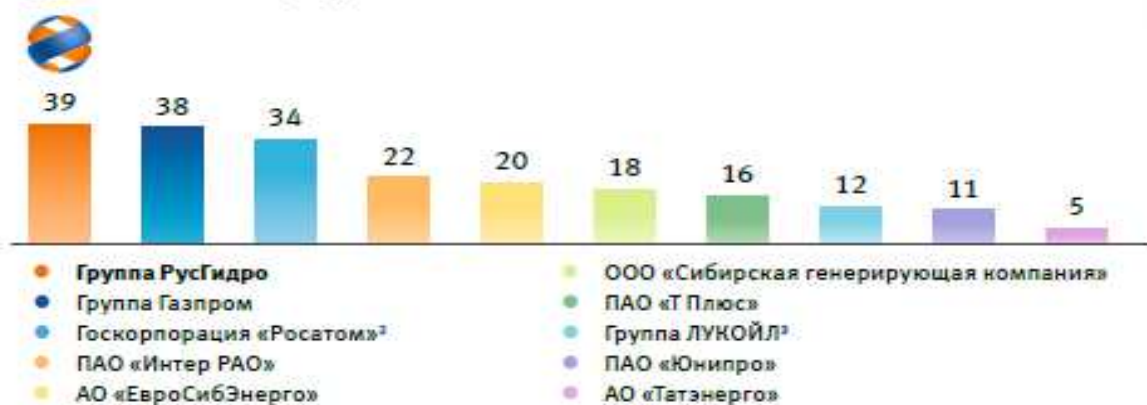
Вопросы изменения климата выступают основными драйверами развития глобального энергетического перехода. «Зеленая» повестка реализуется по двум ключевым направлениям: низкоуглеродное развитие снижение выбросов парниковых газов, и развитие возобновляемых источников энергии. Для российской промышленности, наиболее уязвимой к рискам глобального перехода к низкоуглеродной экономике, снижение углеродного следа - первостепенные и актуальные вопросы, которые оказывают значительное влияние на текущие и будущие производственные результаты.

2023 год характеризуется адаптацией ТЭК к условиям санкционных ограничений. Регулирование в ТЭК в 2023 году было направлено на реализацию новой системы планирования перспективного развития электроэнергетики, в том числе на обеспечение покрытия дефицита активной мощности в отдельных районах энергосистемы.

Долгосрочный конкурентный отбор функционирующих мощностей, а также ряд конкурсных процедур по отбору новых и модернизируемых генерирующих мощностей, в том числе объектов ВИЭ, были перенесены на более поздний срок. Сдвиг сроков проведения конкурсных процедур обусловлен необходимостью пересмотра условий данных конкурсов с целью отразить сложившуюся конъюнктуру на рынке энергетического оборудования.

Стоит отметить, что в 2023 году сохранился тренд на «зеленую» повестку и на решение вопросов по сохранению климата с фокусом на снижение выбросов парниковых газов. Правительством Российской Федерации был утвержден ряд нормативно-правовых актов, направленных на развитие отечественной системы обращения «зеленых» инструментов, таких как «зеленые» сертификаты и атрибуты «зеленой» энергии.

Крупнейшие генерирующие компании России, ГВт



В 2024 году оптовые цены на электроэнергию выросли в 1 ЦЗ почти на 10%, во 2 ЦЗ – на 20,5%

Свободные цены в обеих зонах российского оптового энергорынка растут четвертый год подряд, обновляя рекорды: в 2024 году индекс равновесных цен в европейской части РФ и на Урале (первая ценовая зона ОРЭМ, 1 ЦЗ) вырос почти на 10% – до 1 748,45 рубля за 1 МВт•ч, в Сибири (вторая ценовая зона, 2 ЦЗ) – на 20,5%, до 1 511,73 рубля, пишет «Интерфакс» 16 января в обзоре энергорынка по итогам прошлого года.

Согласно данным с сайта организатора торгов на энергобирже – «Администратора торговой системы» (АТС, структура «Совета рынка»), годовые планки в 1 700 рублей и 1 500 рублей за 1 МВт•ч энергоцены в 1 ЦЗ и во 2 ЦЗ соответственно преодолели впервые в истории биржи. Кроме того, в каждой из зон были обновлены все исторические максимумы по месяцу, неделе и суткам.

Энергоцены в 1 ЦЗ увеличиваются с 2021 года, отмечает агентство. Последние два года они демонстрируют устойчивый рост на 10% в год: в 2023 году ставка достигла 1 589,84 рубля за 1 МВт•ч.

Устойчивый рост оптовой цены на электроэнергию в 2024 году начался в мае, когда ставки выросли на 1,5%. В июне они увеличились на 5,2%, до 1 645,95 рубля за 1 МВт•ч, а в июле взлетели на 15,7%, впервые преодолев отметку в 1 900 рублей за 1 МВт•ч (1 904,94 рубля).

В июле также были обновлены исторические рекорды для 1 ЦЗ по суткам и неделе. Так, 4 числа индекс вырос до 1 959,86 рубля, 16-го – до 2 010,3 рубля, 17-го – до 2 160,89 рубля и 18-го – до 2 263,92 рубля за 1 МВт•ч. На первой семидневке июля энергоцены впервые перешагнули планку в 1 800 рублей, на второй – достигли 1 855,3 рубля, на третьей – выросли ещё на 12,4%, до 2 085,5 рубля за 1 МВт•ч.

В августе энергоцены скорректировались на 4,5% вниз, до 1 818,3 рубля, а в сентябре поднялись почти на 6%, установив финальный исторический рекорд по месяцу для 1 ЦЗ – 1 926,19 рубля за 1 МВт•ч. Три последних месяца минувшего года индекс снижался: в октябре – на 0,9%, в ноябре – на 0,4%, в декабре – ещё на 5,8%, до 1 791,21 рубля за 1 МВт•ч, что на 11,6% больше, чем декабре 2023 года.

«По сравнению с ноябрём в декабре 2024 года в первой ценовой зоне на фоне снижения температуры наружного воздуха спрос по территории увеличился, переток из ценовой зоны также вырос», – сообщили «Интерфаксу» в «Совете рынка».

По данным экспертов ассоциации, в структуре предложения наблюдался выраженный рост выработки АЭС (+2,7 ГВт•ч; 2 декабря завершился ремонт энергоблока №1 Ростовской АЭС и энергоблока №1 Балаковской АЭС) и объёмов ТЭС (4 ГВт•ч). «При этом в структуре предложения ТЭС на фоне изменения состава включённого геноборудования отмечено увеличение эффективных объёмов (+5,4 ГВт•ч по ценам ниже равновесного уровня ноября – 1 902,37 рубля за 1 МВт•ч, в том числе +3,8 ГВт•ч ценопринимающих объёмов на нижний предел регулирования) и снижение более дорогих объёмов (-1,5 ГВт•ч)», – подчеркнули в «Совете рынка».

Изменение выработки ГЭС (-0,3 ГВт•ч) и ВИЭ (+0,1 ГВт•ч) было менее значительным. В результате совокупное увеличение относительно эффективного предложения (+8 ГВт•ч) было большим, чем рост спроса с учётом перетока, и индекс рынка «на сутки вперёд» (PCB) в 1 ЦЗ снизился, подытожили в «Совете рынка».

Падение энергоцен зафиксировано во всех регионах первой зоны за исключением Республики Дагестан (+1,4%), где индекс вырос на 1,4% на фоне увеличения спроса (+0,1 ГВт•ч), снижения выработки локальных ГЭС (-0,1 ГВт•ч) и влияния сетевых ограничений, уточнили в ассоциации.

Согласно данным АТС, суточный минимум прошлого месяца был зафиксирован 8 декабря, когда он единственный раз опустился ниже уровня в 1 600 рублей – до 1 588,84 рубля за 1 МВт•ч. Суточный максимум сложился 23 декабря в размере 1 931,66 рубля. Выше планки в 1 900 рублей индекс поднимался в минувшем месяце трижды.

Энергопотребление в 1 ЦЗ в декабре составило 79,629 млрд кВт•ч. По сравнению с ноябрём спрос вырос на 8,8%, по отношению к декабрю 2023 года – упал на 0,6%.

В структуре генерации 1 ЦЗ доля производства ТЭС скорректировалась вниз на 0,61 п.п., до 67,73%, доля АЭС – вверх на 1,18 п.п., до 26,75%. Доля ГЭС снизилась ещё на 0,57 п.п., до 5,52%.

Свободные цены на энергорынке Сибири резко выросли за 2024 год – на 20,45%, или на 256,7 рубля за 1 МВт•ч, до 1 511,73 рубля.

В 2023 году во 2 ЦЗ исторической за месяц стала майская отметка в размере 1 435,68 рубля за 1 МВт•ч. В 2024 году рекорд был обновлён уже в феврале: энергоцены подросли на 2,5% – до 1 443,01 рубля. Кроме того, в конце февраля суточные и недельные индексы были близки к максимальным. Так, 21 числа энергоцены поднялись до 1 636,51 рубля (против 1 637,49 рубля зафиксированных 1 мая 2023 года).

В марте и апреле месячный индекс во второй зоне держался выше планки в 1 300 рублей за 1 МВт•ч: сначала он упал на 4,5%, потом подрос на 0,8%. В последний день апреля на энергорынке Сибири был пробит исторический суточный «потолок»: цены достигли 1 646,29 рубля. В недельной расторговке тоже рекорд: в период с 29 апреля по 5 мая индекс поднялся до 1 577,5 рубля.

В мае энергоцены скорректировались более чем на 10% вниз – до 1 247,47 рубля, а в июне – ещё почти на 6%, до минимальных в 2024 году 1 175,24 рубля за 1 МВт•ч. Годовое суточное «дно» пробивалось во 2 ЦЗ в эти два месяца 11 раз, достигнув 12 июня минимальных за год 823,1 рубля за 1 МВт•ч. В июле было зафиксировано самое существенное колебание индекса за месяц: он вырос почти на четверть – до исторических 1 465 рублей. В августе

и сентябре рост цен продолжился, новыми рекордами стали 1 466,32 и 1 689,83 рубля соответственно.

В начале осени обновились также недельные и суточные исторические планки. Так, на первой полной семидневке сентября индекс вырос до 1 691,07 рубля, на второй – до 1 751,49 рубля. В пятницу и субботу, 6 и 7 сентября минувшего года, индекс во 2 ЦЗ достиг 1 863,92 и 1 874,84 рубля, а 16 сентября он поднялся до 1 878,6 рубля за 1 МВт•ч.

В октябре энергоцены в Сибири незначительно скорректировались вниз, а в ноябре и декабре установили очередные исторически пики. Сначала впервые в истории конкурентной биржи они поднялись выше уровня в 1 800 рублей, до 1 894,76 рубля, а потом преодолели планку в 1 900 рублей, достигнув рекордных 1 950,23 рубля за 1 МВт•ч.

Как сообщили «Интерфаксу» в «Совете рынка», по сравнению с ноябрём в декабре 2024 года во 2 ЦЗ под действием сезонных факторов спрос по территории увеличился, переток в ценовую зону незначительно вырос. Предложение во 2 ЦЗ возросло за счёт объёмов ТЭС (+1,6 ГВт•ч, ввод в работу генерирующего оборудования из холодного резерва и ремонтов) при снижении выработки ГЭС (-0,5 ГВт•ч, в основном ГЭС Енисейского каскада).

«В результате указанных изменений увеличение спроса с учётом перетока (+1,1 ГВт•ч) опережало рост относительно эффективного предложения (+1 ГВт•ч), что способствовало дальнейшему снижению значения расчётного горячего резерва, достигшего минимального среднемесячного уровня за последние несколько лет, и росту индекса РСВ во второй ценовой зоне (+2,9%)», – пояснили эксперты ассоциации.

По данным «Совета рынка», восходящая ценовая динамика наблюдалась по всей территории 2 ЦЗ за исключением Омской области (-3,6%), где зафиксировано снижение цен вследствие увеличения объёмов локального предложения (+0,2 ГВт•ч) и перетока со стороны первой ценовой зоны.

Наибольший рост индекса РСВ отмечен в восточных регионах ценовой зоны (+10,2% в Республике Бурятия, +10,3% в Забайкальском крае), он связан с сокращением предложения территории (совокупно -0,1 ГВт•ч, из-за увеличения объёма аварийных ремонтов) и соразмерным ростом спроса, а также возросшим перетоком в направлении смежных энергосистем, рассказали эксперты «Совета рынка».

Согласно материалам АТС, исторический суточный «потолок» во 2 ЦЗ сложился 6 декабря в размере 2 541,37 рубля за 1 МВт•ч. Индекс вырос почти на 38% по сравнению с предыдущим днём. Резкий рост произошёл «на фоне сокращения выработки ГЭС и действия сетевых ограничений», уточнили в «Совете рынка». По итогам торгов на 7 декабря индекс рухнул после максимума на 31,8%, а 8 числа – ещё на 2%, до наименьших в декабре 1 699,46 рубля за 1 МВт•ч.

Энергопотребление в Сибири увеличилось за прошлый месяц на 8,5% по сравнению с ноябрём 2024 года и на 0,1% – с декабрём 2023 года, до 22,337 млрд кВт•ч.

В структуре генерации доля производства ТЭС выросла ещё на 3,42 п.п., до 61,24%. Доля выработки ГЭС, соответственно, упала с 42,18 до 38,76%.

Как сообщил 14 января глава «Системного оператора ЕЭС» Фёдор Опадчий, потребление электроэнергии в России в 2024 году увеличилось на 3,1%, [достигнув 1 191,7 млрд кВт•ч](#). Аналогичный рост был зафиксирован и непосредственно в единой энергосистеме России, там потребление составило 1,174 трлн кВт•ч. При этом выработка, согласно материалам, увеличилась на 2,9%.

Согласно данным АТС, объём покупки на энергорынке в 1 ЦЗ в целом за 2024 год вырос по сравнению с 2023 годом на 3,2%, до 833,946 млрд кВт•ч, во 2 ЦЗ – на 5,3%, до 233,513 млрд кВт•ч.

Минимальные объёмы покупки пришлись на июнь (61,02 млрд кВт•ч в 1 ЦЗ и 17,054 млрд кВт•ч – в Сибири), максимальные – на январь и декабрь соответственно (81,444 млрд кВт•ч и 22,337 млрд МВт•ч).

В структуре генерации 1 ЦЗ доля производства тепловых станций увеличилась за минувший год ещё на 0,46 п.п., до 66,73%. Выработка ГЭС скорректировалась на 0,48 п.п. вверх, до 7,93%. Доля атомных станций продолжила снижаться: минус 0,93 п.п., до 25,34%. В структуре генерации Сибири доля производства ГЭС выросла всего на 0,03 п.п., до 50,9%. Доля ТЭС, соответственно, снизилась с 49,13% до 49,1%.

8 ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ

8.1 ЭТАПЫ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ

Проведение оценки объекта включает в себя следующие этапы:

- заключение Договора на проведение оценки, включающего задание на оценку;
- сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки;
- применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов;
- согласование (обобщение) результатов применения подходов к оценке и определение итоговой величины стоимости объекта оценки;
- составление отчета об оценке.

8.2 ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ

Подход к оценке – способ расчета стоимости с использованием одного или нескольких конкретных методов оценки.

При определении рыночной стоимости бизнеса в соответствии с федеральными стандартами и принятой в России практикой могут использоваться три подхода (затратный, рыночный и доходный), внутри которых могут использоваться различные методы расчётов. В наглядной форме подходы и методы оценки приведены в таблице, а ниже дано краткое описание каждого из них.

Табл. 24 Описание подходов

Подходы	ЗАТРАТНЫЙ	СРАВНИТЕЛЬНЫЙ	ДОХОДНЫЙ
МЕТОДЫ	Метод скорректированных чистых активов. Метод ликвидационной стоимости	Метод рынка капитала. Метод сделок. Метод отраслевых коэффициентов.	Метод дисконтированных денежных потоков. Метод капитализации доходов
УРОВЕНЬ СТОИМОСТИ	Стоимость контрольного пакета акций	Метод рынка капитала – стоимость неконтрольного пакета акций. Метод сделок - стоимость контрольного пакета акций	Как правило, стоимость контрольного пакета акций

Каждый из этих подходов приводит к получению различных ценовых характеристик объектов. Дальнейший сравнительный анализ позволяет взвесить достоинства и недостатки каждого из использованных методов и установить окончательную оценку объекта собственности на основании данных того метода или методов, которые расценены как наиболее надежные.

Далее приводится краткое описание подходов к оценке.

8.3 ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД

Затратный подход (*cost approach*) - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устаревания.

Суть данного подхода при оценке бизнеса заключается в том, что все активы предприятия (здания, машины, оборудование, запасы, дебиторская задолженность, финансовые вложения и т.д.) оценивают по рыночной (рыночной) стоимости. Далее из полученной суммы вычитают текущую стоимость обязательств предприятия. Итоговая величина показывает оценочную стоимость собственного капитала предприятия. Для расчетов используются данные баланса предприятия на дату проведения оценки (либо на последнюю отчетную дату).

В рамках затратного подхода существуют два метода определения стоимости бизнеса.

Метод скорректированных чистых активов. При применении данного метода предприятие оценивается с точки зрения издержек на его создание при условии, что предприятие останется действующим, у него имеются значительные материальные активы, небольшая часть стоимости продукции связана с таким фактором, как труд. Метод предполагает, что стоимость оцениваемой компании реализуется в процессе гипотетической продажи её активов как части действующего предприятия. В этом случае

определяется оценочная стоимость контрольного пакета акций или стоимость всего бизнеса.

Метод ликвидационной стоимости предприятия применяется, когда предприятие находится в ситуации банкротства или ликвидации, либо есть серьезные сомнения в способности предприятия оставаться действующим. Ликвидационная стоимость представляет собой чистую денежную сумму, которую собственник предприятия может получить при ликвидации предприятия, раздельной распродаже его активов и после расчетов со всеми кредиторами. Для оцениваемого предприятия использование данного метода нецелесообразно, так как условия его применения не соответствуют состоянию предприятия.

8.4 СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД

Сравнительный подход (*sales comparison approach*) - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с объектами - аналогами объекта оценки, в отношении которых имеется информация о ценах.

Данный подход к оценке стоимости предполагает, что рынок установит цену для оцениваемого объекта тем же самым образом, что и для сопоставимых, конкурентных объектов. Подход основан на ряде принципов оценки, включая принцип замещения, который гласит, что «Экономическая стоимость предмета, как правило, определяется стоимостью приобретения замещающего его товара, обладающего равной привлекательностью». Другими словами, ни один разумный человек не станет сознательно платить за какой-либо товар или услугу больше, чем стоит заменитель такого товара или услуги, обладающей для него равной привлекательностью.

Ключевым в этом определении является выражение «равная привлекательность». Таким образом, принцип замещения не подразумевает «идентичности» объектов, выступающих в качестве заменителя оцениваемого объекта. Вместо этого данный принцип подразумевает инвестиции, привлекательность которых равна привлекательности в оцениваемый объект.

В соответствии с приведенным выше определением, при оценке заменитель оцениваемого объекта, обладающий равной привлекательностью, является с ним сравнимым или сопоставимым. Выбор сопоставимых сделок – это попытка идентифицировать заменители, которые обладают такой же привлекательностью, что и оцениваемый объект. В цену сопоставимой продажи вносятся поправки, отражающие существенные различия между ними.

Сравнительный подход предполагает использование трех основных методов.

Метод рынка капитала основан на реальных ценах акций открытых предприятий, сложившихся на рынке. Этот метод применяется при покупке неконтрольного пакета акций открытого предприятия, а также для оценки закрытых компаний, которые работают на том же сегменте рынка, что и открытая компания-аналог и имеют сопоставимые финансовые показатели.

Метод сделок основан на использовании данных по продажам компаний или их контрольных пакетов. Например, такие сделки могут происходить при слияниях или поглощениях. Этот метод применим для оценки контрольного пакета акций, либо небольших закрытых фирм.

Метод отраслевых коэффициентов предполагает использование формул или показателей, основанных на данных о продажах компаний по отраслям и отражающих их конкретную специфику.

Преимущество сравнительного подхода состоит в том, что он базируется на рыночных данных и отражает реально сложившееся соотношение спроса и предложения на конкретной бирже, адекватно учитывающее доходность и риск. К основным недостаткам следует отнести сложность получения информации по достаточному кругу аналогичных компаний; необходимость внесения поправок для улучшения сопоставимости анализируемого материала; кроме того, метод базируется на ретроспективных данных без факта будущих ожиданий.

Ввиду того, что оцениваемый пакет акций является миноритарным и акции компании имеют обращение на рынке ценных бумаг, то в рамках анализа возможности применения сравнительного подхода был рассмотрен метод рынка капитала.

8.5 Доходный подход

Доходный подход (*income approach*) - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки.

Доходный подход основывается на принципе ожидания. Этот принцип утверждает, что типичный инвестор или покупатель приобретает объект, ожидая в будущем доходы или выгоды.

Принцип ожидания - принцип оценивания объекта, в соответствии с которым рыночная (рыночная) стоимость объекта равна текущей ценности будущего дохода или благ, производимых объектом, с точки зрения типовых покупателей и продавцов.

Подход с точки зрения дохода представляет собой процедуру оценки стоимости, исходя из того, что стоимость бизнеса непосредственно связана с текущей стоимостью всех будущих чистых доходов, которые принесёт данный бизнес. Приведенная к текущей стоимости сумма будущих доходов служит ориентиром того, сколько много готов заплатить за оцениваемое предприятие потенциальный инвестор.

Данный подход является основным для оценки рыночной стоимости действующих предприятий, которые и после их перепродажи новым владельцам последними не планируется закрывать (ликвидировать). Применительно к действующему предприятию он предполагает рассмотрение результатов прогнозирования деятельности предприятия в соответствии с доступными ему технологиями производства продукции.

Применяя доходный подход к оценке, оценщик должен:

- установить период прогнозирования. Под периодом прогнозирования понимается период в будущем, на который от даты оценки производится прогнозирование количественных характеристик факторов, влияющих на величину будущих доходов;
- исследовать способность объекта оценки приносить поток доходов в течение периода прогнозирования, а также сделать заключение о способности объекта приносить поток доходов в период после периода прогнозирования;
- определить ставку дисконтирования, отражающую доходность вложений в сопоставимые с объектом оценки по уровню риска объекты инвестирования, используемую для приведения будущих потоков доходов к дате оценки;
- осуществить процедуру приведения потока ожидаемых доходов в период прогнозирования, а также доходов после периода прогнозирования в стоимость на дату оценки.

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.

8.6 Выбранная методика

Применение всех трех подходов к оценке не является обязательным и иногда ведет к получению необъективных результатов. Оценщик вправе ограничиться теми подходами и методами, применение которых целесообразно, оправдано или возможно для оценки бизнеса конкретного предприятия, а также исходя из имеющихся данных и цели оценки.

По результатам проведенного анализа и с учетом информации, которая была предоставлена Исполнителю, было принято решение об использовании одного подхода для определения стоимости объекта оценки - доходного. При этом доходный подход реализован с использованием метода дисконтированных денежных потоков.

В рамках оценки рыночной стоимости обыкновенных именных акций ПАО «Т Плюс», Оценщик отказался от применения сравнительного подхода в связи с нижеизложенным.

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.

Таким образом, агрегированными условиями корректного применения сравнительного подхода являются следующие:

- Имеется адекватное число предприятий-аналогов, по которым известна цена сделки/предложения, совершенной с их акциями. При этом рынок акций аналогичных предприятий характеризуется ликвидностью, открытостью, информативностью, объективностью, что позволит признать условия совершения сделки/предложения рыночными.

- По предприятиям-аналогам известна достаточная, достоверная и доступная информация по характеристикам элементов сравнения наиболее значимых в формировании ценности предприятия.

- Имеется достаточно информации (достоверной и доступной) для осуществления корректного и обоснованного расчета корректировок на отличия между предприятиями-аналогами и оцениваемым предприятием.

Для получения ценового измерителя (цена акции, пакетов акций, стоимость инвестированного капитала) Оценщику необходимо проанализировать состояние фондового рынка (рынка акционерного капитала) и сделать вывод о возможности реализации сравнительного подхода – существует ли достоверная и необходимая (с точки зрения достаточности) информация о рыночных ценах на акции аналогичных предприятий. В частности:

- участники рынка (наличие биржевых котировок на акции предприятий, осуществляющих свою деятельность в той же отрасли, что и оцениваемое предприятие);
- ликвидность рынка (соотношение числа заявок на покупку с количеством заявок на продажу; разница между ценой продажи и ценой покупки; динамика изменения цен);
- биржевой оборот (анализ общего объема биржевых сделок, заключаемых в ходе биржевых торгов в натуральном и стоимостном выражении);
- доходность рынка;
- спекулятивность рынка (выявление спекулятивных сделок);
- «совершенство/эффективность» рынка (влияние общеэкономических и политических событий на ценообразование акций).

Далее, для корректного и обоснованного выбора предприятий-аналогов, для определения элементов сравнения, для расчета необходимых корректировок необходимо получить информацию об их деятельности, а именно:

- отраслевая принадлежность (в большинстве случаев, предприятие занимается несколькими видами деятельности, поэтому необходимо провести анализ структуры и состава выручки с тем, чтобы выявить наиболее значимое направление, с точки зрения формирования дохода (ценности предприятия));
- география деятельности (охват территорий, на которых осуществляет свою деятельность предприятие; специфика деятельности в территориальном разрезе);
- товарный/продуктовый ряд (ассортимент выпускаемой продукции/товаров и оказываемых услуг; выявление наиболее значимых единиц с точки зрения формирования дохода предприятия);
- этап жизненного цикла; – финансовые характеристики (динамика выручки, себестоимости, прибыли от основной деятельности, чистой прибыли, результатов операционной и внеоперационной деятельности; анализ рентабельности; анализ собственного оборотного капитала; анализ долга; наличие налоговых льгот);
- структура капитала (собственный и заемный капитал; наличие привилегированных акций);

- производственные характеристики (уровень загрузки производственных мощностей, проектная и фактическая мощность/производительность);
- имущественный комплекс (в том числе, наличие неоперационных активов);
- перспективы развития предприятия относительно основного производства;
- информация об условиях совершения сделок купли-продажи с акциями (дата совершения сделки, анализ рыночных условий совершения сделки, объект сделки, цена сделки).

Для получения вышеперечисленной информации о предприятиях-аналогах недостаточно информации, содержащейся в открытых источниках информации в том числе:

- база данных журнала «Слияния и поглощения» (<http://www.ma-journal.ru/>);
- официальный бюллетень Федерального агентства по управлению государственным имуществом «Государственное имущество» - <http://www.rosim.ru/activities/sales/bulletin>;
- база данных агентства АК&М «Рынок слияний и поглощений» (<http://www.akm.ru/rus/akm/products/about6.htm>);
- официальная информация Федеральной службы государственной статистики (<http://www.gks.ru/>);
- информация о торгах на биржах ММВБ (<https://www.moex.com/>), MICEX (www.micex.ru), SPBEX (www.spbex.ru);
- систему комплексного раскрытия информации только котирующихся компаний СКРИН (<http://www.scrin.ru/>);
- информационно-аналитическая система «БизнесИнфоРесурс» (<http://bir.prime-tass.ru/>) и др.

Для обоснованной и достоверной реализации сравнительного подхода необходим доступ к внутренней финансовой и производственной информации предприятий-аналогов за продолжительный период времени (как минимум от трех лет). Последнюю можно получить только, имея доступ на предприятия-аналоги, что не представляется возможным.

Вышеизложенное свидетельствует, что в рамках настоящей оценки корректная реализация сравнительного подхода для оценки бизнеса предприятий невозможна.

В условиях кризисного состояния экономики РФ, в том числе фондового рынка, невозможно получить адекватный (рыночный) ценовой измеритель по аналогичным предприятиям.

Невозможно получить достаточную, достоверную информацию по операционной, финансовой и производственной деятельности аналогичных предприятий, которая отвечала бы требованиям ФСО.

Использование значений готовых оценочных мультипликаторов, содержащихся в базах данных:

- Factset Mergerstat LLC (<https://www.mergerstat.com/newsite/>),
- Mergermarket (<http://www.mergermarket.com/>),
- Zephyr (<http://www.styleadvisor.com/>),
- Deutsche Bank (<https://gm.db.com/>),
- Thomson ONE Banker (<http://banker.thomsonib.com/>),
- Bloomberg (<http://www.bloomberg.com/>);
- Ренессанс Капитал (<http://www.rencap.com/>);
- Тройка Диалог (<http://www.troika.ru/>);
- Citi Bank (<http://www.citi.com/>);
- Сайт А. Дамодарана pages.stern.nyu.edu/~adamodar или www.damodaran.com;

сопряжено с рядом объективных сложностей, в частности, при их применении весьма трудно получить осмысленную оценку предприятия, поскольку невозможно объяснить причины расхождений в значениях готовых мультипликаторов для разных предприятий в рамках одной отрасли. В каждом конкретном случае необходимо четко знать, чем объясняются те или иные финансовые показатели и значения мультипликаторов.

На открытом рынке капитала отсутствуют компании, которые имеют аналогичную структуру получения доходов, компании имеют разную структуру активов и пассивов баланса. Также Оценщик не располагает информацией по осуществленным сделкам аналогичных предприятий: условия сделки, цели сделки, подтверждение независимости покупателя и продавца, осведомленность, деятельность контрагентов (сторон сделки) и т.д.

Ввиду того, что оцениваемый пакет акций является миноритарным и акции компании имеют обращение на рынке ценных бумаг, то в рамках анализа возможности применения сравнительного подхода был рассмотрен также метод рынка капитала.

Табл. 25 Данные о ценной бумаге

Показатель	Значение
Код ценной бумаги	VTGK
ISIN код	RU000A0HML36
Идентификатор режима торгов	MTQR
Режим торгов	ОТС: Акции Т+ - безадресные
Лотность	1
Дата начала торгов	09.11.2007
Полное наименование	"Т Плюс" ПАО оо
Краткое наименование	ТПлюс оо
Номер государственной регистрации	1-01-55113-Е
Индикатор "торговые операции разрешены/запрещены"	А
Номинальная стоимость	1
Группа инструментов	INRA
Валюта номинала	RUB
Объем выпуска, шт.	44 462 947 917

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

Табл. 26 Итоги торгов 30.12.2024 г., руб.

Показатель	Значение
Цена открытия	1,30
Мин. цена	1,28
Макс. цена	1,35
Объем сделок за день	57 073
Объем сделок за день, шт.	53
Цена последней сделки	1,29
Средневзвешенная цена	1,30

Источник:

https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQBR&code=UKUZ&utm_source=www.moex.com&utm_term=4214000608

В соответствии со ст. 75 п.3 Федерального закона «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 №208-ФЗ, «Цена выкупа акций публичного общества, обращающихся на организованных торгах не менее указанного в настоящем абзаце срока, не может быть ниже их средневзвешенной цены, определенной по результатам организованных торгов за шесть месяцев, предшествующих дате принятия решения о проведении заседания или заочного голосования для принятия общим собранием акционеров решений по вопросам, голосование по которым может в соответствии с настоящим Федеральным законом повлечь возникновение права требовать выкупа обществом акций».

В рамках настоящего Отчета проводится оценка акций ПАО «Т Плюс» по состоянию на 31.12.2024 г.

Ниже предоставлены данные по торгам с 01 июля 2024 г. по 31 декабря 2024 г. (дата оценки).

Табл. 27 Итоги торгов акциями

Дата	Bid	Ask	Цена open	Цена min	Цена max	Цена last	Цена avg	Оборот	Кол-во сделок
30.12.2024	1,29	1,32	1,30	1,28	1,35	1,29	1,30	57 073	53
28.12.2024	1,29	1,30	1,25	1,25	1,30	1,30	1,27	32 567	44
27.12.2024	1,21	1,25	1,26	1,20	1,26	1,25	1,22	93 953	76
26.12.2024	1,25	1,26	1,29	1,20	1,31	1,25	1,22	672 854	74
25.12.2024	1,26	1,29	1,21	1,20	1,35	1,29	1,29	179 116	122
24.12.2024	1,22	1,23	1,21	1,20	1,23	1,22	1,22	21 994	25
23.12.2024	1,22	1,23	1,24	1,20	1,24	1,23	1,21	216 684	68
20.12.2024	1,24	1,25	1,23	1,22	1,25	1,25	1,24	683 150	50
19.12.2024	1,21	1,22	1,19	1,19	1,24	1,22	1,21	1 031 462	32
18.12.2024	1,19	1,22	1,22	1,21	1,23	1,22	1,22	55 547	18
17.12.2024	1,19	1,21	1,22	1,16	1,22	1,19	1,17	753 196	90
16.12.2024	1,22	1,23	1,22	1,20	1,24	1,22	1,21	34 560	48

Дата	Bid	Ask	Цена open	Цена min	Цена max	Цена last	Цена avg	Оборот	Кол-во сделок
13.12.2024	1,23	1,24	1,21	1,21	1,24	1,24	1,21	44 361	37
12.12.2024	1,21	1,24	1,23	1,21	1,27	1,21	1,25	138 424	48
11.12.2024	1,20	1,23	1,24	1,20	1,24	1,23	1,21	18 016	48
10.12.2024	1,22	1,23	1,23	1,20	1,25	1,23	1,25	134 685	80
09.12.2024	1,22	1,23	1,21	1,18	1,27	1,22	1,19	108 934	97
06.12.2024	1,21	1,22	1,23	1,20	1,24	1,21	1,21	44 539	71
05.12.2024	1,20	1,23	1,25	1,19	1,29	1,23	1,22	400 981	213
04.12.2024	1,25	1,25	1,25	1,21	1,32	1,25	1,24	139 960	162
03.12.2024	1,20	1,25	1,24	1,19	1,27	1,24	1,24	73 102	109
02.12.2024	1,25	1,28	1,28	1,22	1,28	1,28	1,26	107 392	113
29.11.2024	1,29	1,29	1,27	1,22	1,30	1,29	1,26	57 987	26
28.11.2024	1,23	1,26	1,24	1,21	1,26	1,26	1,25	50 134	38
27.11.2024	1,21	1,24	1,23	1,18	1,28	1,21	1,24	79 344	83
26.11.2024	1,18	1,23	1,27	1,17	1,30	1,18	1,22	327 900	344
25.11.2024	1,21	1,27	1,30	1,21	1,32	1,27	1,23	305 069	190
22.11.2024	1,30	1,32	1,30	1,27	1,32	1,31	1,30	116 601	29
21.11.2024	1,27	1,30	1,30	1,27	1,31	1,30	1,30	97 335	54
20.11.2024	1,28	1,30	1,30	1,26	1,30	1,28	1,28	67 379	60
19.11.2024	1,27	1,30	1,30	1,26	1,31	1,27	1,29	125 711	49
18.11.2024	1,30	1,31	1,30	1,26	1,31	1,31	1,30	40 559	34
15.11.2024	1,29	1,32	1,32	1,27	1,32	1,32	1,30	15 237	26
14.11.2024	1,30	1,33	1,31	1,31	1,32	1,32	1,31	11 386	24
13.11.2024	1,30	1,32	1,32	1,29	1,33	1,31	1,31	28 475	32
12.11.2024	1,30	1,31	1,32	1,29	1,33	1,31	1,32	22 887	28
11.11.2024	1,30	1,33	1,33	1,28	1,33	1,33	1,30	91 850	53
08.11.2024	1,31	1,33	1,31	1,25	1,34	1,33	1,28	195 907	97
07.11.2024	1,28	1,31	1,31	1,26	1,31	1,28	1,30	3 429	26
06.11.2024	1,30	1,31	1,29	1,21	1,35	1,31	1,25	400 256	222
05.11.2024	1,33	1,33	1,35	1,27	1,35	1,32	1,30	65 556	89
02.11.2024	1,30	1,34	1,29	1,25	1,34	1,34	1,32	17 233	110
01.11.2024	1,29	1,34	1,30	1,24	1,35	1,28	1,26	32 834	89
31.10.2024	1,28	1,30	1,31	1,23	1,35	1,29	1,27	173 680	189
30.10.2024	1,32	1,35	1,29	1,29	1,36	1,35	1,34	1 708	33
29.10.2024	1,30	1,32	1,32	1,23	1,33	1,32	1,30	76 343	127
28.10.2024	1,26	1,33	1,32	1,21	1,33	1,33	1,29	492 032	249
25.10.2024	1,32	1,34	1,36	1,27	1,36	1,34	1,30	152 092	129
24.10.2024	1,36	1,36	1,36	1,31	1,36	1,36	1,32	54 424	40
23.10.2024	1,34	1,36	1,36	1,34	1,36	1,34	1,34	20 132	38
22.10.2024	1,33	1,36	1,35	1,32	1,36	1,33	1,35	122 500	63
21.10.2024	1,35	1,36	1,36	1,34	1,36	1,35	1,36	54 964	38
18.10.2024	1,36	1,36	1,36	1,33	1,36	1,36	1,35	20 799	38
17.10.2024	1,33	1,36	1,36	1,32	1,36	1,33	1,34	36 909	49
16.10.2024	1,35	1,36	1,37	1,30	1,37	1,35	1,34	131 141	198
15.10.2024	1,37	1,37	1,38	1,36	1,38	1,37	1,37	86 160	35
14.10.2024	1,37	1,38	1,36	1,35	1,38	1,38	1,37	75 934	83
11.10.2024	1,37	1,38	1,38	1,34	1,41	1,38	1,36	180 276	119
10.10.2024	1,40	1,41	1,42	1,38	1,42	1,41	1,41	64 545	44
09.10.2024	1,39	1,41	1,40	1,38	1,43	1,41	1,40	117 737	51
08.10.2024	1,39	1,40	1,42	1,35	1,46	1,40	1,42	40 918	94
07.10.2024	1,40	1,42	1,43	1,35	1,43	1,40	1,41	115 662	126
04.10.2024	1,40	1,43	1,16	1,16	1,43	1,42	1,37	74 584	73
03.10.2024	1,39	1,42	1,41	1,36	1,42	1,39	1,42	131 190	19
02.10.2024	1,40	1,41	1,38	1,36	1,43	1,40	1,38	345 981	76
01.10.2024	1,41	1,41	1,44	1,38	1,44	1,41	1,40	44 824	164
30.09.2024	1,41	1,41	1,44	1,38	1,44	1,41	1,41	87 905	82
27.09.2024	1,40	1,44	1,44	1,38	1,45	1,44	1,39	139 752	139
26.09.2024	1,38	1,44	1,41	1,38	1,45	1,45	1,42	204 014	58
25.09.2024	1,41	1,45	1,40	1,40	1,45	1,41	1,44	95 947	37
24.09.2024	1,39	1,44	1,39	1,39	1,46	1,44	1,40	9 281	20
23.09.2024	1,39	1,39	1,39	1,39	1,46	1,39	1,40	36 918	37
20.09.2024	1,39	1,44	1,38	1,38	1,48	1,39	1,45	50 776	97
19.09.2024	1,41	1,42	1,42	1,39	1,42	1,41	1,42	1 354	13
18.09.2024	1,39	1,42	1,42	1,35	1,46	1,39	1,41	49 376	116
17.09.2024	1,44	1,44	1,43	1,40	1,48	1,44	1,41	10 130	114
16.09.2024	1,36	1,43	1,45	1,35	1,45	1,43	1,39	142 177	94
13.09.2024	1,38	1,45	1,32	1,31	1,45	1,38	1,42	386 510	285
12.09.2024	1,32	1,32	1,33	1,31	1,40	1,33	1,34	40 017	113
11.09.2024	1,37	1,37	1,41	1,32	1,41	1,37	1,34	11 475	53
10.09.2024	1,32	1,42	1,39	1,31	1,42	1,42	1,37	82 579	80
09.09.2024	1,34	1,39	1,35	1,27	1,39	1,34	1,38	114 973	84

Дата	Bid	Ask	Цена open	Цена min	Цена max	Цена last	Цена avg	Оборот	Кол-во сделок
06.09.2024	1,29	1,33	1,33	1,23	1,37	1,29	1,28	79 254	182
05.09.2024	1,27	1,33	1,32	1,27	1,37	1,27	1,33	56 605	77
04.09.2024	1,27	1,31	1,30	1,22	1,36	1,31	1,31	113 986	150
03.09.2024	1,28	1,28	1,29	1,22	1,38	1,28	1,27	396 066	179
02.09.2024	1,26	1,28	1,32	1,20	1,36	1,27	1,24	374 033	168
30.08.2024	1,32	1,39	1,34	1,30	1,40	1,39	1,31	280 632	59
29.08.2024	1,36	1,39	1,33	1,33	1,39	1,39	1,36	988 922	41
28.08.2024	1,33	1,36	1,39	1,32	1,39	1,35	1,33	175 299	21
27.08.2024	1,33	1,39	1,39	1,32	1,40	1,39	1,39	123 664	51
26.08.2024	1,35	1,37	1,42	1,30	1,43	1,39	1,32	24 987	44
23.08.2024	1,31	1,34	1,38	1,30	1,42	1,30	1,30	113 567	108
22.08.2024	1,38	1,38	1,40	1,30	1,48	1,38	1,32	321 794	185
21.08.2024	1,36	1,39	1,33	1,30	1,40	1,36	1,34	183 146	53
20.08.2024	1,32	1,35	1,35	1,12	1,36	1,32	1,35	55 855	104
19.08.2024	1,37	1,37	1,44	1,34	1,44	1,37	1,38	8 624	86
16.08.2024	1,36	1,41	1,40	1,34	1,44	1,41	1,40	62 070	70
15.08.2024	1,39	1,39	1,40	1,31	1,40	1,39	1,36	118 192	46
14.08.2024	1,35	1,39	1,36	0,66	1,39	1,35	1,38	358 184	97
13.08.2024	1,32	1,32	1,31	1,30	1,37	1,32	1,32	226 714	116
12.08.2024	1,32	1,33	1,36	1,31	1,37	1,32	1,32	83 077	79
09.08.2024	1,31	1,36	1,35	1,20	1,37	1,31	1,29	476 931	416
08.08.2024	1,31	1,35	1,39	1,30	1,39	1,35	1,33	208 898	63
07.08.2024	1,36	1,38	1,39	1,33	1,39	1,36	1,35	196 767	72
06.08.2024	1,35	1,39	1,38	1,34	1,41	1,35	1,36	32 301	101
05.08.2024	1,34	1,37	1,36	1,32	1,38	1,34	1,34	376 056	154
02.08.2024	1,37	1,39	1,40	1,36	1,43	1,39	1,38	8 219	37
01.08.2024	1,38	1,40	1,36	1,30	1,40	1,37	1,39	34 712	54
31.07.2024	1,37	1,40	1,43	1,36	1,43	1,40	1,38	47 768	86
30.07.2024	1,36	1,42	1,38	1,33	1,43	1,36	1,37	120 895	122
29.07.2024	1,37	1,37	1,44	1,31	1,45	1,37	1,33	378 423	224
26.07.2024	1,38	1,38	1,35	1,32	1,43	1,38	1,38	106 298	146
25.07.2024	1,36	1,40	1,39	1,35	1,45	1,40	1,37	209 424	316
24.07.2024	1,38	1,40	1,44	1,36	1,44	1,38	1,40	217 876	235
23.07.2024	1,37	1,45	1,41	1,32	1,50	1,45	1,41	117 504	142
22.07.2024	1,38	1,40	1,37	1,36	1,40	1,38	1,38	103 408	50
19.07.2024	1,34	1,38	1,38	1,32	1,38	1,38	1,35	167 748	50
18.07.2024	1,33	1,38	1,40	1,31	1,40	1,38	1,35	92 725	70
17.07.2024	1,32	1,39	1,40	1,31	1,45	1,39	1,32	47 014	68
16.07.2024	1,33	1,40	1,38	1,31	1,42	1,40	1,35	125 826	298
15.07.2024	1,32	1,40	1,31	1,30	1,40	1,40	1,36	197 541	151
12.07.2024	1,28	1,42	1,36	1,24	1,42	1,28	1,27	977 051	216
11.07.2024	1,33	1,33	1,30	1,27	1,36	1,33	1,31	609 192	161
10.07.2024	1,34	1,35	1,33	1,27	1,35	1,34	1,30	251 707	204
09.07.2024	1,30	1,32	1,32	1,28	1,42	1,32	1,35	281 565	170
08.07.2024	1,37	1,37	1,38	1,26	1,42	1,37	1,33	896 887	371
05.07.2024	1,32	1,36	1,37	1,32	1,42	1,36	1,36	289 425	237
04.07.2024	1,36	1,37	1,45	1,20	1,45	1,36	1,33	307 771	237
03.07.2024	1,39	1,41	1,45	1,38	1,50	1,39	1,42	81 900	164
02.07.2024	1,41	1,42	1,51	1,33	1,51	1,42	1,42	63 944	197
01.07.2024	1,38	1,50	1,52	1,37	1,52	1,50	1,41	608 279	127
Средневзвешенное значение за 6 мес.							1,32		

Ниже на диаграмме приведена динамика изменения котировок акций ПАО «Т Плюс» за анализируемый период.

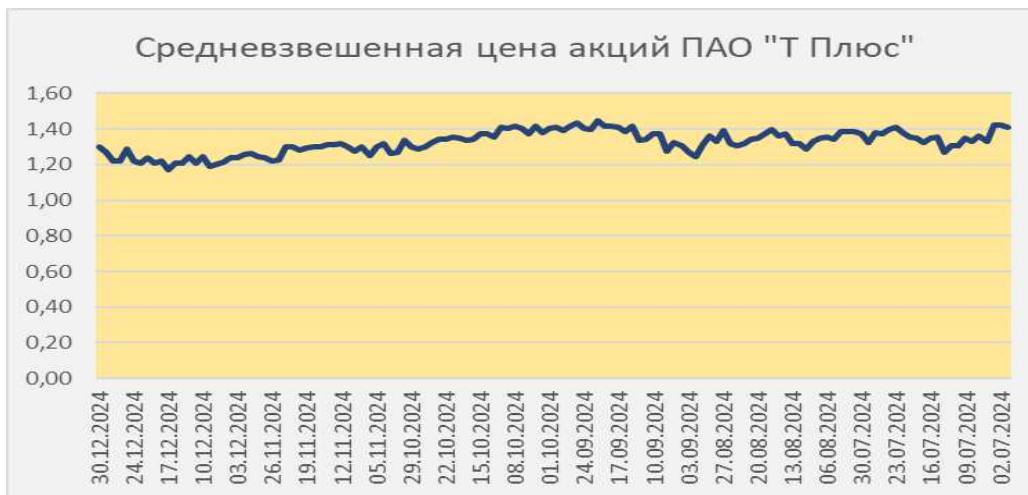


Рис. 1 Средневзвешенные значения цен на акции ПАО «Т Плюс»

Таким образом цена одной обыкновенной акции ПАО «Т Плюс» на дату оценки на миноритарной основе составляет – 1,32 руб.

Табл. 28 Капитализация акций ПАО «Т Плюс», руб.

Наименование параметра	Значение
Цена 1 акции на дату оценки, руб.	1,32
Количество акций, шт.	44 467 039 514
Рыночная капитализация 100% пакета акций ПАО «Т Плюс», руб.	58 883 253 724

Источник: расчеты оценщика

Одним из основных показателей влияющих на биржевые цены акций является их ликвидность.

Любые акции, которые торгуются на бирже, оцениваются в обязательном порядке с точки зрения ликвидности.

Ликвидность акций далеко не всегда связана с тем, как саму компанию (насколько дорого) оценивает рынок. Объемы торгов акциями дешевой компании могут превысить объемы торгов бумагами дорогих компаний под влиянием различных факторов — политической повестки, корпоративных новостей, экономики и пр.

Таким образом для оценки ликвидности необходимо ориентироваться на следующие инструменты:

✓ **Уровень спреда.** Это разница между максимальными ценами ордеров на покупку и минимальными ценами ордеров на продажу. У низколиквидных бумаг этот показатель измеряется в десятых долях процента и даже нескольких процентах от стоимости акции, а у высоколиквидных — в сотых долях процента.

✓ **Объемы торгов.** Чем больше объем сделок, тем выше интерес участников рынка к активу. Из-за низкого спроса низколиквидные ценные бумаги не могут конкурировать по этому показателю даже со среднеликвидными. У неликвидных инструментов объемы торгов минимальны. К слову, при расчёте этого показателя важно помнить, что акции успешных компаний не всегда доступны на фондовых рынках в силу объективных причин.

Средний уровень спреда по акциям ПАО «Т Плюс» за 6 мес. до даты оценки составляет 2,05%, что свидетельствует о низкой ликвидности акций.

Для точного определения ликвидности акций на рынке недостаточно просто оценить количество и объем сделок на бирже. Часто ценные бумаги крупных компаний преимущественно распределяются между владельцами, топ-менеджерами и крупными акционерами. Поэтому для корректного определения ликвидности акции необходимо учитывать параметр *free float*. Простыми словами, это количество ценных бумаг в свободном обращении на фондовом рынке.

Невысокий показатель *free float* характеризует актив как низколиквидный. Это значит, что чем меньше объем доступных акций, тем меньше инвесторов могут владеть ими. При этом сама компания может демонстрировать неплохие финансовые результаты.

В составе 100% пакета акций 91,3% акций ПАО «Т Плюс» принадлежит крупным акционерам, аффилированных между собой. Таким образом, free float (объем доступных акций) составляет не более 8,7%, максимальный объем сделок за 6 мес. составил 1 031 462 руб. по цене 1,21 руб., т. е 852 448 акций за торговый день, что составляет менее 0,002% от общего количества акций, что также свидетельствует о низкой ликвидности акций.

Учитывая вышеизложенное, оценщик пришел к выводу, что акции ПАО «Т Плюс», представленные на фондовом рынке являются низколиквидным активом.

Объектом оценки является 1 (одна) акция в составе 100% пакета акций ПАО «Т Плюс. Таким образом, при переходе от рыночной капитализации акций к рыночной стоимости 100% пакета акций Общества требуется учесть контрольный характер и различия в ликвидности акций, представленных на фондовом рынке на миноритарной основе и в составе 100% пакета.

Значения данных поправок носят статистический характер и по разным источникам могут составлять от 10% до 60%. Применение данных поправок на экспертной основе может привести к искажению итоговых результатов оценки.

На основании вышеизложенного Оценщик счел возможным отказаться от применения сравнительного подхода.

Приведенный выше расчет средневзвешенной цены акции за 6 мес. до даты оценки, который составляет 1,32 руб. приведен в целях подтверждения выполнения требований ст. 75 Федерального закона «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 №208-ФЗ, «Цена выкупа акций публичного общества, обращающихся на организованных торгах не менее указанного в настоящем абзаце срока, не может быть ниже их средневзвешенной цены, определенной по результатам организованных торгов за шесть месяцев, предшествующих дате принятия решения о проведении заседания или заочного голосования для принятия общим собранием акционеров решений по вопросам, голосование по которым может в соответствии с настоящим Федеральным законом повлечь возникновение права требовать выкупа обществом акций». Рыночная стоимость акции, определенная в рамках настоящего Отчета, составляет 1,55 руб.

В рамках оценки рыночной стоимости 100% пакета обыкновенных именных акций ПАО «Т Плюс», Оценщик отказался от применения затратного подхода в связи с нижеизложенным.

Метод чистых активов, применяемый в рамках затратного подхода, позволяет рассчитать стоимость контрольного пакета акций, так как выражает цену, которую бы инвестор заплатил за владение предприятием. При использовании метода чистых активов получается стоимость контрольного пакета акций, поскольку только владелец контрольного пакета может определять политику в области активов: приобретать, использовать или продавать (ликвидировать) их. Кроме того, слабость состоит в сложности точной оценки всех форм косвенных затрат (накладных расходов, стоимости кредитных ресурсов и т.п.). Использование подхода наиболее привлекательно, когда типичные продавцы и покупатели в своих решениях не могут ориентироваться на рыночную конъюнктуру или оценку возможностей коммерческого использования объекта оценки и поэтому серьезно ориентируются на произведенные затраты.

При определении рыночной стоимости Компании в рамках Затратного подхода необходимо учитывать экономическое устаревание, связанное с нормируемыми извне объемами производства части продукции. Размер данной корректировки строго индивидуален и может существенно изменяться с течением времени.

Согласно п.11.3(б) ФСО № 8: «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»

Следовательно, по мнению оценщика, при попытке применить Затратный подход Оценщик не сможет корректно определить изменение стоимости объекта.

Согласно п.11 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».

Оценщик счел невозможным использовать затратный подход, поскольку в данных обстоятельствах его результаты будут нести в себе ряд ограничений:

- предприятие является головной компанией, объединяющей под собой около 100 компаний и филиалов, оценка которых в формате затратного подхода затруднительна и может привести к необъективным результатам, т.к. сложно учесть внутригрупповые расчеты;

- не будут отражать мотивацию и логику покупателей аналогичных объектов;

- невозможно корректно учесть:

- возможное наличие внешнего износа внеоборотных активов (экономического обесценения);

- стоимость комплекса нематериальных активов (клиентскую базу сбытовых активов).

Согласно пункту 4.11 ФСО 8, «применение затратного подхода носит ограниченный характер, и данный подход, как правило, применяется, когда прибыль и (или) денежный поток не могут быть достоверно определены, но при этом доступна достоверная информация об активах и обязательствах организации, ведущей бизнес». В данном случае применение доходного подхода возможно, соответственно определять стоимость затратным подходом не требуется.

В распоряжении оценщика имеется консолидированная и управленческая отчетности ПАО «Т Плюс» (МСФО), отражающая все финансовые показатели группы в ретроспективном периоде, плановые показатели на 2025 год, анализ которых, позволяют сделать достоверный прогноз развития компании в среднесрочной перспективе.

Учитывая вышеизложенное, Оценщик принял решение отказаться от использования затратного подхода.

Исходя из имеющихся данных и цели оценки, Оценщик пришел к выводу, что для проведения оценки целесообразно применить следующие подходы и методы к оценке:

- ✓ затратный подход – не использовать. Отказ от использования;
- ✓ доходный подход – метод дисконтированных денежных потоков;
- ✓ сравнительный подход – не использовать. Отказ от использования.

9 ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ НА ОСНОВЕ ДОХОДНОГО ПОДХОДА

Сущность метода дисконтированных денежных потоков

Доходный подход к оценке бизнеса состоит в том, что его стоимость определяется на основе тех доходов, которые оцениваемый бизнес (предприятие) способны принести своему владельцу. Но будущие доходы оцениваются и суммируются с учетом времени их появления, то есть с учетом того факта, что владелец бизнеса (предприятия) сможет их получить лишь позднее. Пересчет будущих доходов в их текущую стоимость с учетом ставки дохода по доступной инвестору альтернативе вложения средств, обуславливающих эти доходы (ставке дисконта), и представляет собой дисконтирование доходов. А аналогичный процесс пересчета денежных потоков называется **дисконтированием денежных потоков**.

Стоимость предприятия, определяемая на основе метода дисконтированных денежных потоков, складывается из текущей (дисконтированной) стоимости денежных потоков прогнозного периода и текущей (дисконтированной) продленной стоимости предприятия.

Математическая модель для определения текущей (дисконтированной) стоимости денежных потоков прогнозного периода при условии, что предприятие получает доходы и осуществляет расходы равномерно в течение каждого года прогнозного периода, основывается на следующей формуле:

$$PV = \sum_{t=1}^T \frac{CF_t}{(1+r)^{t-0,5}}$$

где PV - текущая стоимость денежных потоков прогнозного периода;
 CF_t - денежный поток t -го ($t=1, 2 \dots T$) года прогнозного периода;
 r - ставка дисконтирования денежного потока прогнозного периода;
 t - количество лет в прогнозируемом периоде.

Равномерное получение доходов и осуществление расходов предприятием в течение каждого года прогнозного периода обуславливает значение степени $(t-0,5)$.

Продленная стоимость (*Continuing value* — CV) – стоимость по завершении конкретного прогнозного периода.

Продленная стоимость предприятия при условии, что постоянно растущий в постпрогнозируемом периоде денежный поток с постоянным темпом роста g образуется в конце каждого года постпрогнозируемого периода, на основании модели Гордона определяется следующим образом:

$$CV = \frac{CF_{T+1}}{r - g},$$

где CV - продленная стоимость предприятия;
 CF_{T+1} - денежный поток первого года постпрогнозируемого периода;
 r - ставка дисконтирования первого года постпрогнозируемого периода (предполагается постоянной для всего постпрогнозируемого периода);
 g - долгосрочный темп роста денежного потока в постпрогнозируемом периоде.

При использовании модели Гордона должен быть соблюден ряд условий:

- темпы роста денежного потока стабильны;
- капитальные вложения в постпрогнозируемом периоде равны амортизационным отчислениям;
- денежный поток в постпрогнозируемом периоде рассчитывался, как денежный поток прогнозного периода, увеличенный на долгосрочные темпы роста отрасли в постпрогнозируемом периоде.

$$CF_{T+1} = CF_T \times (1 + g).$$

Полученные величины текущих стоимостей денежных потоков прогнозного периода и текущая величина терминальной стоимости предприятия суммируются для получения «предварительной» рыночной стоимости предприятия на основе доходного подхода.

Расчет проводится на основе следующего соотношения:

$$PV_{II} = \sum_{t=1}^T \frac{CF_t}{(1+r)^{t-0,5}} + \frac{CF_{T+1}}{r-g} \times \frac{1}{(1+r)^{T-0,5}}$$

где PV_{II} - «предварительная» рыночная стоимость предприятия.

Окончательная стоимость предприятия PV_o , рассчитанная на основе доходного подхода с использованием метода дисконтированных денежных потоков, определяется по формуле:

$$PV_o = \sum_{t=1}^T \frac{CF_t}{(1+r)^{t-0,5}} + \frac{CF_{T+1}}{r-g} \times \frac{1}{(1+r)^{T-0,5}} \pm \Delta S + V_{HA},$$

где ΔS - поправка на избыток (дефицит) собственного оборотного капитала;
 V_{HA} - поправка на рыночную стоимость неоперационных активов минус неоперационные пассивы.

Основными этапами оценки бизнеса (предприятия) методом дисконтированных денежных потоков являются:

- обоснование вида денежного потока, который будет использоваться для оценки;
- выбор длительности прогнозного периода;
- ретроспективный анализ и прогноз выручки;
- ретроспективный анализ и прогноз доходов и расходов;
- анализ и прогноз инвестиций;
- расчет величины денежного потока для каждого года прогнозного периода;
- определение ставки дисконта;
- расчет величины стоимости в постпрогнозный период;
- расчет текущих стоимостей будущих денежных потоков каждого года прогнозного периода и стоимости в постпрогнозный период;
- внесение итоговых поправок;
- оценка стоимости бизнеса.

Далее поэтапно рассматривается процесс оценки ПАО «Г Плюс» методом дисконтированных денежных потоков.

9.1 ВЫБОР ДИСКОНТИРУЕМОГО ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА

Оценка стоимости бизнеса методом дисконтированных денежных потоков предполагает, что измерителем дисконтируемых прогнозируемых доходов от бизнеса, которые рассматриваются в качестве основы для определения рыночной стоимости бизнеса и предприятия, ведущего этот бизнес, выступают не прогнозируемые прибыли, а денежные потоки.

В наиболее краткой формулировке **денежный поток** за конкретный период представляет собой сальдо поступлений или притока средств по предприятию (со знаком «+») и платежей или оттока средств (со знаком «-»).

При этом могут быть использованы два вида денежных потоков: денежный поток «для собственного капитала» и денежный поток «для всего инвестированного капитала».

Табл. 29 Типы денежных потоков

База денежного потока	Тип ставки дисконтирования
Бездолговой денежный поток	Средневзвешенная стоимость капитала (WACC)
Денежный поток для собственного капитала	Стоимость собственного капитала

Денежный поток для собственного капитала (свободный денежный поток для собственного капитал – *free cash flow to equity FCFE*), работая с которым, можно непосредственно оценивать рыночную стоимость собственного капитала предприятия (что и представляет собой рыночную стоимость предприятия), отражает в своей структуре планируемый способ финансирования стартовых и последующих инвестиций, обеспечивающих жизненный цикл продукта (бизнес-линии).

Иначе говоря, **этот денежный поток дает возможность определить денежный поток, остающийся после выполнения всех финансовых обязательств, включая платежи по долгам, а также после осуществления капитальных затрат и покрытия потребностей в оборотном капитале.**

Применительно к каждому будущему периоду в нем учитываются:

- ✓ ожидаемые прирост долгосрочной задолженности предприятия (приток вновь взятых займы кредитных фондов);
- ✓ уменьшение обязательств предприятия (отток средств вследствие планируемого на данный будущий период погашения части основного долга по ранее взятым кредитам);
- ✓ выплата процентов по кредитам и займам в порядке их текущего обслуживания.

Поскольку доля и стоимость заемных средств в финансировании (предприятия) бизнеса здесь учтены уже в самом прогнозируемом денежном потоке, **то дисконтирование ожидаемых денежных потоков (если это «полные денежные потоки») может происходить по ставке дисконта, равной требуемой инвестором (с учетом рисков) доходности вложения только его собственных средств**, т.е. по так называемой ставке дисконта для собственного капитала, которая в дальнейшем (по умолчанию) будет называться просто «ставкой дисконтирования».

Денежный поток для собственного капитала отражает в своей структуре планируемый способ финансирования стартовых и последующих инвестиций в предприятие. Формула для расчета денежного потока на собственный капитал приведена ниже:

Табл. 30 Формула расчета денежного потока на собственный капитал

Действие	Показатель
	Прибыль до вычета процентов (EBIT - (EBIT - Interest) *Tax Rate)
плюс	Амортизационные отчисления (Depreciation)
минус	Капитальные вложения (Capital Expenditures)
плюс (минус)	Увеличение (уменьшение) долгосрочной задолженности)
минус	Проценты (Interest)
плюс (минус)	Уменьшение (прирост) собственного оборотного капитала (Net Working Capital Increase)

Денежный поток для инвестированного капитала (свободный денежный поток предприятия - free cash flow to the firm FCFF) **не отражает планируемого движения и стоимости кредитных средств, используемых для финансирования инвестиционного процесса.**

Модель денежного потока для инвестированного капитала применяют в случаях, когда по каким-либо причинам невозможно планировать денежные потоки с учетом движения заемных средств. Причиной этому могут быть следующие факторы:

- конкретный способ финансирования инвестиций, которые намечаются в будущие периоды t , начиная со стартовых инвестиций, еще не проработан;
- все соответствующие кредитные соглашения не подготовлены; кредиторы лишь только приглашаются профинансировать бизнес по компенсирующим их риски ставкам.

В этом случае денежный поток для инвестированного капитала может быть определен по аналогичной с приведенной выше схеме с той разницей, что в ней будут отсутствовать процентные выплаты, прирост и уменьшение долгосрочной задолженности.

Поэтому, если в расчетах оперируют с денежным потоком для собственного капитала, то тогда (чтобы хотя бы на момент вероятного предложения предприятия к продаже, в статике, отразить долю и стоимость привлеченных в него заемных средств) **дисконтирование ожидаемых денежных потоков должно производиться по ставке, равной средневзвешенной стоимости капитала данного предприятия.**

При этом, получаемая при суммировании дисконтированных денежных потоков от инвестированного капитала ожидаемая стоимость объекта оценки окажется оценкой стоимости всего инвестированного в объект оценки к моменту его перепродажи капитала.

Табл. 31 Структура денежного потока для инвестированного капитала

Действие	Показатель
	Прибыль до вычета процентов (EBIT - (EBIT - Interest) *Tax Rate)
плюс	Амортизационные отчисления (Depreciation)
минус	Капитальные вложения (Capital Expenditures)
плюс (минус)	Уменьшение (прирост) собственного оборотного капитала (Net Working Capital Increase)

В зависимости от структуры пассивов оцениваемой компании, оценщику рекомендуется производить расчет либо денежного потока для собственного капитала (в случае преобладания собственного капитала), либо денежного потока для инвестированного капитала (для случаев, когда предприятие в своей деятельности активно использует заемный капитал).

Исходя из структуры капитала Предприятия, при наличии больших объемов заёмных средств, оценщик счел целесообразным выполнить дисконтирование денежного потока для инвестированного капитала. В его состав входят денежные потоки, определяемые по каждому году прогноза.

9.2 ВЫБОР ДЛИТЕЛЬНОСТИ ПРОГНОЗНОГО ПЕРИОДА

Одной из проблем, возникающих при оценке стоимости предприятия доходным подходом, является неопределенность продолжительности его экономического существования. Для того чтобы облегчить процесс прогнозирования величины денежного потока, генерируемого компанией в будущем, имеет смысл разделить весь срок её существования на два временных интервала: определенный прогнозный период и постпрогнозный период.

Рис. 2 Временные периоды метода дисконтированных денежных потоков

В прогнозном периоде, как правило, наблюдаются значительные колебания доходов, получаемых предприятием, связанных с ростом и падением физических объемов продаж, изменения структуры себестоимости, динамики цен и т.п.

С одной стороны, чем длиннее прогнозный период, тем больше число наблюдений и более обоснованной с математической точки зрения выглядит итоговая величина текущей стоимости компании. С другой стороны, чем длиннее этот период, тем сложнее прогнозировать конкретные величины выручки, расходов, темпов инфляции, потоков денежных средств.

Прогнозный период выбирается на основе длительности производственного и бизнес-цикла, а также возможности обоснованного прогнозирования изменений факторов внешней (рыночной) среды.

Средняя продолжительность различных фаз планирования, по информации РосБизнесМаркетинг (тел. (495) 106-69-64, www.rbmarketing.ru) в странах с рыночной экономикой прогнозный период составляет 5-10 лет, в странах с переходной экономикой допустимо сокращение прогнозного периода до 3-5 лет.

В качестве прогнозного берется период, продолжающийся до тех пор, пока темпы роста предприятия не стабилизируются (предполагается, что в пост прогнозный период должны иметь место стабильные долгосрочные темпы роста или бесконечный поток доходов).

Исходя из анализа имеющихся данных ПАО «Т Плюс» на 2020-2024 гг., а также из возможности обоснованного прогнозирования изменений факторов внешней (рыночной) среды – объемов, цен и затрат на оказываемые услуги, а также с учетом действия договоров предоставления мощности (ДПМ) прогнозный период был выбран с 01.01.2025 г. по 31.12.2040 г. По окончании этого срока предполагается выход предприятия на стабильные результаты деятельности.

9.3 ОБОСНОВАНИЕ СТАВКИ ДИСКОНТИРОВАНИЯ

Ставка дисконтирования — это ожидаемая ставка дохода на вложенный капитал в сопоставимые по уровню риска объекты инвестирования, или, другими словами, это ожидаемая ставка дохода по имеющимся альтернативным вариантам инвестиций с сопоставимым уровнем риска на дату оценки.

Ставка дисконта рассчитывается на той же основе, что и денежный поток, к которому она применяется.

Для денежного потока собственного капитала применяется дисконт, равный требуемой собственником ставке отдачи на вложенный капитал.

Для денежного потока всего инвестированного капитала применяется дисконт, равный сумме взвешенных ставок к отдаче на собственный капитал и заемные средства (ставка отдачи на заемные средства является процентной ставкой банка по кредитам), где в качестве весов выступают доли заемных и собственных средств в структуре капитала.

Существуют различные методики определения ставки дисконта, наиболее распространенными из которых являются:

Для денежного потока от собственного капитала:

- модель оценки капитальных активов (CAPM – Capital Asset Pricing Model);
- метод кумулятивного построения (BUM - Build-up method);

Модель оценки капитальных активов (CAPM)

В соответствии с моделью CAPM ставка дисконта для денежного потока до налогообложения рассчитывается по формуле:

$$r_E = r_f + \beta \times (r_m - r_f) + S_1 + S_2 + C,$$

где r_E — стоимость собственного капитала;

r_f — безрисковая ставка доходности;

β — коэффициент систематического риска (является мерой систематического

риска, связанного с макроэкономическими и политическими процессами в стране);

r_m — среднерыночная доходность;

S_1 — премия риск для малых предприятий;

S_2 — премия за риск, характерный для отдельной генерирующей единицы;

C — страновой риск.

Безрисковая ставка (risk free rate) - ставка дисконтирования, равная доходности безрисковых инвестиций.

Безрисковое вложение средств подразумевает то, что инвестор независимо от экономических, политических, социальных и иных изменений в стране получит на вложенный капитал именно тот доход, на который он рассчитывал в момент инвестирования средств. К таким вложениям относятся инвестиции в государственные долговые обязательства страны с высоким инвестиционным рейтингом.

В качестве безрисковой ставки доходности в мировой практике используется обычно ставка дохода по долгосрочным государственным долговым обязательствам (облигациям или векселям). Считается, что государство является самым надежным гарантом по своим обязательствам (вероятность его банкротства практически исключается).

В целях настоящей оценки в качестве безрисковой ставки принимается средняя купонная доходность к погашению Российских государственных облигаций с 30-летним сроком погашения, среднее значение которой на дату оценки, составляет 13,9%

(Источник:

https://cbr.ru/hd_base/zcyc_params/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.From=01.12.2024&UniDbQuery.To=31.12.2024).

Безрисковая ставка в рамках данного отчета принята равной 13,9%.

Коэффициент систематического риска β представляет собой меру рискованности инвестиций в оцениваемое предприятие по сравнению с риском диверсифицированного портфеля.

Систематический риск учитывается в модели CAPM с помощью коэффициента бета. Более высокая чувствительность к систематическому риску предполагает более высокую рыночную премию и наоборот. Компания, коэффициент бета, которой больше единицы, является более рискованной, чем «средняя» компания, в то время как значение бета ниже единицы указывает на меньший риск, чем на рынке в целом.

Для расчета коэффициента бета необходимо:

- выявить сопоставимые компании и собрать информацию об их коэффициентах бета;

- рассчитать коэффициенты бета без учета финансового рычага по сопоставимым компаниям по следующей формуле:

$$\beta_{relevered} = \beta_U \times \left[1 + \left(\frac{D}{E} \right) \times (1 - t) \right],$$

где $\beta_{relevered}$ - коэффициент бета с учетом структуры капитала

β_U - медианное значение коэффициента бета без учета структуры капитала по сопоставимым компаниям;

D/E - целевая структура капитала оцениваемой компании.

D - заемный капитал (Справедливая стоимость заемного капитала);

E - собственный капитал (Справедливая стоимость собственного капитала).

t - ставка налогообложения оцениваемого предприятия (применительно к оцениваемому предприятию ставка налогообложения приравнивается к ставке налога на прибыль в размере 20%)

В качестве беты без учета финансового рычага оценщик использовал значение по публикуемым данным. Не смотря на отличия в основных видах деятельности оцениваемых компаний, все общества относятся к одной отрасли.

На сайте профессора New York University's Stern School of Business А. Дамодарана (<http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>) представлено медианное значение коэффициента бета без учета финансового рычага по сопоставимым компаниям в разрезе отраслей.

Учитывая недостаточную развитость фондового, Оценщик счел целесообразным использовать данные о среднеотраслевом коэффициенте бета для развивающихся рынков.

Для получения Оценщик использовал сайт Асвата Дамодарана:

- адрес — <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>,
- раздел «Updated Data»,
- таблица «Levered and Unlevered Betas by Industry»,
- файл «Emerg Mkt»,
- столбец «Unlevered Beta»,
- строка с соответствующей/наиболее близкой оцениваемой компании отраслью.

Табл. 32 Целевая структура капитала, характерная для предприятия отрасли

Отрасль	Медианное значение коэффициента β_U	Рыночное соотношение D/E
Power	0,43	48,45%
Utilities	0,52	74,73%
Oil&Gas distribution	0,50	63,72%

Источник: http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/Betas.html

Коэффициент бета с учетом рассчитанного финансового рычага (без учета долга) для ПАО «Т ПЛЮС» составляет:

Для сегмента «Генерирующие активы» - 0,43

Для сегмента «Ритейл» - 0,43.

Для сегмента «Сервисные и прочие активы» - 0,52.

Для сегмента «Газовые активы» - 0,50.

Для сегмента «Коммунальные активы» - 0,52.

Определение рыночной премии ($r_m - r_f$)

Рыночная премия за риск акционерного капитала (equity risk premium) представляет собой дополнительный доход, который необходимо добавить к безрисковой ставке, чтобы компенсировать инвестору дополнительный риск, связанный с инвестированием в акции компании.

Премия за риск акционерного капитала (equity risk premium) определена Оценщиком по данным, публикуемым Московской биржей как разница в средней геометрической доходности между индексом MCFTF (учитывает наличие дивидендных выплат в отличие от IMOEX) и RUGBITR5+ (Индекс государственных облигаций со сроком погашения более 5 лет (максимально длительный период) с учетом совокупных выплат) за 2015-2023 гг.

База для расчета ERP согласно данным <https://www.moex.com/ru> представлена в таблице далее.

Табл. 33 База для расчета ERP

Дата	Значение индекса RUGBITR5+	Значение индекса MCFTF
30.12.2024	523,41	523,41
03.01.2024	559,89	559,89
29.12.2023	557,34	557,34
03.01.2023	560,75	560,75
30.12.2022	557,96	557,96
03.01.2022	563,89	563,89
30.12.2021	561,54	561,54
04.01.2021	623,88	623,88
30.12.2020	622,35	622,35
03.01.2020	572,37	572,37

Источник: <https://www.moex.com/ru/index/RUGBITR5+>, <https://www.moex.com/ru/index/totalreturn/MCFTF>

Расчет годовой доходности представлен в таблице далее.

Табл. 34 Расчет годовой доходности, %

Год	RUGBITR5+	MCFTF
2020	-6,52%	0,63%
2021	-0,61%	52,52%
2022	-1,05%	-38,32%
2023	-9,99%	19,56%
2024	8,73%	13,69%

Источник: <https://www.moex.com/ru/index/RUGBITR5+>, <https://www.moex.com/ru/index/totalreturn/MCFTF>, расчет Оценщика

Табл. 35 Расчет ERP на базе средней геометрической доходности активов

период	RUGBITR5+	MCFTF	ERP
2020-2024	3,25%	12,75%	9,50%

Источник: <https://www.moex.com/ru/index/RUGBITR5+>, <https://www.moex.com/ru/index/totalreturn/MCFTF>, расчет Оценщика

Рыночная премия для предприятия составляет 9,50%.

Премия за риск для малых компаний (премия за размер) S_1

Результаты многочисленных исследований свидетельствуют о том, что у более мелких компаний норма прибыли выше, чем у более крупных компаний.

Премия за малую капитализацию определена по данным СРД-34, май 2024 г. (www.crsra.ru).

Сведения представлены на рисунке далее.



СРД-34, май 2024 г

Раздел 2. БИЗНЕС**2.1. Премии за размер российских компаний для построения модели CAPM {15}**

Использование: при расчете ставок дисконтирования.

Таблица 2.1.1

Премии за размер российских компаний

Децили	10	9	8	7	6	5	4	3	2	1
Выручка, млн руб. (до значения, указанного в таблице, а для 1 дециля - выше значения, указанного в таблице)	До 0,5	115	210	320	490	720	1 170	2 200	4 970	5 000 и выше
Премия РФ	3,97%	1,90%	1,48%	1,22%	1,18%	1,07%	0,70%	0,63%	0,43%	-0,37%

* в заголовке справочника допущена опечатка. Использованный справочник — СРД-34, май 2024 г. Источник: СРД-34, май 2024 г. (www.crsra.ru)

Величина премии определена Оценщиком учитывая ретроспективные показатели деятельности Компании -0,37%.

Премия за специфический риск рассматриваемой компании S_2

Премия за специфический риск оцениваемой компании отражает дополнительные риски, связанные с инвестированием в оцениваемую компанию, которые не были учтены в коэффициенте бета и премии за страновой риск.

Основными факторами, оказывающими влияние на специфический риск оцениваемой компании, являются:

- зависимость от ключевых сотрудников;
- качество корпоративного управления;
- зависимость от ключевых потребителей;
- зависимость от ключевых поставщиков.

Алгоритм определения величины факторов риска и расчет представлен в таблицах ниже.

Табл. 36 Алгоритм определения величины факторов риска

Степень риска	Проявления
Фактор № 1. Зависимость от ключевых сотрудников	
Низкая	Отсутствие зависимости от ключевых сотрудников
Средняя	Средняя степень зависимости - часть ключевых сотрудников может быть заменена на новых в случае их ухода
Высокая	Имеется высокая зависимость от ключевых сотрудников (ген. директора, гл. инженера, нач. планово-экон. отдела, нач. НТО, главного бухгалтера)
Фактор № 2. Качество корпоративного управления	
Низкая	Прозрачность структуры собственности и отсутствие негативного влияния крупных акционеров на интересы других заинтересованных лиц;
	Соблюдение прав финансово заинтересованных лиц (проведение собраний, порядок голосования, право собственности, защита против поглощения)
	Финансовая прозрачность, своевременность и доступность информации, наличие независимых аудиторов
Средняя	Представление интересов всех акционеров в Совете директоров, независимость и ответственность директоров
	Наличие информации о структуре собственности, возможно преобладание интересов крупных акционеров, права миноритарных акционеров в целом защищены
	Имеются отдельные недостатки, но в целом права финансово заинтересованных лиц соблюдаются

Степень риска	Проявления
Высокая	Отдельные недочеты в области качества финансовой отчетности, раскрытия и своевременности предоставления информации
	В Совете директоров могут доминировать представители крупных акционеров и руководства компании, ответственность Совета может быть ограничена, может отсутствовать четкая политика в отношении оценки результатов работы и вознаграждения директоров
	Непрозрачность структуры собственности, негативное влияние крупных акционеров на интересы других заинтересованных лиц, ущемление прав миноритарных акционеров
	Несоблюдение прав финансово заинтересованных лиц (нарушения порядка проведения собраний, порядка голосования, прав собственности, отсутствие защиты против поглощения)
Средняя	Отсутствие финансовой прозрачности, несвоевременность и недоступность информации, отсутствие независимых аудиторов
	Представление интересов отдельных акционеров в Совете директоров, неспособность Совета директоров обеспечить контроль за качеством работы менеджмента, отсутствие независимости и ответственности директоров
Фактор № 3. Зависимость от ключевых потребителей	
Низкая	Имеется широко диверсифицированная клиентская база потребителей
Средняя	Имеется несколько крупных потребителей (до 10%), однако их возможный уход не окажет существенного материального влияния на результаты работы оцениваемой компании
Высокая	Имеется несколько крупных потребителей (30-40% от выручки), уход которых может оказать существенное материальное влияние на результаты работы оцениваемой компании
Фактор № 4. Зависимость от ключевых поставщиков	
Низкая	Отсутствует зависимость от поставщиков продукции или услуг определенного вида (материалов, коммунальных, ремонтных услуг и т.д.)
Средняя	Имеется несколько основных поставщиков продукции (материалов, оборудования) и услуг (коммунальные услуги и т.п.), которые могут быть заменены при необходимости
Высокая	Имеется зависимость от поставщиков продукции или услуг определенного вида. Смена поставщика может оказать негативный материальный эффект на деятельность компании

Источник: Deloitte. Методология и руководство по проведению оценки бизнеса и/или активов ОАО РАО «ЕЭС России» и ДЗО ОАО РАО «ЕЭС России»; Раздел III- Практические рекомендации по проведению оценки бизнеса, февраль 2007 http://www.rao-ees.ru/ru/info/about/str_sobsv/ocen_deat/ValMethod.pdf; анализ Оценщика

Расчет степени риска приведен ниже.

Табл. 37 Экспертная оценка риска вложения в компанию

Фактор риска	Степень риска			Результат
Зависимость от ключевых сотрудников;	1	2	3	1
Корпоративное управление;	1	2	3	1
Зависимость от ключевых потребителей;	1	2	3	3
Зависимость от ключевых поставщиков;	1	2	3	1
А. Итого (сумма):				6
Б. Рассчитанная степень риска (Б=А/4):				1,50

Источник: расчеты оценщика

Фактор зависимости от ключевых потребителей принят на максимальном уровне, так как на протяжении всего анализируемого периода с 2020 года у Общества наблюдается снижение объемов реализации. Снижение объемов продажи на розничном рынке связано с ежегодным выходом части потребителей - юридических лиц на оптовый рынок, в соответствии с законодательством об электроэнергетике, поэтому Общество не может повлиять на данный процесс и минимизировать риск снижения объема реализации электроэнергии. Существует риск продолжения тенденции по уменьшению клиентской базы.

Остальные риски приняты на минимальном уровне.

Табл. 38 Расчет премии за специфический риск

Степень риска	Рассчитанное значение	Размер премии за специфический риск
Низкая	≥ 1 , но $< 1,5$	0 - 1%
Средняя	$\geq 1,75$, но $< 2,25$	2 - 3%
Высокая	$\geq 2,75$ -3,0	4 - 5%

Размер специфического риска в оцениваемое предприятие лежит в диапазоне премии степени риска «Низкая» 0% – 1%. Поэтому в дальнейших расчетах размер премии принят на уровне 1,00%.

Премия за специфический риск для ПАО «Т Плюс» составляет 1,00%.

Премия за страновой риск (С)

Премия за страновой риск отражает дополнительный доход, который потребует инвестор за риск, связанный с вложениями в российские компании по сравнению с

компаниями, функционирующими в США. Данный риск учтен в безрисковой ставке и отдельно не определяется.

Стоимость заемного капитала

Стоимость заемного капитала (краткосрочных и долгосрочных процентных обязательств) равна ставке процента по кредитам (займам).

В качестве стоимости заемного капитала учитываются средневзвешенные процентные ставки по кредитам

Стоимость заемных средств принята как Средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным кредитным организациями нефинансовым организациям (в руб., от 1 года до 3 лет, значение которой на дату оценки 31.12.2024 составляет 13,26%, https://www.cbr.ru/vfs/statistics/pdko/int_rat/loans_nonfin.xlsx).

Расчет стоимости инвестированного капитала

Табл. 39 Расчет стоимости собственного капитала

№ п/п	Показатель	Power	Utility (General)	Oil/Gas Distribution	Описание показателя	Источник информации
1	Безрисковая ставка (Rf), %	13,90%	13,90%	13,90%	Доходность по 30-ти летним ОФЗ на дату оценки 31.12.2024 г.	https://www.cbr.ru/hd_base/zcy_c_params/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.From=30.04.2024&UniDbQuery.To=31.12.2024
2	Премия за риск инвестирования в акционерный капитал, (Rm-Rf), %	9,50%	9,50%	9,50%	Разница в доходности между индексами RUGBITR5+ и MCFTTR	Расчет Оценщика
3	Скорректированный коэффициент "бета"	0,77	0,65	0,72	B levered = B unlevered * (1 + (1 - t) * (D/E))	
4	Коэффициент бета	0,43	0,52	0,50	B unlevered corrected for cash	Damodaran.com, Farming/Agriculture http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/
5	D= доля заёмных средств	51,55%	25,27%	36,28%	D= доля заёмных средств	расчётно
6	D/E	106,41%	33,81%	56,95%	D/E	Damodaran.com, Farming/Agriculture http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/
7	E= доля собственных средств	48,45%	74,73%	63,72%	E= доля собственных средств	расчётно
8	Премия за малую капитализацию (S1), %	-0,37%	-0,37%	-0,37%	Для компаний с выручкой до 720 млн руб.	СПД-34, май 2024 г. (www.cpcpa.ru)
9	Премия за специфический риск (S2), %	1,00%	1,00%	1,00%	Дополнительный риск, связанный с инвестированием в предприятие	Анализ Оценщика
10	Стоимость собственного капитала руб., %	21,89%	20,75%	21,35%		$Rf + B \cdot (Rm - Rf) + S1 + S2$
11	Стоимость заемного капитала	13,26%	13,26%	13,26%	Средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным кредитным организациями нефинансовым организациям (в руб., от 1 года до 3 лет, на дату оценки 31.12.2024)	https://www.cbr.ru/vfs/statistics/pdko/int_rat/loans_nonfin.xlsx
12	Ставка налога на прибыль	25,00%	25,00%	25,00%	п. 1.3 ст. 284 НК РФ	
13	Стоимость заемных средств (после налогов)	9,95%	9,95%	9,95%		Стр.11 x (1 – Стр.12)
14	WACC (руб.), для компании	15,73%	18,02%	17,21%	Расчетное значение ставки WACC для оценки компании	WACC (номин.) = $Dd \times Wd \times (1 - t) + De \times We$

Источник: расчеты Оценщика

9.4 ПРОГНОЗ ВЫРУЧКИ ОТ РЕАЛИЗАЦИИ ПО СЕГМЕНТУ «ГЕНЕРИРУЮЩИЕ АКТИВЫ»

На дату оценки ПАО «Т Плюс» является головной компанией группы «Т Плюс». Группа включает следующие операционные сегменты: Генерирующие активы, Сбытовые активы (Ритейл), Газовые активы, Коммунальные активы, Сервисные и прочие активы. Основой выделения сегментов являются различные виды деятельности компаний Группы. В дальнейших расчетах денежные потоки консолидируются по сегментам с последующим анализом рисков по видам деятельности и проведением расчетов рыночной стоимости отдельных групп компаний по сегментам.

Табл. 40 Анализ выручки компаний сегмента «Генерирующие активы», тыс. руб.

Показатель	Факт					План
	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Выручка и прочие операционные доходы (+)	247 393 147	272 309 112	277 897 524	297 644 163	315 333 405	359 518 197
Электроэнергия на ОРЭМ (электрика+мощность, только для Ген)	59 906 828	71 854 135	73 142 407	85 314 458	96 680 613	113 544 700
Электроэнергия на РР (электрика+мощность, только для Ген)	8 477 892	9 196 068	8 824 712	2 236 169	2 516 397	2 519 050
Электроэнергия	68 384 720	81 050 204	81 967 119	87 550 626	99 197 010	116 063 750
Мощность, в т. ч	54 317 335	51 953 371	50 836 250	52 045 127	44 740 401	46 123 898
ДПМ	6 501 685	6 354 759	2 336 944	0	0	10 433 753
КОМ						21 898 234
Прочее						13 791 911
Теплоэнергия.	107 264 032	121 928 911	131 667 124	143 524 962	156 356 954	179 646 089
Теплоэнергия	113 765 717	128 283 669	134 004 068	143 524 962	156 356 954	179 646 089
Реализация услуг по передаче теплоэнергии	413 423	472 759	720 447	718 064	699 823	786 609
Реализация воды по договору теплоснабжения		5 942 398	6 223 137	7 067 595	7 419 358	8 256 494
Реализация воды по договору теплоснабжения. Ключевые клиенты		58 912	99 697	197	0	0
Реализация услуг водоснабж и водоотв прочей воды, стоков		0	0	1 361 925	0	0
Реализация питьевой воды ХВС, услуг по водоотведению		0	0	0	1 167 292	1 265 975
Реализация технической воды, ХОВ и ХОБ		0	0	0	115 448	130 499
Плата за сброс загрязн. веществ и негативное воздейс на ЦСВ		0	0	0	143 775	119 674
Выручка от реализации топлива	23 865	441 489	91 240	122 365	121 678	339 581
Реализация газа (природный + сжиженный)	0	0	1 427	6 335	0	0
Выручка от реализации угля	1 226	3 886	8 741	3 502	0	0
Выручка от реализации мазута	22 640	437 604	11 295	30 025	12 031	36 610
Выручка от реализации торфа	0	0	69 777	82 504	109 647	302 972
Выручка от реализации прочего топлива	0	0	0	0	0	0
Прочая выручка	10 488 086	4 106 310	3 955 565	5 253 301	5 371 665	6 785 627

Источник: данные ПАО «Т Плюс»

Из таблицы выше видно, что структура доходов в ретроспективном периоде достаточно однородна и плановые показатели Общества на 2025 г. в целом соответствуют структуре в ретроспективе.

Далее при прогнозе выручки оценщик учитывал следующее:

Группа компаний «Т Плюс» осуществляют свою деятельность в 16 регионах России. В каждом регионе регуляторы самостоятельно определяют тарифную политику на транспортировку и реализацию, как электроэнергии, так и тепловой энергии.

Тарифообразование учитывает географические и климатические особенности каждого региона, состояние инженерных сетей и необходимость инвестиций на их поддержание, которые влияют на формирование себестоимости конечной продукции. Только по сегменту газовых активов существует восемь групп потребителей.

Таким образом, прогноз объемов поставки по различным группам потребителей и соответствующих каждой группе тарифов является достаточно сложным процессом, который может привести к некорректным выводам и исказить результаты оценки.

Учитывая вышеизложенное, а также тот факт, что плановые темпы роста выручки по всем видам деятельности в 2025 г. в целом соответствует ретроспективным данным, а корректировка тарифов в большей степени зависит от показателей инфляции, оценщик прогнозировал выручку на основании фактических показателей с учетом инфляционных ожиданий, при предположении отсутствия роста в натуральных показателях. Также выработка энергии зависит от цен на газ. Учитывая, что цены на газ, установленные регулятором на 2025-2027 гг. превышают прогнозный уровень инфляции, прогноз строился с учетом данных показателей.

Выручка от предоставления мощности существенно зависит от тарифов ДМП, окончания сроков их действия и перехода на тарифы КОМ. Прогноз выручки от предоставления мощности требует детального анализа ДПМ.

Выручка от реализации топлива зависит от объемов реализации услуг по передаче теплоэнергии и текущего спроса на топливо.

Выводы:

1. Прогноз выручки от реализации электроэнергии, теплоэнергии, услуг по передаче теплоэнергии и прочих доходов прогнозируется при предположении отсутствия изменений в натуральных показателях с учетом инфляционных ожиданий на уровне прогнозного индекса потребительских цен (ИПЦ) и темпов роста цен на газ.

2. Прогноз выручки от предоставления мощности строился с учетом тарифов ДПМ на основании предоставленных данных и тарифов конкурентного отбора мощности (КОМ), (<https://www.bigpowernews.ru>).

3. Прогноз выручки от реализации топлива строился на основании объективно сложившейся ситуации на дату оценки. Плановые показатели, рассчитанные менеджментом компании, принимаются, как наиболее вероятные на дату оценки. Прогноз строился с учетом прогнозного индекса потребительских цен (ИПЦ), при предположении отсутствия роста в натуральных показателях.

Табл. 41 Прогноз выручки по ДПМ, тыс. руб.

Выручка	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
ДПМ-1	1 212 002														
установленная мощность	84														
ДПМ-2	2 386 302	1 891 408	1 744 346	1 712 144	1 674 996	1 636 636	1 593 555	1 556 451	1 514 533	1 471 332	1 422 612	1 380 876	1 518 819	1 826 259	
установленная мощность	292	292	292	292	292	292	292	292	292	292	292	292	218	86	
Прочие рынки э/э															
Переход из ДПМ в КОМ	1 877 082	2 615 457	2 796 045	2 919 937	3 036 734	3 158 203	3 284 532	3 415 913	3 552 549	3 694 651	3 842 437	3 996 135	4 155 980	4 322 219	4 495 108
Переход из ДПМ-2 в КОМ													452 676	1 308 329	1 927 590
Итого выручка по мощности	5 475 386	4 506 865	4 540 392	4 632 081	4 711 730	4 794 840	4 878 087	4 972 364	5 067 082	5 165 983	5 265 049	5 377 011	5 674 799	6 148 478	4 495 108

Источник: данные Общества

Табл. 42 Прогноз выручки по сегменту «Генерирующие активы», тыс. руб.

Показатель	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Выручка и прочие операционные доходы (+)	359 518 197	391 043 244	411 538 018	429 475 767	446 561 097	464 314 383	482 778 336
Электроэнергия на ОРЭМ (электрика+мощность, только для Ген)	113 544 700	127 009 936	132 897 868	138 538 340	144 079 874	149 843 069	155 836 791
Электроэнергия на РР (электрика+мощность, только для Ген)	2 519 050	2 817 784	2 948 411	3 073 548	3 196 489	3 324 349	3 457 323
Электроэнергия	116 063 750	129 827 720	135 846 278	141 611 888	147 276 363	153 167 418	159 294 114
Мощность, в т.ч	46 123 898	41 150 037	45 489 497	47 921 937	49 752 762	51 641 270	53 605 754
ДПМ	10 433 753	5 475 386	4 506 865	4 540 392	4 632 081	4 711 730	4 794 840
КОМ	21 898 234	21 293 770	26 022 935	27 819 735	28 932 524	30 089 825	31 293 418
Прочее	13 791 911	14 380 881	14 959 697	15 561 810	16 188 157	16 839 715	17 517 496
Теплоэнергия.	179 646 089	200 950 271	210 265 931	219 190 071	227 957 674	237 075 981	246 559 020
Теплоэнергия	179 646 089	200 950 271	210 265 931	219 190 071	227 957 674	237 075 981	246 559 020
Реализация услуг по передаче теплоэнергии	786 609	879 893	920 683	959 758	998 149	1 038 075	1 079 598
Реализация воды по договору теплоснабжения	8 256 494	9 235 629	9 663 775	10 073 926	10 476 883	10 895 959	11 331 797
Реализация воды по договору теплоснабжения. Ключевые клиенты	0	0	0	0	0	0	0
Реализация услуг водоснабж и водоотв прочей воды, стоков	0	0	0	0	0	0	0
Реализация питьевой воды ХВС, услуг по водоотведению	1 265 975	1 320 037	1 373 167	1 428 436	1 485 929	1 545 736	1 607 950
Реализация технической воды, ХОВ и ХОБ	130 499	130 499	130 499	130 499	130 499	130 499	130 499
Плата за сброс загрязн. веществ и негативное воздействие на ЦСВ	119 674	119 674	119 674	119 674	119 674	119 674	119 674
Выручка от реализации топлива	339 581	354 083	368 334	383 159	398 581	414 624	431 312

Продолжение таблицы

Показатель	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Выручка и прочие операционные доходы (+)	501 977 932	521 953 494	542 725 042	564 328 152	586 791 913	610 163 488	634 651 618	660 283 611	684 795 259
Электроэнергия на ОРЭМ (электрика+мощность, только для Ген)	162 070 263	168 553 073	175 295 196	182 307 004	189 599 284	197 183 256	205 070 586	213 273 409	221 804 346
Электроэнергия на РР (электрика+мощность, только для Ген)	3 595 616	3 739 441	3 889 018	4 044 579	4 206 362	4 374 616	4 549 601	4 731 585	4 920 849
Электроэнергия	165 665 879	172 292 514	179 184 215	186 351 583	193 805 646	201 557 872	209 620 187	218 004 995	226 725 194
Мощность, в т.ч	55 645 800	57 775 323	59 986 879	62 287 482	64 676 516	67 170 250	69 945 294	72 995 543	74 022 036
ДПМ	4 878 087	4 972 364	5 067 082	5 165 983	5 265 049	5 377 011	5 674 799	6 148 478	4 495 108
КОМ	32 545 155	33 846 961	35 200 840	36 608 873	38 073 228	39 596 157	41 180 004	42 827 204	44 540 292
Прочее	18 222 558	18 955 998	19 718 958	20 512 626	21 338 239	22 197 081	23 090 492	24 019 861	24 986 636
Теплоэнергия.	256 421 381	266 678 236	277 345 366	288 439 180	299 976 748	311 975 818	324 454 850	337 433 044	350 930 366
Теплоэнергия	256 421 381	266 678 236	277 345 366	288 439 180	299 976 748	311 975 818	324 454 850	337 433 044	350 930 366
Реализация услуг по передаче теплоэнергии	1 122 782	1 167 693	1 214 401	1 262 977	1 313 496	1 366 036	1 420 677	1 477 504	1 536 604
Реализация воды по договору теплоснабжения	11 785 069	12 256 472	12 746 731	13 256 600	13 786 864	14 338 338	14 911 872	15 508 347	16 128 681
Реализация воды по договору теплоснабжения. Ключевые клиенты	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Реализация услуг водоснабж и водоотв прочей воды, стоков	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Реализация питьевой воды ХВС, услуг по водоотведению	1 672 669	1 739 992	1 810 025	1 882 877	1 958 661	2 037 495	2 119 502	2 204 810	2 293 551
Реализация технической воды, ХОВ и ХОБ	130 499	130 499	130 499	130 499	130 499	130 499	130 499	130 499	130 499
Плата за сброс загрязн. веществ и негативное воздействие на ЦСВ	119 674	119 674	119 674	119 674	119 674	119 674	119 674	119 674	119 674
Выручка от реализации топлива	448 672	466 730	485 516	505 057	525 385	546 531	568 529	591 411	615 215

Источник: данные Общества, расчеты оценщика

9.5 АНАЛИЗ И ПРОГНОЗ ЗАТРАТ ПО СЕГМЕНТУ «ГЕНЕРИРУЮЩИЕ АКТИВЫ»

Формирование затрат на производство продукции и реализацию услуг ПАО «Т Плюс» осуществлялось в соответствии с главой 25 части 2 Налогового Кодекса Российской Федерации. Ориентиром для прогнозирования издержек производства явились фактические данные о затратах (себестоимости услуг, управленческих и коммерческих расходов) за 2020 – 2024 гг. и плановые на 2025 г., предоставленные администрацией предприятия, в течение которых затраты практически устоялись.

Табл. 43 Структура затрат по сегменту «Генерирующие активы» в ретроспективе, тыс. руб.

Показатель	Факт					План
	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Выручка и прочие операционные доходы (+)	247 393 147	272 309 112	277 897 524	297 644 163	315 333 405	359 518 197
операционные затраты (-)	-198 005 649	-220 797 015	-220 974 187	-238 361 052	-267 498 208	-312 738 652
Расходы по обычным видам деятельности	-185 794 028	-207 711 882	-206 512 740	-223 955 478	-251 827 960	-294 077 349
К выручке, %	-75,10%	-76,28%	-74,31%	-75,24%	-79,86%	-81,80%
Топливо	-105 237 258	-119 122 213	-120 801 278	-135 963 793	-155 352 690	-184 590 626
Расход угля	-2 544 753	-1 755 211	-803 888	-974 477	-875 329	-1 009 606
Расход мазута	-838 568	-298 977	-77 284	-85 266	-204 378	-444 070
Расход газа	-101 449 448	-116 688 318	-119 911 130	-134 901 747	-154 267 380	-183 129 354
Расход прочего топлива	-404 490	-379 708	-8 977	-2 302	-5 603	-7 597
Расходы на воду на производство		-6 479 459	-6 774 326	-7 422 717	-8 233 812	-9 137 732
Электроэнергия на производство		-4 737 217	-4 983 343	-5 461 394	-5 873 602	-6 580 859
Покупная энергия для производства	-4 241 999	-72 936	-80 943	-93 868	-95 434	-103 393
Сырье и материалы для производства	-9 782 767	-4 152 260	-4 217 841	-4 291 049	-4 425 740	-5 119 352
К выручке, %	-3,95%	-1,52%	-1,52%	-1,44%	-1,40%	-1,42%
Сырье для перепродажи	-17 736 292	-20 728 773	-20 104 465	-20 657 634	-23 082 671	-25 980 607
К выручке, %	-7,17%	-7,61%	-7,23%	-6,94%	-7,32%	-7,23%
Электроэнергия для перепродажи	-10 371 616		-11 893 917	-13 083 521	-15 019 626	-16 295 217
Мощность для перепродажи	-1 426 016		-1 470 495	-387 973	-567 835	-732 384
Теплоэнергия для перепродажи	-5 823 621		-6 723 132	-7 160 334	-7 485 199	-8 937 788
Газ для перепродажи			-1 432	-6 754	0	0
Уголь для перепродажи	14 235		-6 774	-2 040	1 672	0
Мазут для перепродажи	-129 273		-8 715	-17 012	-11 683	-15 218
Услуги по ремонту ОПФ	-7 480 029	-8 866 110	-5 155 791	-4 731 043	-3 407 915	-3 676 274
Услуги по эксплуатации ОПФ	-5 504 325	-5 371 982	-4 995 411	-5 968 880	-6 299 429	-7 510 791
Расходы на оплату труда, отчисления	-19 655 087	-20 809 224	-23 486 568	-27 075 251	-31 437 240	-35 734 967
Операционная аренда	-545 030	-707 817	-74 265	-64 766	-80 684	-77 483
Плата за транспорт электроэнергии и теплоэнергии	-8 196 328	-8 919 258	-7 769 281	-3 863 894	-4 413 778	-5 305 781
Прочие услуги сторонних организаций	-6 439 022	-6 754 787	-7 120 565	-7 369 341	-8 102 135	-8 660 246
Прочие расходы (осн)	-975 890	-989 846	-948 663	-991 849	-1 022 830	-1 599 237
		-0,36%	-0,34%	-0,33%	-0,32%	-0,44%
АУРЫ	-10 128 079	-10 882 714	-11 947 363	-11 643 084	-12 574 203	-15 137 599
К выручке, %	-4,09%	-4,00%	-4,30%	-3,91%	-3,99%	-4,21%
Оплата труда	-6 896 070	-7 066 570	-9 241 599	-8 647 066	-9 584 655	-11 569 591
Аренда и содержание офиса	-276 955	-277 494	-77 165	-45 396	-48 329	-18 091
Материалы	-236 803	-198 164	-96 167	-110 681	-117 895	-120 958
Связь	-60 427	-59 059	-57 994	-64 731	-76 283	-76 806
Транспорт	-183 286	-191 055	-202 697	-234 168	-282 679	-293 587
Консультационные услуги и аудит	-65 255	-81 163	-86 237	-111 736	-218 440	-108 469
Услуги ИТ	-244 891	-260 187	-231 277	-251 969	-316 477	-309 133
Прочие расходы(адм)	-2 164 392	-2 749 021	-1 954 228	-2 177 337	-1 929 447	-2 640 964
Налоги (все налоги кроме ЕСН, налога на прибыль)	-2 083 542	-2 202 419	-2 514 084	-2 762 490	-3 096 045	-3 523 704

Показатель	Факт					План
	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Прочие операционные доходы (расходы)	356 306	-1 476 981	1 629 991	-137 281	351 459	-548 216
Восстановление резервов под условные факты хоз. деят-ти	68 795	34 397				
Доходы от реализации ТМЦ	358 621	179 310				
Прочие доходы	3 339 160	1 669 580				
Списание ТМЦ, создание резервов (-)	2 794 824	1 397 412				
Расходы от реализации ТМЦ	-5 408	-2 704				
Создание резервов под условные факты хозяйственной деятел	-266 311	-133 155				
Прочие расходы (91)	-33 507	-16 754				
К выручке, %	0,14%	-0,54%	0,59%	-0,05%	0,11%	-0,15%
Прочие систематические доходы (расходы)	-3 533 453	-2 652 861	-2 130 140	2 991 004	11 982 982	-3 253 754
К выручке, %	-1,43%	-0,97%	-0,77%	1,00%	3,80%	-0,91%
EBITDA операционная	49 743 804	50 035 116	58 553 328	59 145 829	48 186 656	46 231 329
Восстановление резерва по сомнительным долгам	15 949 034	12 839 292	17 167 454	14 482 679	13 003 568	414 756
К выручке, %	6,45%	4,71%	6,18%	4,87%	4,12%	0,12%
Восстановление ранее списанной дебиторской задолженности	36 089	122 705	80 814	36 981	50 875	0
К выручке, %	0,01%	0,05%	0,03%	0,01%	0,02%	0,00%
Доходы от списания КЗ и переуступки ΔЗ	38 918 804	30 747 043	6 119 860	1 092 072	2 728 880	0
К выручке, %	15,73%	11,29%	2,20%	0,37%	0,87%	0,00%
Приб. пр. лет: донач выр от реала т/э (без НДС)	18 307	0	0	0	0	0
К выручке, %				0	0	0
Создание резерва под дебиторскую зад-ть (-)	-21 893 070	-17 251 164	-19 603 938	-17 432 368	-15 652 496	-3 686 892
К выручке, %	-8,85%	-6,34%	-7,05%	-5,86%	-4,96%	-1,03%
				16,98%	15,25%	79,34%
Списание дебиторской задолженности	-23 377	-177 848	-10 644	-39 881	-15 125	0
К выручке, %	-0,01%	-0,07%	0,00%	-0,02%	-0,01%	0,00%
Расходы от восстановления ранее спис КЗ и переуступки ΔЗ	-38 858 918	-30 707 954	-6 108 948	-1 051 076	-2 761 165	0
К выручке, %	-15,71%	-11,28%	-2,20%	-0,35%	-0,88%	0,00%
Уб. пр. лет: сторно выр от реализ т/э (без НДС)	-19 447	0	0	0	0	0
Доходы от реализации, оприходования ОС, НЗС, НМА	4 623 186	703 316	639 035	1 148 940	604 951	33 781
К выручке, %	1,87%	0,26%	0,23%	0,39%	0,19%	0,01%
Расходы от реализации, списания ОС, НЗС, НМА	-4 354 557	-1 207 031	-587 242	-637 273	-394 439	-15 399
К выручке, %	-1,76%	-0,44%	-0,21%	-0,21%	-0,13%	0,00%
Прочие доходы по финансовой, долгосрочной аренде	0	0	131 700	20 995	76 310	0
К выручке, %	0,00%	0,00%	0,05%	0,01%	0,03%	0,00%
Прочие расходы по финансовой, долгосрочной аренде	0	0	-127 146	-19 210	-69 649	0
К выручке, %	0,00%	0,00%	-0,05%	-0,01%	-0,03%	0,00%
Доходы от безвозмездно полученных активов (кроме МПЗ)	1 105 859	610 452	2	2	0	0
К выручке, %	0,45%	0,22%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Расходы от безвозмездно переданных активов (кроме МПЗ)	-17 250	-81 342	-3 201	-1 818	-1 762	0
К выручке, %	-0,01%	-0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
EBITDA	46 210 351	47 382 255	56 427 742	62 138 619	60 176 298	42 977 575

Источник: данные Общества

Из таблицы видно, что расходы по обычным видам и административно управленческие расходы достаточно стабильны на всем анализируемом периоде. Учитывая это, в прогнозном периоде расходы по данным статьям прогнозировались на уровне плана 2025 г. с учетом инфляционных ожиданий (ИПЦ) и роста цен на газ.

Анализируя прочие доходы и расходы, оценщик выделил систематические расходы, имеющие место на протяжении всего анализируемого периода. При этом, оценщик использовал средние значения показателей за ретроспективный период. В случае большого разброса значений применялось значение близкие по значению или планового показателя на 2025 г.

9.6 АНАЛИЗ И ПРОГНОЗ ВЫРУЧКИ ГРУППЫ КОМПАНИЙ ПО СЕГМЕНТУ «РИТЕЙЛ».

Далее проведен анализ консолидируемой выручки компаний группы по сегменту «Ритейл» за ретроспективный период 2020-2024 гг. и плановых показателей на 2025 г.

Для анализа ретроспективных и плановых финансовых показателей оценщик использовал данные управленческой отчетности, предоставленные менеджментом ПАО «Т Плюс».

Табл. 44 Анализ выручки компаний сегмента «Ритейл»

Показатель	Факт					План
	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Выручка и прочие операционные доходы (+)	145 087 473	157 586 208	167 055 241	190 675 188	205 021 494	222 301 664
Электроэнергия на ОРЭМ (электрика+мощность, только для Ген)	483 256	646 604	743 057	755 750	755 750	1 196 792
Электроэнергия на РР (электрика+мощность, только для Ген)	139 691 013	152 498 331	161 982 957	185 773 846	199 376 267	215 976 877
Электроэнергия	140 174 269	153 144 935	162 726 014	186 529 596	200 259 227	217 173 668
Выручка от реализации топлива	190 619	51 067	13	0	0	0
Реализация газа (природный + сжиженный)	190 619	51 067	13	0	0	0
Прочая выручка	4 722 586	4 390 207	4 329 214	4 145 592	4 762 267	5 127 996
Реализация др. бизнес-направлений	4 722 586	4 390 207	4 329 214	4 145 592	4 762 267	5 127 996

Источник: данные Общества, анализ оценщика

Из таблицы выше видно, что структура доходов в ретроспективном периоде достаточно однородна и плановые показатели Общества на 2025 г. в целом соответствуют структуре в ретроспективе.

Плановые темпы роста выручки по всем видам деятельности в 2025 г. в целом соответствует ретроспективным данным, поэтому прогноз выручки строится при предположении отсутствия изменений в натуральных показателях с учетом инфляционных ожиданий на уровне индекса потребительских цен (ИПЦ).

Табл. 45 Прогноз выручки по сегменту «Ритейл», тыс. руб.

Показатель	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
ИПЦ, %	5,79%	4,27%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%
Выручка и прочие операционные доходы (+)	222 301 664	231 794 834	241 124 345	250 829 358	260 924 989	271 426 959	282 351 623	293 715 993	305 537 768
Электроэнергия	217 173 668	226 447 853	235 562 152	245 043 293	254 906 041	265 165 754	275 838 411	286 940 631	298 489 704
Прочая выручка	5 127 996	5 346 982	5 562 192	5 786 065	6 018 948	6 261 205	6 513 212	6 775 363	7 048 064

продолжение таблицы, тыс. руб.

Показатель	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
ИПЦ, %	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%
Выручка и прочие операционные доходы (+)	317 835 358	330 627 913	343 935 356	357 778 410	372 178 634	387 158 451	402 741 192
Электроэнергия	310 503 616	323 001 076	336 001 547	349 525 273	363 593 316	378 227 583	393 450 865
Прочая выручка	7 331 742	7 626 837	7 933 809	8 253 137	8 585 318	8 930 868	9 290 327

Источник: данные Общества, расчеты оценщика

9.7 АНАЛИЗ И ПРОГНОЗ ЗАТРАТ ПО СЕГМЕНТУ «РИТЕЙЛ»

Формирование затрат на производство продукции и реализацию услуг ПАО «Т Плюс» осуществлялось в соответствии с главой 25 части 2 Налогового Кодекса Российской Федерации. Ориентиром для прогнозирования издержек производства явились фактические данные о затратах (себестоимости услуг, управленческих и коммерческих расходов) за 2020 – 2024 гг. и плановые на 2024 г., предоставленные администрацией предприятия, в течение которых затраты практически устоялись.

Табл. 46 Структура величины затрат в ретроспективе, тыс. руб.

Показатель	2020	2021	2022	2023	2024	2025 (план)
Выручка и прочие операционные доходы (+)	145 087 473	157 586 208	167 055 241	190 675 188	205 021 494	222 301 664
Операционные затраты (-)	-139 242 378	-150 143 893	-159 237 301	-179 291 894	-192 741 162	-210 420 792
К выручке, %	-95,97%	-95,28%	-95,32%	-94,03%	-94,01%	-94,66%
Расходы по обычным видам деятельности	-137 059 922	-147 920 298	-156 554 837	-176 843 429	-189 987 043	-207 272 555
Покупная энергия для производства	-28 691	-32 638	-32 372	-33 837	-33 783	-38 271
Сырье и материалы для производства	-464 099	-314 333	-178 483	-102 751	-242 746	-218 266
К выручке, %	-0,32%	-0,20%	-0,11%	-0,05%	-0,12%	-0,10%
Сырье для перепродажи	-84 618 772	-91 852 246	-96 552 257	-103 905 085	-110 098 002	-119 604 728
К выручке, %	-58,32%	-58,29%	-57,80%	-54,49%	-53,70%	-53,80%
Электроэнергия для перепродажи	-42 713 946	-49 942 682	-53 470 855			
Мощность для перепродажи	-41 720 348	-41 859 201	-43 081 385			
Газ для перепродажи	-184 478	-50 364	-17			0
Услуги по ремонту ОПФ	-47 106	-51 856	-48 525	-52 794	-63 720	-60 678
Услуги по эксплуатации ОПФ	-1 004 220	-704 597	-541 830	-621 624	-1 020 275	-1 414 039
Расходы на оплату труда, отчисления	-4 154 187	-4 531 619	-5 049 894	-5 742 638	-6 366 654	-7 134 933
Операционная аренда	-239 452	-277 671	-29 606	-17 873	-19 005	-6 915
Плата за транспорт электроэнергии и теплоэнергии	-44 550 427	-48 261 916	-51 987 302	-64 108 244	-69 754 181	-75 979 737
Прочие услуги сторонних организаций	-1 790 798	-1 684 521	-1 906 767	-1 973 388	-2 098 565	-2 437 610
Прочие расходы (осн)	-162 171	-208 901	-227 801	-285 195	-290 112	-377 379
АУРы	-2 161 910	-2 203 622	-2 661 498	-2 429 648	-2 736 153	-3 129 402
Оплата труда	-960 719	-899 400	-1 361 142	-981 113	-1 064 288	-1 347 522
Аренда и содержание офиса	-43 934	-44 142	-12 092	-10 845	-8 882	-277
Материалы	-8 590	-7 737	-18 313	-18 481	-32 216	-34 135
Связь	-3 147	-3 004	-2 677	-2 929	-4 088	-4 574
Транспорт	-20 726	-25 229	-25 900	-30 008	-30 116	-33 736
Консультационные услуги и аудит	-666 619	-695 204	-703 178	-804 179	-904 364	-971 185
Услуги ИТ	-32 644	-26 236	-35 721	-40 637	-44 262	-42 112
Прочие расходы(адм)	-425 530	-502 671	-502 474	-541 457	-647 938	-695 860
Налоги (все налоги кроме ЕСН, налога на прибыль)	-20 545	-19 973	-20 967	-18 817	-17 967	-18 834
Прочие операционные доходы (расходы)	310 106	-42 390	306 547	71 960	179 211	32 453
Прочие систематические доходы (расходы)	-2 919 187	-2 960 762	-2 654 995	-2 533 619	-2 428 169	-1 603 505
К выручке, %	-2,01%	-1,88%	-1,59%	-1,33%	-1,18%	-0,72%
EBITDA операционная	6 155 201	7 399 925	8 124 487	11 455 254	12 459 543	11 913 325
Восстановление резерва по сомнительным долгам	7 821 455	8 538 753	13 203 734	16 748 661	22 490 349	7 263 773
К выручке, %	5,39%	5,42%	7,90%	8,78%	10,97%	3,27%
Восстановление ранее списанной дебиторской задолженности	9 743	2 605	4 505	13 166	22 115	0
К выручке, %	0,01%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%	0,00%
Доходы от списания КЗ и переуступки ДЗ	1 669 307	2 815 784	2 045 861	1 568 288	2 210 466	0
К выручке, %	1,15%	1,79%	1,22%	0,82%	1,08%	0,00%
Создание резерва под дебиторскую зад-ть (-)	-10 658 001	-11 406 203	-15 826 883	-19 297 154	-24 945 865	-8 867 082
К выручке, %	-7,35%	-7,24%	-9,47%	-10,12%	-12,17%	-3,99%
Списание дебиторской задолженности	-30 231	-63 247	-33 910	-28 037	-10 436	0
К выручке, %	-0,02%	-0,04%	-0,02%	-0,01%	-0,01%	0,00%
Расходы от восстановления ранее спис КЗ и переуступки ДЗ	-1 654 092	-2 848 882	-2 055 616	-1 542 362	-2 197 711	0
К выручке, %	-1,14%	-1,81%	-1,23%	-0,81%	-1,07%	0,00%
Доходы от реализации, оприходования ОС, НЗС, НМА	299	1 644	10 338	6 885	1 008	0
Расходы от реализации, списания ОС, НЗС, НМА	-1 718	-1 005	-3 337	-1 709	-1 839	0
Прочие доходы по финансовой, долгосрочной аренде	0	0	491	274	4 175	0
Доходы от безвозмездно полученных активов (кроме МПЗ)	4	2	12	0	11	0
Расходы от безвозмездно переданных активов (кроме МПЗ)	-547	-213	-190	-1 630	-444	-195
EBITDA	3 236 014	4 439 164	5 469 492	8 921 635	10 031 373	10 309 821

Источник: данные Общества

Из таблицы видно, что расходы по обычным видам и административно управленческие расходы достаточно стабильны на всем анализируемом периоде. Учитывая это, в прогнозном периоде расходы по данным статьям прогнозировались на уровне плана 2025 г. с учетом инфляционных ожиданий (ИПЦ).

Анализируя прочие доходы и расходы, оценщик выделил систематические расходы, имеющие место на протяжении всего анализируемого периода. При этом, оценщик использовал средние значения показателей за ретроспективный период. В случае большого разброса значений применялось значение планового показателя на 2025 г.

9.8 АНАЛИЗ И ПРОГНОЗ ВЫРУЧКИ ГРУППЫ КОМПАНИЙ ПО СЕГМЕНТУ «СЕРВИСНЫЕ И ПРОЧИЕ АКТИВЫ».

Для анализа ретроспективных и плановых финансовых показателей оценщик использовал данные управленческой отчетности, предоставленные менеджментом ПАО «Т Плюс».

Табл. 47 Анализ выручки компаний сегмента «Сервисные и прочие активы», тыс. руб.

Показатель	Факт					План
	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Выручка и прочие операционные доходы (+)	7 499 469	9 687 333	8 297 861	9 414 888	8 845 916	9 135 423
Темп роста, %	104,98%	129,17%	85,66%	113,46%	93,96%	110,09%

Источник: данные Общества, анализ оценщика

Компании данного сектора оказывают услуги по ремонту и сервисному обслуживанию производственных и инфраструктурных фондов группы компаний «Т Плюс». В рамках проведенных интенсивных работ по реконструкции и модернизации объектов в период до 2024 года и, как следствие, увеличение общего ресурса работы основных фондов и снижение потребности в ремонте, плановые показатели по выручке в 2024 году объективно ниже показателей 2023 г.

В целом плановые темпы роста выручки в 2025 г. соответствует объективным данным, поэтому прогноз выручки строится при предположении отсутствия в перспективе изменений в натуральных показателях с учетом инфляционных ожиданий на уровне индекса потребительских цен (ИПЦ).

Табл. 48 Прогноз выручки по сегменту «Сервисные и прочие активы», тыс. руб.

Показатель	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
ИПЦ (услуги), %	5,79%	4,27%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%
Выручка и прочие операционные доходы (+)	9 135 423	9 525 542	9 908 935	10 307 760	10 722 637	11 154 212	11 603 158	12 070 174	12 555 986

продолжение таблицы, тыс. руб.

Показатель	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
ИПЦ (услуги), %	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%
Выручка и прочие операционные доходы (+)	12 555 986	13 061 352	13 587 058	14 133 924	14 702 800	15 294 573	15 910 164	16 550 533

Источник: данные Общества, расчеты оценщика

9.9 АНАЛИЗ И ПРОГНОЗ ЗАТРАТ ПО СЕГМЕНТУ «СЕРВИСНЫЕ И ПРОЧИЕ АКТИВЫ»

Формирование затрат на производство продукции и реализацию услуг ПАО «Т Плюс» осуществлялось в соответствии с главой 25 части 2 Налогового Кодекса Российской Федерации. Ориентиром для прогнозирования издержек производства явились фактические данные о затратах (себестоимости услуг, управленческих и коммерческих расходов) за 2020 – 2024 гг. и плановые показатели на 2025 год, предоставленные администрацией предприятия, в течение которых затраты практически устоялись.

Табл. 49 Структура величины затрат в ретроспективе, тыс. руб.

Показатель	Факт			2023	2024	План 2025
	2020	2021	2022			
Выручка и прочие операционные доходы (+)	7 499 469	9 687 333	8 297 861	9 414 888	8 845 916	9 135 423
Операционные затраты (-)	-7 034 230	-9 059 184	-7 777 231	-8 743 769	-8 352 421	-8 845 260
К выручке, %	-93,80%	-93,52%	-93,73%	-92,87%	-94,42%	-96,82%
Расходы по обычным видам деятельности	-6 189 529	-8 216 493	-6 887 242	-7 944 587	-7 552 920	-7 976 213
Долгосрочные финансовые вложения		-124	0	0	0	0
Покупная энергия для производства	-23 288	-24 699	-17 218	-18 962	-19 548	-25 711
Расходы на воду на производство			-111	-139	-176	-192
Сырье и материалы для производства	-1 166 297	-1 889 692	-1 253 360	-1 222 716	-1 209 450	-1 359 986
К выручке, %	-15,55%	-19,51%	-15,10%	-12,99%	-13,67%	-14,89%
Услуги по ремонту ОПФ	-286 164	-1 022 272	-457 709	-698 457	-265 468	-380 464
Услуги по эксплуатации ОПФ	-609 941	-791 322	-791 617	-957 881	-999 890	-926 210
Расходы на оплату труда, отчисления	-3 492 718	-3 841 268	-4 054 929	-4 638 561	-4 702 843	-4 870 638
Операционная аренда	-352 894	-364 389	-30 506	-85 822	-46 396	-26 868
Прочие услуги сторонних организаций	-126 769	-136 443	-135 852	-155 277	-170 487	-204 603
Прочие расходы (осн)	-131 458	-146 284	-145 941	-166 773	-138 662	-181 541
АУРы	-801 029	-842 691	-870 419	-779 288	-779 709	-847 091
Оплата труда	-614 610	-638 671	-709 252	-597 649	-601 370	-651 357
Аренда и содержание офиса	-19 111	-19 798	-2 586	-3 083	-903	-77
Материалы	-10 930	-10 606	-6 474	-6 881	-5 551	-9 766
Связь	-2 573	-2 270	-2 041	-2 006	-2 697	-3 849
Транспорт	-2 875	-4 044	-3 425	-5 692	-4 260	-2 619
Консультационные услуги и аудит	-61 271	-60 686	-54 885	-58 212	-60 372	-63 267
Услуги ИТ	-42 094	-43 672	-45 598	-48 272	-50 180	-53 511
Прочие расходы (адм)	-47 565	-62 945	-46 157	-57 492	-54 378	-62 644
Налоги (все налоги кроме ЕСН, налога на прибыль)	-43 672	0	-19 569	-19 894	-19 791	-21 957
Прочие операционные доходы (расходы)	45 065	19 947	14 416	19 257	18 367	-513
К выручке, %	0,60%	0,21%	0,17%	0,20%	0,21%	-0,01%
Восстановление резервов под условные факты хозяй. деят-ти	0	0	0	0	6 249	0
Доходы от реализации ТМЦ	20 298	57 492	16 077	148 330	79 438	0
Прочие доходы	42 429	30 305	31 657	30 964	22 748	0
Списание ТМЦ, создание резервов (-)	-218	-23 142	-19 728	16 596	13 407	0
Расходы от реализации ТМЦ	-8 963	-29 243	-5 481	-137 467	-75 918	0
Прочие расходы (91)	-8 481	-15 465	-8 109	-39 070	-27 557	-513
Прочие систематические доходы (расходы)	749 666	975 239	1 203 995	4 674 280	10 534 738	6 637
EBITDA операционная	510 304	648 096	535 046	690 376	511 862	289 649
Восстановление резерва по сомнительным долгам	4 414	3 756	107 052	82 332	2 610	0
К выручке, %	0,06%	0,04%	1,29%	0,87%	0,03%	0,00%
Восстановление ранее списанной дебиторской задолженности	0	105 370	0	5	0	0
Доходы от списания КЗ и переуступки ДЗ	1 905	1 111	927	1 226	5 159	0
К выручке, %	0,03%	0,01%	0,01%	0,01%	0,06%	0,00%
Приб. пр. лет: донач выр от реал т/э (без НДС)						0
Приб. пр. лет: донач выр от реал э/э (без НДС)						0
Создание резерва под дебиторскую зад-ть (-)	-11 440	-30 285	-94 087	-107 637	-3 224	0
К выручке, %	-0,15%	-0,31%	-1,13%	-1,14%	-0,04%	0,00%
Списание ДЗ	-412	-2 234	-376	-378	-106	0
Расходы от восстановления ранее спис КЗ и переуступки ДЗ	-923	-60	0	-186	-4 813	0
Доходы от реализации, оприходования ОС, НЗС, НМА	10 092	24 637	35 001	38 509	40 086	6 637
К выручке, %	0,13%	0,25%	0,42%	0,41%	0,45%	0,07%
Расходы от реализации, списания ОС, НЗС, НМА	-4 673	-9 603	-3 899	-797	-1 110	0
К выручке, %	-0,06%	-0,10%	-0,05%	-0,01%	-0,01%	0,00%
Прочие доходы по финансовой, долгосрочной аренде	0		2 616	15 594	9 079	
Прочие расходы по финансовой, долгосрочной аренде	0		0	-14 806	-8 593	
Расходы по лизингу	-5 879	-2 293	0	0	0	0
Расходы от безвозмездно переданных активов (кроме МПЗ)	0	0	0	-2	-2	0
EBITDA	1 259 970	1 623 335	1 739 041	5 364 656	11 046 600	296 286

Источник: данные Общества

Из таблицы видно, что расходы по обычным видам и административно управленческие расходы достаточно стабильны на всем анализируемом периоде. Учитывая это, в прогнозном периоде расходы по данным статьям прогнозировались на уровне плана 2025 г. с учетом инфляционных ожиданий (ИПЦ).

Анализируя прочие доходы и расходы, оценщик выделил систематические расходы, имеющие место на протяжении всего анализируемого периода. При этом, оценщик использовал средние значения показателей за ретроспективный период. В случае большого разброса значений применялось значение планового показателя на 2025 г.

9.10 Анализ и прогноз выручки группы компаний по сегменту «ГАЗОВЫЕ АКТИВЫ».

Далее проведен анализ консолидируемой выручки компаний группы по сегментам за ретроспективный период 2020-2024 г.г. и плановых показателей на 2025 г.

Для анализа ретроспективных и плановых финансовых показателей оценщик использовал данные управленческой отчетности, предоставленные менеджментом ПАО «Т Плюс».

Табл. 50 Анализ выручки компаний сегмента «Газовые активы».

Показатель	Факт		2022	2023	2024	План 2025
	2020	2021				
Выручка и прочие операционные доходы по сегменту "газовые активы"	8 766 724	9 116 790	9 818 196	11 247 745	13 119 773	14 352 060
Транспортировка газа	2 718 235	2 927 867	3 192 062	3 380 597	3 609 682	3 954 395
Темп роста, %	98,91%	107,71%	109,02%	105,91%	106,78%	109,55%
К выручке, %	31,01%	32,12%	32,51%	30,06%	27,51%	27,55%
Реализация сжиженного газа	840 305	1 117 631	640 373	747 363	853 947	900 928
Темп роста, %	92,04%	133,00%	57,30%	116,71%	114,26%	105,50%
К выручке, %	9,59%	12,26%	6,52%	6,64%	6,51%	6,28%
Вспомогательная деятельность	5 208 184	5 071 293	5 985 760	7 119 785	8 656 144	9 496 736
Темп роста, %	99,42%	97,37%	118,03%	118,95%	121,58%	109,71%
К выручке, %	59,41%	55,63%	60,97%	63,30%	65,98%	66,17%

Источник: данные Общества, анализ оценщика

Из таблицы выше видно, что структура доходов в ретроспективном периоде достаточно однородна и плановые показатели Общества на 2025 г. в целом соответствуют структуре в ретроспективе.

Плановые темпы роста выручки по всем видам деятельности в 2025 г. в целом соответствует ретроспективным данным, поэтому прогноз выручки строится при предположении отсутствия изменений в натуральных показателях с учетом инфляционных ожиданий на уровне индекса потребительских цен (ИПЦ).

Табл. 51 Прогноз выручки по сегменту «Газовые активы», тыс. руб.

Показатель	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Выручка и прочие операционные доходы по сегменту "газовые активы"	14 352 060	14 964 950	15 567 274	16 193 842	16 845 627	17 523 647	18 228 956	18 962 654	19 725 882
ИПЦ, %		4,27%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%
Транспортировка газа	3 954 395	4 123 264	4 289 221	4 461 858	4 641 443	4 828 257	5 022 589	5 224 743	5 435 034
Реализация сжиженного газа	900 928	939 402	977 212	1 016 543	1 057 458	1 100 020	1 144 295	1 190 351	1 238 262
Вспомогательная деятельность	9 496 736	9 902 285	10 300 842	10 715 440	11 146 726	11 595 371	12 062 073	12 547 559	13 052 586

продолжение таблицы, тыс. руб.

Показатель	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Выручка и прочие операционные доходы по сегменту "газовые активы"	20 519 829	21 345 731	22 204 875	23 098 599	24 028 295	24 995 410	26 001 450
ИПЦ, %	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%
Транспортировка газа	5 653 789	5 881 348	6 118 066	6 364 312	6 620 470	6 886 937	7 164 129
Реализация сжиженного газа	1 288 100	1 339 945	1 393 877	1 449 979	1 508 339	1 569 048	1 632 201
Вспомогательная деятельность	13 577 939	14 124 438	14 692 932	15 284 308	15 899 486	16 539 425	17 205 120

Источник: данные Общества, расчеты оценщика

9.11 АНАЛИЗ И ПРОГНОЗ ЗАТРАТ ПО СЕГМЕНТУ «ГАЗОВЫЕ АКТИВЫ»

Формирование затрат на производство продукции и реализацию услуг ПАО «Т Плюс» осуществлялось в соответствии с главой 25 части 2 Налогового Кодекса Российской Федерации. Ориентиром для прогнозирования издержек производства явились фактические данные о затратах (себестоимости услуг, управленческих и коммерческих расходов) за 2020 – 2024 гг. и плановые показатели на 2025 г., предоставленные администрацией предприятия, в течение которых затраты практически устоялись.

Табл. 52 Структура величины затрат в ретроспективе, тыс. руб.

Показатель	Факт					План
	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Выручка и прочие операционные доходы по сегменту "газовые активы"	8 766 724	9 116 790	9 818 196	11 247 745	13 119 773	14 352 060
Операционные затраты (-)	7 168 355	7 627 677	7 901 070	8 322 297	10 909 782	12 398 740
	81,77%	83,67%	80,47%	73,99%	83,16%	86,39%
EBITDA	1 598 369	1 489 113	1 917 125	2 925 448	2 209 991	1 953 320

Источник: данные Общества

Из таблицы видно, что общий уровень расходов по обычным видам деятельности достаточно стабильны на всем анализируемом периоде. Учитывая это, в прогнозном периоде расходы по данным статьям прогнозировались на уровне плана 2025 г. с учетом инфляционных ожиданий (ИПЦ).

Подробная расшифровка статей затрат по видам деятельности приведена в приложении к настоящему Отчету.

9.12 АНАЛИЗ И ПРОГНОЗ ВЫРУЧКИ ГРУППЫ КОМПАНИЙ ПО СЕГМЕНТУ «КОММУНАЛЬНЫЕ АКТИВЫ».

Далее проведен анализ консолидируемой выручки компаний группы по сегменту «Коммунальные активы» (компании группы РКС и АО «ВСК») за ретроспективный период 2020-2024 гг. и плановых показателей на 2025г.

Для анализа ретроспективных и плановых финансовых показателей оценщик использовал данные управленческой отчетности, предоставленные менеджментом ПАО «Т Плюс».

Плановые темпы роста выручки в 2025 г. в целом соответствует ретроспективным данным, поэтому прогноз выручки строится при предположении отсутствия в перспективе изменений в натуральных показателях с учетом инфляционных ожиданий на уровне с учетом инфляционных ожиданий на уровне индекса потребительских цен (ИПЦ).

Табл. 53 Прогноз выручки ГК РКС, тыс. руб.

Показатель	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Выручка и прочие операционные доходы, в том числе	48 592 934	49 481 234	51 474 042	53 545 821	55 700 986	57 942 895	60 275 039	62 701 049	65 224 703
выполнение работ по плате за подключение	2 434 761	1 296 554	1 297 744						

продолжение таблицы, тыс. руб.

Показатель	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Выручка и прочие операционные доходы, в том числе	67 849 933	70 580 824	73 421 632	76 376 779	79 450 868	82 648 686	85 975 213
выполнение работ по плате за подключение							

Источник: данные Общества, расчеты оценщика

Табл. 54 Прогноз выручки АО «ВСК, тыс. руб.¹.

Наименование показателя	2023	2024	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Выручка	338 856	434 695	338 856	434 695	459 867	479 505	498 805	518 881	539 766

Источник: данные Общества, расчеты оценщика

¹ Прогноз до 2029 г. по данным общества

9.13 АНАЛИЗ И ПРОГНОЗ ЗАТРАТ ПО СЕГМЕНТУ «КОММУНАЛЬНЫЕ АКТИВЫ»

Формирование затрат на производство продукции и реализацию услуг ПАО «Т Плюс» осуществлялось в соответствии с главой 25 части 2 Налогового Кодекса Российской Федерации. Ориентиром для прогнозирования издержек производства явились фактические данные о затратах (себестоимости услуг, управленческих и коммерческих расходов) за 2020 – 2024 гг. и плановые показатели на 2025 г., предоставленные администрацией предприятия, в течение которых затраты практически устоялись.

Табл. 55 Структура величины затрат в ретроспективе по ГК РКС, тыс. руб.

Показатель	Факт					План
	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Выручка и прочие операционные доходы, в том числе	26 128 761	29 303 790	31 753 035	37 912 947	39 313 295	48 592 934
Операционные затраты (-)	-21 081 066	-22 382 985	-24 583 926	-29 163 165	-31 150 617	-39 111 399
Условно-переменные производственные расходы	-11 043 717	-11 724 243	-12 718 523	-15 898 196	-15 997 878	-22 726 019
Условно-постоянные прямые производственные расходы	-4 400 942	-5 185 848	-5 610 915	-6 278 404	-7 440 118	-7 955 152
Распределяемые расходы	-4 524 509	-4 334 796	-5 295 183	-6 112 061	-6 707 037	-7 584 038
Списание Дз Кз сверх резерва	-15 434	-40 482	19 997	3 875	31 815	4 000
Изменение резерва по сомнительным долгам прошлых периодов	-791 981	-457 837	-268 326	-119 782	-431 580	-220 359
Финансирование из бюджета	242 018	13 969	5 536	68 902	282 842	377 259
Условно-постоянные сбытовые расходы	-548 519	-650 358	-722 023	-823 126	-888 055	-1 007 090
Внутрихозяйственный оборот (ВХО)/списано на непроизводственные счета	2 019	-3 389	5 511	-4 373	-607	0
EBITDA	5 047 696	6 920 806	7 169 109	8 749 781	8 162 677	9 481 535

Источник: данные Общества

Из таблицы видно, что расходы по обычным видам деятельности достаточно стабильны на всем анализируемом периоде. Учитывая это, в прогнозном периоде расходы по данным статьям прогнозировались на уровне планового 2025 г. с учетом инфляционных ожиданий (ИПЦ).

Табл. 56 Структура величины затрат в ретроспективе по АО «ВСК», тыс. руб.

Наименование показателя	2023	2024	2023	2024
Выручка	338 856	434 695	338 856	434 695
Себестоимость продаж	(192 108)	(289 786)	-192 108	-289 786
Амортизация	-87 254	-79 871	-87 254	-79 871
Себестоимость без амортизации	-192 195	-289 866	-104 854	-209 914
К выручке	-0,06%	-0,07%	-30,94%	-48,29%
Коммерческие расходы	-	-	-	-
Управленческие расходы	(85 566)	(84 779)	-85 566	-84 779

Источник: данные Общества

9.14 РАСЧЕТ ЧИСТОЙ ОПЕРАЦИОННОЙ ПРИБЫЛИ ПОСЛЕ ВЫПЛАТЫ НАЛОГОВ

Чистая операционная прибыль после выплаты налогов рассчитывается по схеме:

Знак действия	Показатели
	Выручка
-	Себестоимость продаж
=	Валовая прибыль
-	Коммерческие расходы
-	Управленческие расходы
=	Прибыль (убыток) от продаж
+	Прочие доходы
-	Прочие расходы
=	Прибыль до выплаты процентов и налогов (EBIT)
-	Текущий налог на прибыль (Т)
=	Чистая операционная прибыль после выплаты налогов (NOPLAT)

Прибыль до выплаты процентов и налогов (EBIT) рассчитана как остаток прибыли от продаж после учета прочих доходов и расходов. Расчет налога на прибыль осуществлялся в соответствии со ставкой налога на прибыль.

Текущий налог на прибыль – сумма оборотов по кредиту счета 68 в части начисленного налога на прибыль минус сумма оборотов по дебету счета 68 в части уменьшения налога на прибыль на суммы налоговых обязательств и условных расходов по налогу на прибыль.

ПАО «Т Плюс» является плательщиком налога на прибыль в размере 20% от прибыли до налогообложения. Таким образом, в дальнейших расчетах чистой прибыли учтена уплата налога на прибыль в размере 25%.

Чистая операционная прибыль компании рассчитана как остаток EBIT после уплаты текущего налога на прибыль.

Табл. 57 Расчет чистой операционной прибыли в прогнозном периоде по сегменту «Генерирующие активы», тыс. руб.

Показатель	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Выручка и прочие операционные доходы (+)	359 518 197	391 043 244	411 538 018	429 475 767	446 561 097	464 314 383	482 778 336	501 977 932	521 953 494
Электроэнергия на ОРЭМ (электрика+мощность, только для Ген)	113 544 700	127 009 936	132 897 868	138 538 340	144 079 874	149 843 069	155 836 791	162 070 263	168 553 073
Электроэнергия на РР (электрика+мощность, только для Ген)	2 519 050	2 817 784	2 948 411	3 073 548	3 196 489	3 324 349	3 457 323	3 595 616	3 739 441
Электроэнергия	116 063 750	129 827 720	135 846 278	141 611 888	147 276 363	153 167 418	159 294 114	165 665 879	172 292 514
Мощность, в т.ч	46 123 898	41 150 037	45 489 497	47 921 937	49 752 762	51 641 270	53 605 754	55 645 800	57 775 323
ДПМ	10 433 753	5 475 386	4 506 865	4 540 392	4 632 081	4 711 730	4 794 840	4 878 087	4 972 364
КОМ	21 898 234	21 293 770	26 022 935	27 819 735	28 932 524	30 089 825	31 293 418	32 545 155	33 846 961
Прочее	13 791 911	14 380 881	14 959 697	15 561 810	16 188 157	16 839 715	17 517 496	18 222 558	18 955 998
Теплоэнергия.	179 646 089	200 950 271	210 265 931	219 190 071	227 957 674	237 075 981	246 559 020	256 421 381	266 678 236
Теплоэнергия	179 646 089	200 950 271	210 265 931	219 190 071	227 957 674	237 075 981	246 559 020	256 421 381	266 678 236
Реализация услуг по передаче теплоэнергии	786 609	879 893	920 683	959 758	998 149	1 038 075	1 079 598	1 122 782	1 167 693
Реализация воды по договору теплоснабжения	8 256 494	9 235 629	9 663 775	10 073 926	10 476 883	10 895 959	11 331 797	11 785 069	12 256 472
Реализация питьевой воды ХВС, услуг по водоотведению	1 265 975	1 320 037	1 373 167	1 428 436	1 485 929	1 545 736	1 607 950	1 672 669	1 739 992
Реализация технической воды, ХОВ и ХОБ	130 499	130 499	130 499	130 499	130 499	130 499	130 499	130 499	130 499
Плата за сброс загрязн. веществ и негативное воздейс на ЦСВ	119 674	119 674	119 674	119 674	119 674	119 674	119 674	119 674	119 674
Выручка от реализации топлива	339 581	354 083	368 334	383 159	398 581	414 624	431 312	448 672	466 730
Прочая выручка	6 785 627	7 075 401	7 360 179	7 656 418	7 964 582	8 285 148	8 618 617	8 965 508	9 326 360
Операционные затраты (-)	-312 738 652	-341 127 046	-356 576 464	-371 537 546	-386 416 077	-401 889 396	-417 982 757	-434 720 698	-452 130 014
Расходы по обычным видам деятельности	-294 077 349	-321 668 830	-336 335 075	-350 481 462	-364 512 506	-379 104 228	-394 280 509	-410 064 458	-426 481 385
К выручке, %	-81,80%	-82,26%	-81,73%	-81,61%	-81,63%	-81,65%	-81,67%	-81,69%	-81,71%
Топливо	-184 590 626	-206 370 290	-215 927 904	-225 088 874	-234 092 839	-243 456 980	-253 195 704	-263 323 994	-273 857 434
Расход угля	-1 009 606	-1 052 720	-1 095 091	-1 139 167	-1 185 018	-1 232 714	-1 282 329	-1 333 941	-1 387 631
Расход мазута	-444 070	-463 033	-481 670	-501 056	-521 224	-542 202	-564 025	-586 727	-610 342
Расход газа	-183 129 354	-204 846 616	-214 342 903	-223 440 079	-232 377 682	-241 672 789	-251 339 701	-261 393 289	-271 849 020
Расход прочего топлива	-7 597	-9 921	-8 240	-8 571	-9 916	-9 275	-9 649	-10 037	-10 441
Расходы на воду на производство	-9 137 732	-9 527 950	-9 911 440	-10 310 366	-10 725 348	-11 157 032	-11 606 092	-12 073 225	-12 559 161
Электроэнергия на производство	-6 580 859	-7 361 282	-7 702 536	-8 029 448	-8 350 626	-8 684 651	-9 032 037	-9 393 319	-9 769 052
Покупная энергия для производства	-103 393	-115 654	-121 015	-126 152	-131 198	-136 446	-141 903	-147 579	-153 483
Сырье и материалы для производства	-5 119 352	-5 552 814	-5 843 840	-6 098 556	-6 341 168	-6 593 264	-6 855 452	-7 128 087	-7 411 740
К выручке, %	-1,42%	-1,42%	-1,42%	-1,42%	-1,42%	-1,42%	-1,42%	-1,42%	-1,42%
Сырье для перепродажи	-25 980 607	-27 881 383	-29 342 661	-30 621 622	-31 839 806	-33 105 616	-34 422 095	-35 791 027	-37 215 284
К выручке, %	-7,23%	-7,13%	-7,13%	-7,13%	-7,13%	-7,13%	-7,13%	-7,13%	-7,13%
Услуги по ремонту ОПФ	-3 676 274	-3 833 266	-3 987 551	-4 148 046	-4 315 000	-4 488 675	-4 669 340	-4 857 276	-5 052 776
Услуги по эксплуатации ОПФ.	-7 510 791	-7 831 532	-8 146 743	-8 474 642	-8 815 738	-9 170 562	-9 539 668	-9 923 630	-10 323 046
Расходы на оплату труда, отчисления	-35 734 967	-37 260 993	-38 760 711	-40 320 791	-41 943 662	-43 631 853	-45 387 991	-47 214 812	-49 115 161
Операционная аренда.	-77 483	-80 791	-84 043	-87 426	-90 945	-94 605	-98 413	-102 374	-106 494
Плата за транспорт электроэнергии и теплоэнергии	-5 305 781	-5 532 359	-5 755 031	-5 986 665	-6 227 622	-6 478 278	-6 739 022	-7 010 261	-7 292 417
Прочие услуги сторонних организаций	-8 660 246	-9 030 074	-9 393 525	-9 771 605	-10 164 902	-10 574 029	-10 999 624	-11 442 347	-11 902 890
Прочие расходы (осн)	-1 599 237	-1 290 443	-1 358 075	-1 417 270	-1 473 652	-1 532 237	-1 593 169	-1 656 527	-1 722 447
	-0,44%	-0,33%	-0,33%	-0,33%	-0,33%	-0,33%	-0,33%	-0,33%	-0,33%
АУРы	-15 137 599	-15 784 035	-16 419 327	-17 080 188	-17 767 649	-18 482 779	-19 226 692	-20 000 547	-20 805 549
К выручке, %	-4,21%	-4,04%	-3,99%	-3,98%	-3,98%	-3,98%	-3,98%	-3,98%	-3,99%
Оплата труда	-11 569 591	-12 063 659	-12 549 209	-13 054 302	-13 579 725	-14 126 295	-14 694 865	-15 286 318	-15 901 577
Аренда и содержание офиса	-18 091	-18 863	-19 622	-20 412	-21 234	-22 088	-22 977	-23 902	-24 864
Материалы	-120 958	-126 123	-131 200	-136 480	-141 973	-147 688	-153 632	-159 815	-166 248
Связь	-76 806	-80 086	-83 309	-86 662	-90 150	-93 779	-97 553	-101 480	-105 564
Транспорт	-293 587	-306 125	-318 446	-331 263	-344 596	-358 466	-372 894	-387 902	-403 515

Показатель	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Консультационные услуги и аудит	-108 469	-113 101	-117 653	-122 389	-127 315	-132 439	-137 770	-143 315	-149 083
Услуги ИТ	-309 133	-322 334	-335 307	-348 803	-362 842	-377 446	-392 638	-408 441	-424 881
Прочие расходы(адм)	-2 640 964	-2 753 744	-2 864 579	-2 979 876	-3 099 813	-3 224 577	-3 354 363	-3 489 373	-3 629 817
Налоги (все налоги кроме ЕСН, налога на прибыль)	-3 523 704	-3 674 180	-3 822 062	-3 975 897	-4 135 923	-4 302 389	-4 475 556	-4 655 693	-4 843 080
Прочие операционные доходы (расходы)	-548 216	127 741	134 436	140 296	145 877	151 676	157 708	163 980	170 505
К выручке, %	-0,15%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%
Прочие систематические доходы (расходы)	-3 253 754	-3 095 360	-3 257 590	-3 399 578	-3 534 820	-3 675 349	-3 821 503	-3 973 480	-4 131 599
EBITDA операционная	46 231 329	50 043 940	55 095 989	58 078 517	60 290 897	62 576 663	64 953 287	67 421 214	69 993 985
Восстановление резерва по сомнительным долгам	414 756	469 252	493 846	515 371	535 873	557 177	579 334	602 374	626 344
К выручке, %	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%
Создание резерва под дебиторскую зад-ть (-)	-3 686 892	-4 027 745	-4 238 842	-4 423 600	-4 599 579	-4 782 438	-4 972 617	-5 170 373	-5 376 121
К выручке, %	-1,03%	-1,03%	-1,03%	-1,03%	-1,03%	-1,03%	-1,03%	-1,03%	-1,03%
Доходы от реализации, оприходования ОС, НЗС, НМА	33 781	1 129 834	1 189 049	1 240 876	1 290 240	1 341 534	1 394 882	1 450 355	1 508 070
К выручке, %	0,01%	0,29%	0,29%	0,29%	0,29%	0,29%	0,29%	0,29%	0,29%
Расходы от реализации, списания ОС, НЗС, НМА	-15 399	-663 193	-697 952	-728 373	-757 349	-787 458	-818 772	-851 334	-885 212
К выручке, %	0,00%	-0,17%	-0,17%	-0,17%	-0,17%	-0,17%	-0,17%	-0,17%	-0,17%
Расходы от безвозмездно переданных активов (кроме МПЗ)	0	-3 509	-3 693	-3 854	-4 007	-4 167	-4 332	-4 504	-4 684
К выручке, %	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
EBITDA без учета стратегической инициативы	42 977 575	46 948 580	51 838 400	54 678 938	56 756 077	58 901 315	61 131 784	63 447 734	65 862 386
К выручке, %	11,95%	12,01%	12,60%	12,73%	12,71%	12,69%	12,66%	12,64%	12,62%
EBITDA от сарех (стратегическая инициатива)		3 941 541	7 930 825	9 794 868	10 844 802	12 030 863	13 148 927	14 291 350	15 733 263
К выручке, %		3,10%	5,97%	7,07%	7,53%	8,03%	8,44%	8,82%	9,33%
EBITDA итог		50 890 121	59 769 225	64 473 806	67 600 879	70 932 178	74 280 711	77 739 084	81 595 649
К выручке, %		13,01%	14,52%	15,01%	15,14%	15,28%	15,39%	15,49%	15,63%
EBIT	12 368 149	17 522 028	23 656 375	25 461 447	25 472 735	25 433 717	40 787 595	55 634 698	57 605 192
Налог на прибыль	3 092 037	4 380 507	5 914 094	6 365 362	6 368 184	6 358 429	10 196 899	13 908 675	14 401 298
Чистая операционная прибыль (NOPAT)	9 276 112	13 141 521	17 742 281	19 096 085	19 104 551	19 075 288	30 590 697	41 726 024	43 203 894
Амортизация	-30 609 426	-33 368 092	-36 112 850	-39 012 360	-42 128 144	-45 498 460	-33 493 116	-22 104 386	-23 990 457

Источник: данные Общества, расчеты оценщика

Продолжение таблицы, тыс. руб.

Показатель	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Выручка и прочие операционные доходы (+)	542 725 042	564 328 152	586 791 913	610 163 488	634 651 618	660 283 611	684 795 259
Электроэнергия на ОРЭМ (электрика+мощность, только для Ген)	175 295 196	182 307 004	189 599 284	197 183 256	205 070 586	213 273 409	221 804 346
Электроэнергия на РР (электрика+мощность, только для Ген)	3 889 018	4 044 579	4 206 362	4 374 616	4 549 601	4 731 585	4 920 849
Электроэнергия	179 184 215	186 351 583	193 805 646	201 557 872	209 620 187	218 004 995	226 725 194
Мощность, в т.ч	59 986 879	62 287 482	64 676 516	67 170 250	69 945 294	72 995 543	74 022 036
ДПМ	5 067 082	5 165 983	5 265 049	5 377 011	5 674 799	6 148 478	4 495 108
КОМ	35 200 840	36 608 873	38 073 228	39 596 157	41 180 004	42 827 204	44 540 292
Прочее	19 718 958	20 512 626	21 338 239	22 197 081	23 090 492	24 019 861	24 986 636
Теплоэнергия.	277 345 366	288 439 180	299 976 748	311 975 818	324 454 850	337 433 044	350 930 366
Теплоэнергия	277 345 366	288 439 180	299 976 748	311 975 818	324 454 850	337 433 044	350 930 366
Реализация услуг по передаче теплоэнергии	1 214 401	1 262 977	1 313 496	1 366 036	1 420 677	1 477 504	1 536 604
Реализация воды по договору теплоснабжения	12 746 731	13 256 600	13 786 864	14 338 338	14 911 872	15 508 347	16 128 681
Реализация питьевой воды ХВС, услуг по водоотведению	1 810 025	1 882 877	1 958 661	2 037 495	2 119 502	2 204 810	2 293 551
Реализация технической воды, ХОВ и ХОБ	130 499	130 499	130 499	130 499	130 499	130 499	130 499
Плата за сброс загрязн. веществ и негативное воздейс на ЦСВ	119 674	119 674	119 674	119 674	119 674	119 674	119 674
Выручка от реализации топлива	485 516	505 057	525 385	546 531	568 529	591 411	615 215
Прочая выручка	9 701 737	10 092 222	10 498 424	10 920 975	11 360 534	11 817 784	12 293 438
Операционные затраты (-)	-470 236 627	-489 068 810	-508 655 265	-529 027 345	-550 231 842	-572 300 567	-595 063 024
Расходы по обычным видам деятельности	-443 555 667	-461 313 968	-479 783 318	-498 993 331	-518 988 989	-539 800 221	-561 254 571

Показатель	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
К выручке, %	-81,73%	-81,75%	-81,76%	-81,78%	-81,78%	-81,75%	-81,96%
Топливо	-284 812 232	-296 205 241	-308 053 992	-320 376 715	-333 192 369	-346 520 673	-360 382 134
Расход угля	-1 443 482	-1 501 581	-1 562 018	-1 624 888	-1 690 288	-1 758 320	-1 829 091
Расход мазута	-634 908	-660 462	-687 045	-714 698	-743 464	-773 387	-804 515
Расход газа	-282 722 981	-294 031 900	-305 793 176	-318 024 903	-330 745 899	-343 975 735	-357 734 765
Расход прочего топлива	-10 861	-11 298	-11 753	-12 226	-12 718	-13 230	-13 763
Расходы на воду на производство	-13 064 654	-13 590 494	-14 137 497	-14 706 518	-15 298 440	-15 914 187	-16 554 717
Электроэнергия на производство	-10 159 814	-10 566 206	-10 988 855	-11 428 409	-11 885 545	-12 360 967	-12 855 406
Покупная энергия для производства	-159 622	-166 007	-172 647	-179 553	-186 735	-194 205	-201 973
Сырье и материалы для производства	-7 706 696	-8 013 460	-8 332 445	-8 664 322	-9 012 053	-9 376 027	-9 724 093
К выручке, %	-1,42%	-1,42%	-1,42%	-1,42%	-1,42%	-1,42%	-1,42%
Сырье для перепродажи	-38 696 296	-40 236 597	-41 838 263	-43 504 657	-45 250 660	-47 078 221	-48 825 902
К выручке, %	-7,13%	-7,13%	-7,13%	-7,13%	-7,13%	-7,13%	-7,13%
Услуги по ремонту ОПФ	-5 256 146	-5 467 700	-5 687 770	-5 916 697	-6 154 838	-6 402 564	-6 660 261
Услуги по эксплуатации ОПФ.	-10 738 539	-11 170 754	-11 620 366	-12 088 074	-12 574 607	-13 080 722	-13 607 208
Расходы на оплату труда, отчисления	-51 091 997	-53 148 399	-55 287 569	-57 512 838	-59 827 673	-62 235 677	-64 740 600
Операционная аренда.	-110 781	-115 239	-119 878	-124 703	-129 722	-134 943	-140 374
Плата за транспорт электроэнергии и теплоэнергии	-7 585 929	-7 891 255	-8 208 870	-8 539 269	-8 882 966	-9 240 497	-9 612 417
Прочие услуги сторонних организаций	-12 381 970	-12 880 332	-13 398 752	-13 938 039	-14 499 031	-15 082 602	-15 689 662
Прочие расходы (осн)	-1 790 993	-1 862 283	-1 936 413	-2 013 540	-2 094 350	-2 178 936	-2 259 824
	-0,33%	-0,33%	-0,33%	-0,33%	-0,33%	-0,33%	-0,33%
АУРЫ	-21 642 952	-22 514 059	-23 420 227	-24 362 868	-25 343 449	-26 363 497	-27 424 602
К выручке, %	-3,99%	-3,99%	-3,99%	-3,99%	-3,99%	-3,99%	-4,00%
Оплата труда	-16 541 600	-17 207 383	-17 899 963	-18 620 418	-19 369 871	-20 149 489	-20 960 486
Аренда и содержание офиса	-25 865	-26 906	-27 989	-29 115	-30 287	-31 506	-32 774
Материалы	-172 939	-179 900	-187 141	-194 673	-202 508	-210 659	-219 138
Связь	-109 813	-114 233	-118 831	-123 614	-128 589	-133 764	-139 148
Транспорт	-419 756	-436 651	-454 226	-472 508	-491 526	-511 309	-531 889
Консультационные услуги и аудит	-155 084	-161 326	-167 819	-174 573	-181 600	-188 909	-196 512
Услуги ИТ	-441 982	-459 771	-478 276	-497 526	-517 551	-538 382	-560 052
Прочие расходы(адм)	-3 775 913	-3 927 890	-4 085 984	-4 250 440	-4 421 516	-4 599 478	-4 784 602
Налоги (все налоги кроме ЕСН, налога на прибыль)	-5 038 009	-5 240 784	-5 451 720	-5 671 146	-5 899 404	-6 136 849	-6 383 851
Прочие операционные доходы (расходы)	177 291	184 348	191 686	199 321	207 320	215 693	223 700
К выручке, %	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%
Прочие систематические доходы (расходы)	-4 296 020	-4 467 022	-4 644 837	-4 829 839	-5 023 678	-5 226 572	-5 420 597
EBITDA операционная	72 665 705	75 443 690	78 328 334	81 335 463	84 627 096	88 198 737	89 955 936
Восстановление резерва по сомнительным долгам	651 270	677 194	704 150	732 196	761 582	792 340	821 754
К выручке, %	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%
Создание резерва под дебиторскую зад-ть (-)	-5 590 068	-5 812 580	-6 043 957	-6 284 684	-6 536 912	-6 800 921	-7 053 391
К выручке, %	-1,03%	-1,03%	-1,03%	-1,03%	-1,03%	-1,03%	-1,03%
Доходы от реализации, оприходования ОС, НЗС, НМА	1 568 085	1 630 502	1 695 406	1 762 933	1 833 686	1 907 744	1 978 565
К выручке, %	0,29%	0,29%	0,29%	0,29%	0,29%	0,29%	0,29%
Расходы от реализации, списания ОС, НЗС, НМА	-920 439	-957 077	-995 175	-1 034 812	-1 076 343	-1 119 814	-1 161 385
К выручке, %	-0,17%	-0,17%	-0,17%	-0,17%	-0,17%	-0,17%	-0,17%
Расходы от безвозмездно переданных активов (кроме МПЗ)	-4 870	-5 064	-5 266	-5 475	-5 695	-5 925	-6 145
К выручке, %	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
EBITDA без учета стратегической инициативы	68 369 686	70 976 667	73 683 496	76 505 625	79 603 418	82 972 165	84 535 338
К выручке, %	12,60%	12,58%	12,56%	12,54%	12,54%	12,57%	12,34%
EBITDA от сарех (стратегическая инициатива)	17 227 525	18 868 810	20 487 756	17 816 958	18 904 917	19 632 875	20 415 475
К выручке, %	9,83%	10,35%	10,81%	9,04%	9,22%	9,21%	9,20%
EBITDA итог	85 597 211	89 845 477	94 171 252	94 322 583	98 508 335	102 605 040	104 950 813
К выручке, %	15,77%	15,92%	16,05%	15,46%	15,52%	15,54%	15,33%
ЕВИТ	59 539 144	61 520 369	63 637 397	61 407 794	63 028 369	66 318 029	68 774 800

Показатель	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Налог на прибыль	14 884 786	15 380 092	15 909 349	15 351 949	15 757 092	16 579 507	17 193 700
Чистая операционная прибыль (NOPAT)	44 654 358	46 140 277	47 728 048	46 055 846	47 271 277	49 738 522	51 581 100
Амортизация ²	-26 058 067	-28 325 108	-30 533 855	-32 914 789	-35 479 966	-36 287 011	-36 176 013

Источник: данные Общества, расчеты оценщика

Табл. 58 Расчет чистой операционной прибыли в прогнозном периоде по сегменту «Ритейл», тыс. руб.

Показатель	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
ИПЦ, %	5,79%	4,27%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%
Выручка и прочие операционные доходы (+)	222 301 664	231 794 834	241 124 345	250 829 358	260 924 989	271 426 959	282 351 623	293 715 993	305 537 768
Операционные затраты (-)	-210 420 792	-220 076 348	-228 934 202	-238 148 574	-247 733 816	-257 704 855	-268 077 217	-278 867 057	-290 091 178
К выручке, %	-94,66%	-94,94%	-94,94%	-94,94%	-94,94%	-94,94%	-94,94%	-94,94%	-94,94%
Расходы по обычным видам деятельности	-207 272 555	-216 793 670	-225 519 399	-234 596 329	-244 038 597	-253 860 906	-264 078 554	-274 707 451	-285 764 151
Покупная энергия для производства	-38 271	-39 905	-41 511	-43 182	-44 920	-46 728	-48 608	-50 565	-52 600
Сырье и материалы для производства	-218 266	-215 669	-224 349	-233 379	-242 772	-252 544	-262 708	-273 282	-284 282
К выручке, %	-0,10%	-0,09%	-0,09%	-0,09%	-0,09%	-0,09%	-0,09%	-0,09%	-0,09%
Сырье для перепродажи	-119 604 728	-125 393 994	-130 440 977	-135 691 095	-141 152 526	-146 833 774	-152 743 687	-158 891 468	-165 286 690
К выручке, %	-53,80%	-54,10%	-54,10%	-54,10%	-54,10%	-54,10%	-54,10%	-54,10%	-54,10%
Услуги по ремонту ОПФ	-60 678	-63 269	-65 816	-68 465	-71 220	-74 087	-77 069	-80 171	-83 398
Услуги по эксплуатации ОПФ	-1 414 039	-1 474 424	-1 533 768	-1 595 500	-1 659 718	-1 726 520	-1 796 010	-1 868 298	-1 943 495
Расходы на оплату труда, отчисления	-7 134 933	-7 439 623	-7 739 060	-8 050 550	-8 374 576	-8 711 645	-9 062 280	-9 427 027	-9 806 456
Операционная аренда	-6 915	-7 210	-7 500	-7 802	-8 116	-8 443	-8 783	-9 136	-9 504
Плата за транспорт электроэнергии и теплотенергии	-75 979 737	-79 224 376	-82 413 078	-85 730 122	-89 180 673	-92 770 106	-96 504 010	-100 388 200	-104 428 725
Прочие услуги сторонних организаций	-2 437 610	-2 541 706	-2 644 007	-2 750 426	-2 861 127	-2 976 285	-3 096 077	-3 220 692	-3 350 321
Прочие расходы (осн)	-377 379	-393 495	-409 332	-425 808	-442 946	-460 774	-479 320	-498 612	-518 680
АУРы	-3 129 402	-3 263 040	-3 394 374	-3 530 994	-3 673 113	-3 820 953	-3 974 742	-4 134 721	-4 301 140
Оплата труда	-1 347 522	-1 405 066	-1 461 619	-1 520 447	-1 581 644	-1 645 304	-1 711 525	-1 780 413	-1 852 072
Аренда и содержание офиса	-277	-289	-300	-312	-325	-338	-352	-366	-381
Материалы	-34 135	-35 593	-37 026	-38 516	-40 066	-41 679	-43 356	-45 101	-46 917
Связь	-4 574	-4 769	-4 961	-5 161	-5 369	-5 585	-5 810	-6 043	-6 287
Транспорт	-33 736	-35 177	-36 593	-38 066	-39 598	-41 192	-42 850	-44 574	-46 368
Консультационные услуги и аудит	-971 185	-1 012 659	-1 053 417	-1 095 816	-1 139 922	-1 185 802	-1 233 530	-1 283 178	-1 334 825
Услуги ИТ	-42 112	-43 911	-45 678	-47 516	-49 429	-51 418	-53 488	-55 641	-57 880
Прочие расходы (адм)	-695 860	-725 576	-754 780	-785 159	-816 761	-849 635	-883 832	-919 405	-956 411
Налоги (все налоги кроме ЕСН, налога на прибыль)	-18 834	-19 639	-20 429	-21 251	-22 107	-22 996	-23 922	-24 885	-25 886
Прочие операционные доходы (расходы)	32 453	33 839	35 201	36 617	38 091	39 624	41 219	42 878	44 604
Прочие систематические доходы (расходы)	-1 603 505	-3 186 478	-3 314 730	-3 448 145	-3 586 929	-3 731 299	-3 881 480	-4 037 706	-4 200 220
К выручке, %	-0,72%	-1,37%	-1,37%	-1,37%	-1,37%	-1,37%	-1,37%	-1,37%	-1,37%
EBITDA операционная	11 913 325	11 752 325	12 225 343	12 717 401	13 229 264	13 761 729	14 315 624	14 891 814	15 491 195
Восстановление резерва по сомнительным долгам	7 263 773	21 369 502	22 229 603	23 124 322	24 055 053	25 023 245	26 030 405	27 078 103	28 167 970
К выручке, %	3,27%	9,22%	9,22%	9,22%	9,22%	9,22%	9,22%	9,22%	9,22%
Доходы от списания КЗ и переуступки ДЗ	0	2 414 774	2 511 966	2 613 070	2 718 244	2 827 650	2 941 460	3 059 851	3 183 007
К выручке, %	0,00%	1,04%	1,04%	1,04%	1,04%	1,04%	1,04%	1,04%	1,04%
Создание резерва под дебиторскую зад-ть (-)	-8 867 082	-24 540 825	-25 528 568	-26 556 068	-27 624 923	-28 736 798	-29 893 426	-31 096 606	-32 348 214
К выручке, %	-3,99%	-10,59%	-10,59%	-10,59%	-10,59%	-10,59%	-10,59%	-10,59%	-10,59%
Списание дебиторской задолженности	0	-30 978	-32 225	-33 522	-34 871	-36 275	-37 735	-39 253	-40 833
К выручке, %	0,00%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%

² Рассчитывается ниже по тексту

Показатель	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Расходы от восстановления ранее спис КЗ и переуступки ДЗ	0	-2 403 973	-2 500 731	-2 601 383	-2 706 086	-2 815 003	-2 928 304	-3 046 165	-3 168 770
К выручке, %	0,00%	-1,04%	-1,04%	-1,04%	-1,04%	-1,04%	-1,04%	-1,04%	-1,04%
Доходы от реализации, оприходования ОС, НЗС, НМА	0	7 951	8 271	8 604	8 951	9 311	9 686	10 075	10 481
		0,0034%	0,0034%	0,0034%	0,0034%	0,0034%	0,0034%	0,0034%	0,0034%
Расходы от реализации, списания ОС, НЗС, НМА	0	-2 929	-3 047	-3 169	-3 297	-3 430	-3 568	-3 711	-3 861
		-0,0013%	-0,0013%	-0,0013%	-0,0013%	-0,0013%	-0,0013%	-0,0013%	-0,0013%
Прочие доходы по финансовой, долгосрочной аренде	0	1 913	1 990	2 070	2 153	2 240	2 330	2 423	2 521
EBITDA	10 309 821	8 565 847	8 910 613	9 269 257	9 642 335	10 030 429	10 434 144	10 854 108	11 290 975
EBIT	8 753 694	6 735 526	6 758 677	7 002 358	8 265 427	8 411 578	8 541 866	8 909 162	9 328 859
Налог на прибыль	2 188 423	1 683 882	1 689 669	1 750 590	2 066 357	2 102 895	2 135 467	2 227 291	2 332 215
Чистая операционная прибыль (NOPAT)	6 565 270	5 051 645	5 069 008	5 251 769	6 199 070	6 308 684	6 406 400	6 681 872	6 996 644
Амортизация	-1 556 127	-1 830 321	-2 151 936	-2 266 899	-1 376 908	-1 618 851	-1 892 278	-1 944 946	-1 962 116

Продолжение таблицы, тыс. руб.

Показатель	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
ИПЦ, %	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%
Выручка и прочие операционные доходы (+)	317 835 358	330 627 913	343 935 356	357 778 410	372 178 634	387 158 451	402 741 192
Операционные затраты (-)	-301 767 057	-313 912 880	-326 547 559	-339 690 772	-353 362 986	-367 585 492	-382 380 441
К выручке, %	-94,94%	-94,94%	-94,94%	-94,94%	-94,94%	-94,94%	-94,94%
Расходы по обычным видам деятельности	-297 265 873	-309 230 527	-321 676 746	-334 623 914	-348 092 191	-362 102 554	-376 676 820
Покупная энергия для производства	-54 717	-56 919	-59 210	-61 594	-64 073	-66 652	-69 334
Сырье и материалы для производства	-295 724	-307 626	-320 008	-332 888	-346 286	-360 224	-374 723
К выручке, %	-0,09%	-0,09%	-0,09%	-0,09%	-0,09%	-0,09%	-0,09%
Сырье для перепродажи	-171 939 314	-178 859 700	-186 058 624	-193 547 297	-201 337 383	-209 441 011	-217 870 802
К выручке, %	-54,10%	-54,10%	-54,10%	-54,10%	-54,10%	-54,10%	-54,10%
Услуги по ремонту ОПФ	-86 754	-90 246	-93 878	-97 657	-101 587	-105 676	-109 930
Услуги по эксплуатации ОПФ.	-2 021 719	-2 103 091	-2 187 738	-2 275 793	-2 367 391	-2 462 676	-2 561 796
Расходы на оплату труда, отчисления	-10 201 156	-10 611 742	-11 038 854	-11 483 157	-11 945 342	-12 426 130	-12 926 270
Операционная аренда.	-9 887	-10 285	-10 699	-11 129	-11 577	-12 043	-12 528
Плата за транспорт электроэнергии и теплоэнергии	-108 631 876	-113 004 201	-117 552 507	-122 283 878	-127 205 682	-132 325 583	-137 651 555
Прочие услуги сторонних организаций	-3 485 168	-3 625 443	-3 771 363	-3 923 157	-4 081 060	-4 245 318	-4 416 188
Прочие расходы (осн)	-539 557	-561 273	-583 864	-607 364	-631 810	-657 240	-683 693
АУРы	-4 474 256	-4 654 341	-4 841 673	-5 036 546	-5 239 262	-5 450 137	-5 669 499
Оплата труда	-1 926 616	-2 004 161	-2 084 826	-2 168 738	-2 256 028	-2 346 831	-2 441 289
Аренда и содержание офиса	-396	-412	-428	-446	-464	-482	-502
Материалы	-48 805	-50 769	-52 813	-54 938	-57 149	-59 450	-61 842
Связь	-6 540	-6 803	-7 077	-7 362	-7 658	-7 966	-8 287
Транспорт	-48 235	-50 176	-52 196	-54 296	-56 482	-58 755	-61 120
Консультационные услуги и аудит	-1 388 550	-1 444 438	-1 502 575	-1 563 052	-1 625 963	-1 691 407	-1 759 484
Услуги ИТ	-60 210	-62 633	-65 154	-67 777	-70 504	-73 342	-76 294
Прочие расходы(адм)	-994 905	-1 034 949	-1 076 605	-1 119 937	-1 165 013	-1 211 904	-1 260 682
Налоги (все налоги кроме ЕСН, налога на прибыль)	-26 928	-28 012	-29 139	-30 312	-31 532	-32 801	-34 122
Прочие операционные доходы (расходы)	46 399	48 267	50 209	52 230	54 332	56 519	58 794
Прочие систематические доходы (расходы)	-4 369 274	-4 545 133	-4 728 070	-4 918 370	-5 116 330	-5 322 257	-5 536 473
К выручке, %	-1,37%	-1,37%	-1,37%	-1,37%	-1,37%	-1,37%	-1,37%
EBITDA операционная	16 114 700	16 763 300	17 438 006	18 139 869	18 869 980	19 629 478	20 419 545
Восстановление резерва по сомнительным долгам	29 301 702	30 481 067	31 707 899	32 984 110	34 311 688	35 692 699	37 129 294

Показатель	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
К выручке, %	9,22%	9,22%	9,22%	9,22%	9,22%	9,22%	9,22%
Доходы от списания КЗ и переуступки ДЗ	3 311 120	3 444 389	3 583 023	3 727 236	3 877 253	4 033 309	4 195 645
К выручке, %	1,04%	1,04%	1,04%	1,04%	1,04%	1,04%	1,04%
Создание резерва под дебиторскую зад-ть (-)	-33 650 197	-35 004 584	-36 413 483	-37 879 089	-39 403 685	-40 989 644	-42 639 436
К выручке, %	-10,59%	-10,59%	-10,59%	-10,59%	-10,59%	-10,59%	-10,59%
Списание дебиторской задолженности	-42 477	-44 186	-45 965	-47 815	-49 739	-51 741	-53 824
К выручке, %	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%
Расходы от восстановления ранее спис КЗ и переуступки ДЗ	-3 296 310	-3 428 983	-3 566 997	-3 710 565	-3 859 911	-4 015 269	-4 176 879
К выручке, %	-1,04%	-1,04%	-1,04%	-1,04%	-1,04%	-1,04%	-1,04%
Доходы от реализации, оприходования ОС, НЗС, НМА	10 903	11 342	11 798	12 273	12 767	13 281	13 815
	0,0034%	0,0034%	0,0034%	0,0034%	0,0034%	0,0034%	0,0034%
Расходы от реализации, списания ОС, НЗС, НМА	-4 016	-4 178	-4 346	-4 521	-4 703	-4 892	-5 089
	-0,0013%	-0,0013%	-0,0013%	-0,0013%	-0,0013%	-0,0013%	-0,0013%
Прочие доходы по финансовой, долгосрочной аренде	2 622	2 728	2 838	2 952	3 071	3 194	3 323
EBITDA	11 745 425	12 218 167	12 709 936	13 221 498	13 753 650	14 307 221	14 883 073
EBIT	9 817 465	10 343 560	10 749 562	11 203 019	11 713 362	12 250 300	12 809 254
Налог на прибыль	2 454 366	2 585 890	2 687 390	2 800 755	2 928 341	3 062 575	3 202 314
Чистая операционная прибыль (NOPAT)	7 363 099	7 757 670	8 062 171	8 402 264	8 785 022	9 187 725	9 606 941
Амортизация	-1 927 961	-1 874 607	-1 960 374	-2 018 480	-2 040 288	-2 056 921	-2 073 818

Табл. 59 Расчет чистой операционной прибыли в прогнозном периоде по сегменту «Сервисные и прочие активы», тыс. руб.

Показатель	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
ИПЦ (услуги) , %	5,79%	4,27%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%
Выручка и прочие операционные доходы (+)	9 135 423	9 525 542	9 908 935	10 307 760	10 722 637	11 154 212	11 603 158	12 070 174	12 555 986
Операционные затраты (-)	-8 845 260	-9 074 680	-9 439 928	-9 819 876	-10 215 116	-10 626 265	-11 053 962	-11 498 874	-11 961 693
К выручке, %	-96,82%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Расходы по обычным видам деятельности	-7 976 213	-8 168 521	-8 497 296	-8 839 304	-9 195 078	-9 565 171	-9 950 160	-10 350 645	-10 767 249
Покупная энергия для производства	-25 711	-26 809	-27 888	-29 011	-30 178	-31 393	-32 657	-33 971	-35 338
Расходы на воду на производство	-192	-200	-209	-218	-227	-237	-247	-257	-268
Сырье и материалы для производства	-1 359 986	-1 269 755	-1 320 861	-1 374 024	-1 429 327	-1 486 857	-1 546 701	-1 608 954	-1 673 713
К выручке, %	-14,89%	-13,33%	-13,33%	-13,33%	-13,33%	-13,33%	-13,33%	-13,33%	-13,33%
Услуги по ремонту ОПФ	-380 464	-396 712	-412 679	-429 289	-446 567	-464 541	-483 238	-502 688	-522 921
Услуги по эксплуатации ОПФ.	-926 210	-965 762	-1 004 633	-1 045 069	-1 087 132	-1 130 888	-1 176 405	-1 223 754	-1 273 009
Расходы на оплату труда, отчисления	-4 870 638	-5 078 633	-5 283 043	-5 495 680	-5 716 876	-5 946 975	-6 186 334	-6 435 328	-6 694 344
Операционная аренда.	-26 868	-28 016	-29 143	-30 316	-31 537	-32 806	-34 126	-35 500	-36 929
Прочие услуги сторонних организаций	-204 603	-213 340	-221 927	-230 859	-240 151	-249 817	-259 872	-270 331	-281 212
Прочие расходы (осн)	-181 541	-189 293	-196 912	-204 838	-213 082	-221 659	-230 580	-239 861	-249 515
АУРы	-847 091	-883 265	-918 816	-955 797	-994 267	-1 034 285	-1 075 914	-1 119 219	-1 164 266
Налоги (все налоги кроме ЕСН, налога на прибыль)	-21 957	-22 894	-23 816	-24 774	-25 771	-26 809	-27 888	-29 010	-30 178
Прочие операционные доходы (расходы)	-513	19 631	20 421	21 243	22 098	22 987	23 912	24 875	25 876
К выручке, %	-0,01%	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%
Прочие систематические доходы (расходы)	6 637	87 517	91 040	94 704	98 516	102 481	106 605	110 896	115 360
EBITDA операционная	289 649	470 492	489 428	509 127	529 618	550 934	573 108	596 175	620 169
Восстановление резерва по сомнительным долгам	0	43 055	44 788	46 591	48 466	50 417	52 446	54 557	56 752
К выручке, %	0,00%	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%
Доходы от списания КЗ и переуступки ДЗ	0	3 398	3 535	3 677	3 825	3 979	4 139	4 306	4 479
К выручке, %	0,00%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%
Доходы от реализации, оприходования ОС, НЗС, НМА	6 637	41 064	42 717	44 436	46 225	48 085	50 021	52 034	54 128
К выручке, %	0,07%	0,43%	0,43%	0,43%	0,43%	0,43%	0,43%	0,43%	0,43%
EBITDA	296 286	558 009	580 468	603 831	628 134	653 415	679 714	707 071	735 529

Показатель	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
EBIT	-371 469	-221 510	39 850	269 828	238 381	198 608	148 994	170 223	234 840
Налог на прибыль	0	0	9 963	67 457	59 595	49 652	37 249	42 556	58 710
Чистая операционная прибыль (NOPAT)	-371 469	-221 510	29 888	202 371	178 786	148 956	111 746	127 667	176 130
Амортизация	-667 755	-779 519	-540 618	-334 003	-389 752	-454 807	-530 720	-536 848	-500 689

Продолжение таблицы, тыс. руб.

Показатель	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
ИПЦ (услуги) ,%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%	4,02%
Выручка и прочие операционные доходы (+)	13 061 352	13 587 058	14 133 924	14 702 800	15 294 573	15 910 164	16 550 533
Операционные затраты (-)	-12 443 139	-12 943 964	-13 464 946	-14 006 898	-14 570 662	-15 157 117	-15 767 177
К выручке, %	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Расходы по обычным видам деятельности	-11 200 620	-11 651 435	-12 120 394	-12 608 229	-13 115 698	-13 643 592	-14 192 734
Покупная энергия для производства	-36 761	-38 240	-39 779	-41 380	-43 046	-44 778	-46 581
Расходы на воду на производство	-280	-292	-304	-317	-331	-345	-360
Сырье и материалы для производства	-1 741 078	-1 811 155	-1 884 052	-1 959 883	-2 038 767	-2 120 825	-2 206 186
К выручке, %	-13,33%	-13,33%	-13,33%	-13,33%	-13,33%	-13,33%	-13,33%
Услуги по ремонту ОПФ	-543 968	-565 862	-588 638	-612 330	-636 975	-662 613	-689 282
Услуги по эксплуатации ОПФ.	-1 324 246	-1 377 546	-1 432 991	-1 490 667	-1 550 665	-1 613 078	-1 678 002
Расходы на оплату труда, отчисления	-6 963 784	-7 244 070	-7 535 636	-7 838 938	-8 154 447	-8 482 656	-8 824 074
Операционная аренда.	-38 415	-39 961	-41 570	-43 243	-44 983	-46 794	-48 677
Прочие услуги сторонних организаций	-292 530	-304 304	-316 552	-329 293	-342 547	-356 334	-370 676
Прочие расходы (осн)	-259 558	-270 005	-280 872	-292 177	-303 937	-316 170	-328 895
АУРы	-1 211 127	-1 259 873	-1 310 582	-1 363 331	-1 418 204	-1 475 286	-1 534 664
Налоги (все налоги кроме ЕСН, налога на прибыль)	-31 392	-32 656	-33 970	-35 338	-36 760	-38 239	-39 779
Прочие операционные доходы (расходы)	26 917	28 001	29 128	30 300	31 520	32 788	34 108
К выручке, %	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%
Прочие систематические доходы (расходы)	120 003	124 833	129 857	135 084	140 521	146 177	152 060
EBITDA операционная	645 130	671 095	698 105	726 203	755 431	785 835	817 464
Восстановление резерва по сомнительным долгам	59 037	61 413	63 885	66 456	69 131	71 913	74 808
К выручке, %	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%
Доходы от списания КЗ и переуступки ДЗ	4 659	4 847	5 042	5 245	5 456	5 676	5 904
К выручке, %	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%
Доходы от реализации, оприходования ОС, НЗС, НМА	56 307	58 573	60 930	63 383	65 934	68 588	71 348
К выручке, %	0,43%	0,43%	0,43%	0,43%	0,43%	0,43%	0,43%
EBITDA	765 133	795 928	827 962	861 286	895 951	932 012	969 524
EBIT	282 061	297 374	308 712	328 320	359 156	394 947	428 031
Налог на прибыль	70 515	74 343	77 178	82 080	89 789	98 737	107 008
Чистая операционная прибыль (NOPAT)	211 545	223 030	231 534	246 240	269 367	296 210	321 024
Амортизация	-483 072	-498 554	-519 251	-532 967	-536 795	-537 065	-541 492

Источник: данные Общества, расчеты оценщика

Табл. 60 Расчет чистой операционной прибыли в прогнозном периоде по сегменту «Газовые активы», тыс. руб.

Показатель	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Выручка и прочие операционные доходы по сегменту "газовые активы"	14 352 060	14 964 950	15 567 274	16 193 842	16 845 627	17 523 647	18 228 956	18 962 654	19 725 882
Операционные затраты (-)	12 398 740	12 148 349	12 637 308	13 145 947	13 675 058	14 225 465	14 798 026	15 393 632	16 013 210
EBITDA	1 953 320	2 816 601	2 929 967	3 047 895	3 170 570	3 298 182	3 430 930	3 569 022	3 712 671
К выручке, %	13,61%	18,82%	18,82%	18,82%	18,82%	18,82%	18,82%	18,82%	18,82%
EBIT	1 132 489	1 957 469	2 050 984	2 148 602	2 250 498	2 356 851	2 467 849	2 583 688	2 704 570
Налог на прибыль	283 122	489 367	512 746	537 151	562 624	589 213	616 962	645 922	676 143
Чистая операционная прибыль (NOPAT)	849 367	1 468 102	1 538 238	1 611 452	1 687 873	1 767 638	1 850 887	1 937 766	2 028 428
Амортизация	-820 831	-859 132	-878 983	-899 293	-920 072	-941 331	-963 081	-985 334	-1 008 101

Продолжение таблицы, тыс. руб.

Показатель	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Выручка и прочие операционные доходы по сегменту "газовые активы"	20 519 829	21 345 731	22 204 875	23 098 599	24 028 295	24 995 410	26 001 450
Операционные затраты (-)	16 657 726	17 328 183	18 025 625	18 751 138	19 505 853	20 290 944	21 107 634
EBITDA	3 862 103	4 017 549	4 179 251	4 347 461	4 522 442	4 704 466	4 893 816
К выручке, %	18,82%	18,82%	18,82%	18,82%	18,82%	18,82%	18,82%
EBIT	2 830 709	2 962 323	3 099 643	3 242 909	3 392 368	3 548 280	3 710 915
Налог на прибыль	707 677	740 581	774 911	810 727	848 092	887 070	927 729
Чистая операционная прибыль (NOPAT)	2 123 031	2 221 742	2 324 732	2 432 181	2 544 276	2 661 210	2 783 187
Амортизация	-1 031 394	-1 055 226	-1 079 608	-1 104 553	-1 130 075	-1 156 186	-1 182 901

Источник: данные Общества, расчеты Оценщика

Табл. 61 Расчет чистой операционной прибыли в прогнозном периоде по ГК РКС.

Показатель	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Выручка и прочие операционные доходы, в том числе	48 592 934	49 481 234	51 474 042	53 545 821	55 700 986	57 942 895	60 275 039	62 701 049	65 224 703
Операционные затраты (-)	-39 111 399	-40 781 612	-42 423 031	-44 130 516	-45 906 725	-47 754 425	-49 676 493	-51 675 922	-53 755 826
Условно-переменные производственные расходы	-22 726 019	-23 696 511	-24 650 272	-25 642 421	-26 674 502	-27 748 124	-28 864 959	-30 026 744	-31 235 291
Условно-постоянные прямые производственные расходы	-7 955 152	-8 294 869	-8 628 729	-8 976 027	-9 337 303	-9 713 120	-10 104 063	-10 510 742	-10 933 789
Распределяемые расходы	-7 584 038	-7 907 907	-8 226 192	-8 557 288	-8 901 710	-9 259 995	-9 632 701	-10 020 407	-10 423 719
Списание Дз Кз сверх резерва	4 000	4 171	4 339	4 513	4 695	4 884	5 081	5 285	5 498
Изменение резерва по сомнительным долгам прошлых периодов	-220 359	-229 769	-239 017	-248 637	-258 645	-269 055	-279 884	-291 149	-302 868
Финансирование из бюджета	377 259	393 369	409 202	425 672	442 805	460 628	479 167	498 453	518 516
Условно-постоянные сбытовые расходы	-1 007 090	-1 050 097	-1 092 362	-1 136 329	-1 182 065	-1 229 642	-1 279 133	-1 330 617	-1 384 173
EBITDA	9 481 535	8 699 622	9 051 010	9 415 305	9 794 261	10 188 470	10 598 546	11 025 127	11 468 877
EBIT	7 828 739	6 814 758	6 943 695	7 228 461	7 524 887	7 833 451	8 154 650	8 488 999	8 837 038
Налог на прибыль	1 957 185	1 703 689	1 735 924	1 807 115	1 881 222	1 958 363	2 038 662	2 122 250	2 209 259
Чистая операционная прибыль (NOPAT)	5 871 554	5 111 068	5 207 771	5 421 345	5 643 665	5 875 088	6 115 987	6 366 749	6 627 778
Амортизация	-1 652 796	-1 884 864	-2 107 315	-2 186 844	-2 269 374	-2 355 019	-2 443 896	-2 536 128	-2 631 840

продолжение таблицы, тыс. руб.

Показатель	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Выручка и прочие операционные доходы, в том числе	67 849 933	70 580 824	73 421 632	76 376 779	79 450 868	82 648 686	85 975 213
Операционные затраты (-)	-55 919 444	-58 170 146	-60 511 436	-62 946 961	-65 480 513	-68 116 038	-70 857 641
Условно-переменные производственные расходы	-32 492 480	-33 800 270	-35 160 697	-36 575 880	-38 048 022	-39 579 417	-41 172 449
Условно-постоянные прямые производственные расходы	-11 373 863	-11 831 649	-12 307 861	-12 803 240	-13 318 558	-13 854 617	-14 412 251
Распределяемые расходы	-10 843 263	-11 279 694	-11 733 690	-12 205 959	-12 697 237	-13 208 288	-13 739 908
Списание Дз Кз сверх резерва	5 719	5 949	6 189	6 438	6 697	6 966	7 247
Изменение резерва по сомнительным долгам прошлых периодов	-315 058	-327 739	-340 930	-354 652	-368 926	-383 775	-399 222
Финансирование из бюджета	539 385	561 095	583 679	607 171	631 609	657 031	683 475
Условно-постоянные сбытовые расходы	-1 439 885	-1 497 839	-1 558 125	-1 620 838	-1 686 075	-1 753 938	-1 824 533
EBITDA	11 930 488	12 410 678	12 910 196	13 429 818	13 970 355	14 532 648	15 117 572
EBIT	9 199 324	9 576 442	9 968 997	10 377 620	10 802 968	11 245 726	11 706 604
Налог на прибыль	2 299 831	2 394 110	2 492 249	2 594 405	2 700 742	2 811 431	2 926 651
Чистая операционная прибыль (NOPAT)	6 899 493	7 182 331	7 476 748	7 783 215	8 102 226	8 434 294	8 779 953
Амортизация	-2 731 164	-2 834 237	-2 941 199	-3 052 198	-3 167 387	-3 286 922	-3 410 969

Источник: данные Общества, расчеты Оценщика

Табл. 62 Расчет чистой операционной прибыли в прогнозном периоде по АО «ВСК».

Наименование показателя	Ед. изм.	2025	2026	2027	2028	2029
Выручка	тыс. руб.	459 867	479 505	498 805	518 881	539 766
Себестоимость продаж	тыс. руб.	-182 184	-189 964	-197 610	-205 564	-213 838
Амортизация	тыс. руб.	-133 361	-176 484	-179 764	-184 502	-184 502
Себестоимость без амортизации	тыс. руб.	-182 184	-189 964	-197 610	-205 564	-213 838
К выручке	%	-39,62%	-39,62%	-39,62%	-39,62%	-39,62%
Коммерческие расходы	тыс. руб.	-	-	-	-	-
Управленческие расходы	тыс. руб.	-89 688	-93 518	-97 282	-101 197	-105 271
EBITDA	тыс. руб.	187 995	196 023	203 912	212 120	220 657
EBIT	тыс. руб.	54 633	19 538	24 148	27 617	36 155
Налог на прибыль (25%)	тыс. руб.	13 658	4 885	6 037	6 904	9 039
Чистая операционная прибыль	тыс. руб.	40 975	14 654	18 111	20 713	27 116
Амортизация	тыс. руб.	133 361	176 484	179 764	184 502	184 502

Источник: данные Общества, расчеты Оценщика

9.15 РАСЧЕТ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

Для расчетов выбран денежный поток для инвестированного капитала. Денежный поток, принятый в расчетах, рассчитывался по следующей схеме:

Знак действия	Показатели
=	Чистая операционная прибыль после выплаты налогов (NOPLAT)
+	Амортизационные отчисления (Derp)
- (+)	Прирост (уменьшение) неденежного собственного оборотного капитала ($\Delta NCWC$)
-	Капитальные вложения во внеоборотные активы (CapEx)
=	ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК НА ИНВЕСТИРОВАННЫЙ КАПИТАЛ

Амортизационные отчисления (Derp)

Наличие амортизационных отчислений в формуле денежного потока означает, что, добавление её к бухгалтерской прибыли, как бы компенсирует то, что в составе затрат (себестоимости), учтенных при расчете прибыли, уже фигурировали амортизационные отчисления, которые, тем не менее, не подразумевают реального оттока средств с предприятия. Амортизация внеоборотных активов как один из элементов денежного потока рассчитана с учетом прогнозируемой среднегодовой стоимости основных средств и средних норм амортизации этих статей активов.

Амортизационные отчисления на полное восстановление основных фондов определены согласно «Классификации основных средств, включаемых в амортизационные группы», утвержденной Постановлением Правительства РФ от 01.01.2002 г. №1.

Прогноз величины амортизационных отчислений

Для прогнозирования величины амортизации Оценщиком проанализированы данные о движении основных средств, в ретроспективном периоде, при этом в денежном потоке величина капитальных вложений на поддержание принята на уровне амортизационных отчислений, что необходимо для обеспечения стабильности в работе предприятия.

Табл. 63 Расчет величины нормы амортизации по сегменту «Генерирующие активы».

Параметры	2020	2021	2022	2023	2024	Среднее значение
Первоначальная стоимость ОС на начало отчетного года с учетом выбытия и поступления, тыс. руб.	270 144 005	275 396 939	316 689 707	361 849 902	397 699 513	
Амортизация (накопленная) ОС на начало отчетного года, тыс. руб.	106 988 068	122 436 252	139 875 113	174 354 390	200 539 041	
Амортизация (накопленная) на конец отчетного года, тыс. руб.	122 436 252	139 875 113	174 354 390	200 539 041	218 739 641	
Амортизация ОС за отчетный год, тыс. руб.	15 448 183	17 438 861	34 479 277	26 184 651	18 200 600	
Амортизация ОС, %	5,72%	6,33%	10,89%	7,24%	4,58%	6,95%

Источник: данные управленческой отчетности Общества, расчеты оценщика

Табл. 64 Расчет величины нормы амортизации по сегменту «Ритейл»

Параметры	2020	2021	2022	2023	2024	Среднее значение
Первоначальная стоимость ОС на начало отчетного года с учетом выбытия и поступления, тыс. руб.	2 418 452	3 583 190	5 026 237	5 456 105	9 184 921	
Амортизация (накопленная) ОС на начало отчетного года, тыс. руб.	989 824	1 348 835	1 860 397	1 916 005	2 485 714	
Амортизация (накопленная) на конец отчетного года, тыс. руб.	1 348 835	1 860 397	1 916 005	2 485 714	4 130 318	
Амортизация ОС за отчетный год, тыс. руб.	359 011	511 561	55 609	569 709	1 644 603	
Амортизация ОС, %	14,84%	14,28%	1,11%*	10,44%	17,91%	14,37%

Источник: данные управленческой отчетности Общества, расчеты оценщика

*нехарактерное значение, к расчетам значение 2022 г. не принимается

Табл. 65 Расчет величины нормы амортизации по сегменту «Сервисные и прочие активы».

Параметры	2020	2021	2022	2023	2024	Среднее значение
Первоначальная стоимость ОС на начало отчетного года с учетом выбытия и поступления, тыс. руб.	1 948 741	2 209 474	2 947 154	3 619 318	4 135 180	
Амортизация (накопленная) ОС на начало отчетного года, тыс. руб.	694 651	1 316 580	1 552 520	1 568 186	2 199 115	
Амортизация (накопленная) на конец отчетного года, тыс. руб.	1 316 580	1 552 520	1 568 186	2 199 115	2 742 485	
Амортизация ОС за отчетный год, тыс. руб.	621 928	235 940	15 667	630 929	543 369	
Амортизация ОС, %	31,91%	10,68%	0,53%	17,43%	13,14%	13,75%

* нехарактерное значение, к расчетам значение 2020 г. и 2022 г. не принимается

Источник: данные управленческой отчетности Общества, расчеты оценщика

Табл. 66 Расчет величины нормы амортизации по ГК РКС

Показатель	2023*
Первоначальная стоимость ОС на конец периода, тыс. руб.	10 731 076
Накопленная амортизация ОС, тыс. руб.	3 511 358
Начисленная амортизация ОС за период тыс. руб.	413 880
Первоначальная стоимость НМА на конец периода, тыс. руб.	22 766 864
Накопленная амортизация НМА, тыс. руб.	5 182 439
Начисленная амортизация за период НМА, тыс. руб.	757 204
Амортизируемые активы, тыс. руб.	33 497 940
Амортизация, тыс. руб.	1 171 084
Норма амортизации, %	3,50%

*данные отчетности МСФО за 2023 г.

Источник: данные управленческой отчетности Общества, расчеты оценщика

Норма амортизации для сегмента «Газовые активы» принята, как среднее значение по данным, предоставленным Заказчиком и составляет 2,17%. (данные Заказчика по норме амортизации приведены в Приложении 3 к настоящему Отчету. Значения амортизации АО «ВСК» принимаются по данным общества.

Табл. 67 Прогноз амортизации и капитальных вложений по сегменту «Генерирующие активы», тыс. руб.

Показатель	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Индекс потребительских цен	1,058	1,043	1,040	1,040	1,040	1,040	1,040	1,040	1,040
Капитальные затраты	42 711 674	39 691 933	39 491 830	41 718 401	44 830 187	48 492 415	36 271 826	24 831 633	27 136 956
Поддержание	32 381 957	34 793 043	37 566 357	40 582 568	43 823 760	47 329 728	34 841 180	22 994 065	24 956 048
Новое строительство, модернизация, реконструкция	10 329 717	4 898 890	1 925 473	1 135 833	1 006 427	1 162 687	1 430 646	1 837 568	2 180 908
Амортизация									
Основные средства	6,95%								
Первоначальная стоимость на начало периода	397 699 513	397 699 513	397 699 513	397 699 513	397 699 513	397 699 513	397 699 513	0	0
Накопленная амортизация на начало периода	218 739 641	246 380 524	274 021 406	301 662 289	329 303 172	356 944 054	384 584 937	0	0
Начисленная амортизация за период	27 640 883	27 640 883	27 640 883	27 640 883	27 640 883	27 640 883	13 114 576	0	0
Накопленная амортизация на конец периода	246 380 524	274 021 406	301 662 289	329 303 172	356 944 054	384 584 937	397 699 513	0	0
Остаточная стоимость на конец периода	151 318 990	123 678 107	96 037 224	68 396 342	40 755 459	13 114 576	0	0	0
Новые основные средства	6,95%								
2025	2 968 544	2 968 544	2 968 544	2 968 544	2 968 544	2 968 544	2 968 544	2 968 544	2 968 544
2026		2 758 666	2 758 666	2 758 666	2 758 666	2 758 666	2 758 666	2 758 666	2 758 666
2027			2 744 758	2 744 758	2 744 758	2 744 758	2 744 758	2 744 758	2 744 758
2028				2 899 509	2 899 509	2 899 509	2 899 509	2 899 509	2 899 509
2029					3 115 784	3 115 784	3 115 784	3 115 784	3 115 784
2030						3 370 316	3 370 316	3 370 316	3 370 316
2031							2 520 962	2 520 962	2 520 962
2032								1 725 846	1 725 846
2033									1 886 071
Амортизация нового оборудования	2 968 544	5 727 209	8 471 968	11 371 477	14 487 261	17 857 578	20 378 540	22 104 386	23 990 457
Итого капитальные затраты	45 680 218	39 691 933	39 491 830	41 718 401	44 830 187	48 492 415	36 271 826	24 831 633	27 136 956
Итого амортизация	30 609 426	33 368 092	36 112 850	39 012 360	42 128 144	45 498 460	33 493 116	22 104 386	23 990 457

продолжение таблицы

Показатель	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Индекс потребительских цен	1,040	1,040	1,040	1,040	1,040	1,040	1,040
Капитальные затраты	29 748 968	32 618 385	31 779 653	34 257 090	36 907 999	37 747 527	39 266 827
Поддержание	27 106 878	29 465 165	31 762 812	34 239 576	36 907 999	37 747 527	39 266 827
Новое строительство, модернизация, реконструкция	2 642 090	3 153 220	16 841	17 514	-	-	0
Новые основные средства							
2025	2 968 544	2 968 544	2 968 544	2 968 544	2 968 544	1 152 063	0
2026	2 758 666	2 758 666	2 758 666	2 758 666	2 758 666	2 758 666	1 070 611
2027	2 744 758	2 744 758	2 744 758	2 744 758	2 744 758	2 744 758	2 744 758
2028	2 899 509	2 899 509	2 899 509	2 899 509	2 899 509	2 899 509	2 899 509
2029	3 115 784	3 115 784	3 115 784	3 115 784	3 115 784	3 115 784	3 115 784
2030	3 370 316	3 370 316	3 370 316	3 370 316	3 370 316	3 370 316	3 370 316
2031	2 520 962	2 520 962	2 520 962	2 520 962	2 520 962	2 520 962	2 520 962
2032	1 725 846	1 725 846	1 725 846	1 725 846	1 725 846	1 725 846	1 725 846
2033	1 886 071	1 886 071	1 886 071	1 886 071	1 886 071	1 886 071	1 886 071
2034	2 067 611	2 067 611	2 067 611	2 067 611	2 067 611	2 067 611	2 067 611
2035		2 267 041	2 267 041	2 267 041	2 267 041	2 267 041	2 267 041
2036			2 208 747	2 208 747	2 208 747	2 208 747	2 208 747
2037				2 380 934	2 380 934	2 380 934	2 380 934
2038					2 565 177	2 565 177	2 565 177
2039						2 623 526	2 623 526
2040							2 729 120
Амортизация нового оборудования	26 058 067	28 325 108	30 533 855	32 914 789	35 479 966	36 287 011	36 176 013

Показатель	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Итого капитальные затраты	29 748 968	32 618 385	31 779 653	34 257 090	36 907 999	37 747 527	39 266 827
Итого амортизация	26 058 067	28 325 108	30 533 855	32 914 789	35 479 966	36 287 011	36 176 013

Источник: данные Общества, расчеты оценщика

Табл. 68 Прогноз амортизации и капитальных вложений по сегменту «Ритейл», тыс. руб.

Показатель	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Индекс потребительских цен	1,058	1,043	1,040	1,040	1,040	1,040	1,040	1,040	1,040
Капитальные затраты	1 646 239	1 908 483	2 238 549	2 358 139	1 432 327	1 684 008	1 968 440	2 023 228	2 041 089
Поддержание	1 646 239	1 908 483	2 238 549	2 358 139	1 432 327	1 684 008	1 968 440	2 023 228	2 041 089
Накопленная амортизация на начало периода	4 130 318	5 449 927	6 769 537	8 089 146	0	0	0	0	0
Начисленная амортизация за период	1 319 609	1 319 609	1 319 609	1 095 775	0	0	0	0	0
Накопленная амортизация на конец периода	5 449 927	6 769 537	8 089 146	9 184 921	0	0	0	0	0
Остаточная стоимость на конец периода	3 734 994	2 415 385	1 095 775	0	0	0	0	0	0
Новые основные средства	14,37%								
2025	236 517	236 517	236 517	236 517	236 517	236 517	227 135	0	0
2026		274 194	274 194	274 194	274 194	274 194	274 194	263 318	0
2027			321 615	321 615	321 615	321 615	321 615	321 615	308 858
2028				338 797	338 797	338 797	338 797	338 797	338 797
2029					205 784	205 784	205 784	205 784	205 784
2030						241 944	241 944	241 944	241 944
2031							282 808	282 808	282 808
2032								290 680	290 680
2033									293 246
Итого капитальные затраты	1 646 239	1 908 483	2 238 549	2 358 139	1 432 327	1 684 008	1 968 440	2 023 228	2 041 089
Итого амортизация	1 556 127	1 830 321	2 151 936	2 266 899	1 376 908	1 618 851	1 892 278	1 944 946	1 962 116

продолжение таблицы

Показатель	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Индекс потребительских цен	1,040	1,040	1,040	1,040	1,040	1,040	1,040
Капитальные затраты	2 005 559	1 950 058	2 039 278	2 099 721	2 122 407	2 139 710	2 157 287
Поддержание	2 005 559	1 950 058	2 039 278	2 099 721	2 122 407	2 139 710	2 157 287
2034	288 141	288 141	288 141	288 141	288 141	288 141	276 712
2035		280 167	280 167	280 167	280 167	280 167	280 167
2036			292 986	292 986	292 986	292 986	292 986
2037				301 670	301 670	301 670	301 670
2038					304 929	304 929	304 929
2039						307 415	307 415
2040							309 940
Итого капитальные затраты	2 005 559	1 950 058	2 039 278	2 099 721	2 122 407	2 139 710	2 157 287
Итого амортизация	1 927 961	1 874 607	1 960 374	2 018 480	2 040 288	2 056 921	2 073 818

Источник: данные Общества, расчеты оценщика

Табл. 69 Прогноз амортизации и капитальных вложений по сегменту «Сервисные и прочие активы», тыс. руб.

Показатель	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Индекс потребительских цен	1,058	1,043	1,040	1,040	1,040	1,040	1,040	1,040	1,040
Капитальные затраты	706 424	812 807	562 377	347 446	405 439	473 112	552 080	558 456	520 841
Поддержание	706 424	812 807	562 377	347 446	405 439	473 112	552 080	558 456	520 841
Накопленная амортизация на начало периода	2 754 233	3 324 852	3 895 472	0	0	0	0	0	0
Начисленная амортизация за период	570 620	570 620	254 390	0	0	0	0	0	0
Накопленная амортизация на конец периода	3 324 852	3 895 472	4 149 862	0	0	0	0	0	0
Остаточная стоимость на конец периода	825 009	254 390	0	0	0	0	0	0	0
Новые основные средства	13,75%								
2025	97 136	97 136	97 136	97 136	97 136	97 136	97 136	26 475	0
2026		111 764	111 764	111 764	111 764	111 764	111 764	111 764	30 462

2027			77 329	77 329	77 329	77 329	77 329	77 329	77 329
2028				47 775	47 775	47 775	47 775	47 775	47 775
2029					55 749	55 749	55 749	55 749	55 749
2030						65 054	65 054	65 054	65 054
2031							75 913	75 913	75 913
2032								76 789	76 789
2033									71 617
Итого капитальные затраты	706 424	812 807	562 377	347 446	405 439	473 112	552 080	558 456	520 841
Итого амортизация	667 755	779 519	540 618	334 003	389 752	454 807	530 720	536 848	500 689

продолжение таблицы

Показатель	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Индекс потребительских цен	1,040	1,040	1,040	1,040	1,040	1,040	1,040
Капитальные затраты	502 515	518 621	540 150	554 418	558 401	558 682	563 287
Поддержание	502 515	518 621	540 150	554 418	558 401	558 682	563 287
2034	69 098	69 098	69 098	69 098	69 098	69 098	69 098
2035		71 312	71 312	71 312	71 312	71 312	71 312
2036			74 272	74 272	74 272	74 272	74 272
2037				76 234	76 234	76 234	76 234
2038					76 782	76 782	76 782
2039						76 821	76 821
2040							77 454
Итого капитальные затраты	502 515	518 621	540 150	554 418	558 401	558 682	563 287
Итого амортизация	483 072	498 554	519 251	532 967	536 795	537 065	541 492

Источник: данные Общества, расчеты оценщика

Табл. 70 Прогноз амортизации и капитальных вложений по сегменту «Газовые активы», тыс. руб.

Показатель	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Индекс потребительских цен	1,058	1,043	1,040	1,040	1,040	1,040	1,040	1,040	1,040
Капитальные затраты	868 363	895 820	914 361	935 488	957 104	979 218	1 001 844	1 024 993	1 048 676
Поддержание	868 363	895 820	914 361	935 488	957 104	979 218	1 001 844	1 024 993	1 048 676
Амортизация									
Основные средства	2,17%								
Первоначальная стоимость на начало периода	37 808 349	37 808 349	37 808 349	37 808 349	37 808 349	37 808 349	37 808 349	37 808 349	37 808 349
Накопленная амортизация на начало периода	8 109 960	8 930 790	9 751 621	10 572 452	11 393 283	12 214 114	13 034 945	13 855 775	14 676 606
Начисленная амортизация за период	820 831	820 831	820 831	820 831	820 831	820 831	820 831	820 831	820 831
Накопленная амортизация на конец периода	8 930 790	9 751 621	10 572 452	11 393 283	12 214 114	13 034 945	13 855 775	14 676 606	15 497 437
Остаточная стоимость на конец периода	28 877 558	28 056 727	27 235 896	26 415 066	25 594 235	24 773 404	23 952 573	23 131 742	22 310 911
Новые основные средства	2,17%								
2025	18 852	18 852	18 852	18 852	18 852	18 852	18 852	18 852	18 852
2026		19 449	19 449	19 449	19 449	19 449	19 449	19 449	19 449
2027			19 851	19 851	19 851	19 851	19 851	19 851	19 851
2028				20 310	20 310	20 310	20 310	20 310	20 310
2029					20 779	20 779	20 779	20 779	20 779
2030						21 259	21 259	21 259	21 259
2031							21 750	21 750	21 750
2032								22 253	22 253
2033									22 767
Итого капитальные затраты	868 363	895 820	914 361	935 488	957 104	979 218	1 001 844	1 024 993	1 048 676
Итого амортизация	820 831	859 132	878 983	899 293	920 072	941 331	963 081	985 334	1 008 101

продолжение таблицы

Показатель	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Индекс потребительских цен	1,040	1,040	1,040	1,040	1,040	1,040	1,040
Капитальные затраты	1 072 907	1 097 697	1 123 061	1 149 010	1 175 559	1 202 721	1 230 511

Поддержание	1 072 907	1 097 697	1 123 061	1 149 010	1 175 559	1 202 721	1 230 511
Амортизация							
Основные средства							
Первоначальная стоимость на начало периода	37 808 349	37 808 349	37 808 349	37 808 349	37 808 349	37 808 349	37 808 349
Накопленная амортизация на начало периода	15 497 437	16 318 268	17 139 099	17 959 930	18 780 760	19 601 591	20 422 422
Начисленная амортизация за период	820 831	820 831	820 831	820 831	820 831	820 831	820 831
Накопленная амортизация на конец периода	16 318 268	17 139 099	17 959 930	18 780 760	19 601 591	20 422 422	21 243 253
Остаточная стоимость на конец периода	21 490 081	20 669 250	19 848 419	19 027 588	18 206 757	17 385 927	16 565 096
Новые основные средства							
2034	23 293	23 293	23 293	23 293	23 293	23 293	23 293
2035		23 831	23 831	23 831	23 831	23 831	23 831
2036			24 382	24 382	24 382	24 382	24 382
2037				24 945	24 945	24 945	24 945
2038					25 522	25 522	25 522
2039						26 111	26 111
2040							26 715
Итого капитальные затраты	1 072 907	1 097 697	1 123 061	1 149 010	1 175 559	1 202 721	1 230 511
Итого амортизация	1 031 394	1 055 226	1 079 608	1 104 553	1 130 075	1 156 186	1 182 901

Источник: данные Общества, расчеты оценщика

Табл. 71 Прогноз амортизации и капитальных вложений ГК РКС, тыс. руб.

Показатель	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Индекс потребительских цен	1,058	1,043	1,040	1,040	1,040	1,040	1,040	1,040	1,040
Капитальные затраты	13 779 000	6 638 111	6 363 045	2 274 862	2 360 714	2 449 806	2 542 261	2 638 204	2 737 769
Поддержание	13 779 000	6 638 111	6 363 045	2 274 862	2 360 714	2 449 806	2 542 261	2 638 204	2 737 769
Амортизация									
Норма амортизации	3,50%								
Первоначальная стоимость на начало периода	33 497 940	33 497 940	33 497 940	33 497 940	33 497 940	33 497 940	33 497 940	33 497 940	33 497 940
Накопленная амортизация на начало периода	8 693 797	9 864 881	11 035 965	12 207 049	13 378 133	14 549 217	15 720 301	16 891 385	18 062 469
Начисленная амортизация за период	1 171 084	1 171 084	1 171 084	1 171 084	1 171 084	1 171 084	1 171 084	1 171 084	1 171 084
Накопленная амортизация на конец периода	9 864 881	11 035 965	12 207 049	13 378 133	14 549 217	15 720 301	16 891 385	18 062 469	19 233 553
Остаточная стоимость на конец периода	23 633 059	22 461 975	21 290 891	20 119 807	18 948 723	17 777 639	16 606 555	15 435 471	14 264 387
Новые основные средства	3,50%								
2025	481 712	481 712	481 712	481 712	481 712	481 712	481 712	481 712	481 712
2026		232 068	232 068	232 068	232 068	232 068	232 068	232 068	232 068
2027			222 451	222 451	222 451	222 451	222 451	222 451	222 451
2028				79 529	79 529	79 529	79 529	79 529	79 529
2029					82 530	82 530	82 530	82 530	82 530
2030						85 645	85 645	85 645	85 645
2031							88 877	88 877	88 877
2032								92 231	92 231
2033									95 712
Итого капитальные затраты	13 779 000	6 638 111	6 363 045	2 274 862	2 360 714	2 449 806	2 542 261	2 638 204	2 737 769
Итого амортизация	1 652 796	1 884 864	2 107 315	2 186 844	2 269 374	2 355 019	2 443 896	2 536 128	2 631 840

продолжение таблицы

Показатель	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Индекс потребительских цен	1,040	1,040	1,040	1,040	1,040	1,040	1,040
Капитальные затраты	2 841 091	2 948 312	3 059 579	3 175 046	3 294 871	3 419 217	3 548 257
Поддержание	2 841 091	2 948 312	3 059 579	3 175 046	3 294 871	3 419 217	3 548 257
Амортизация							
Норма амортизации							
Первоначальная стоимость на начало периода	33 497 940	33 497 940	33 497 940	33 497 940	33 497 940	33 497 940	33 497 940
Накопленная амортизация на начало периода	19 233 553	20 404 637	21 575 721	22 746 805	23 917 889	25 088 973	26 260 057
Начисленная амортизация за период	1 171 084	1 171 084	1 171 084	1 171 084	1 171 084	1 171 084	1 171 084

Показатель	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Накопленная амортизация на конец периода	20 404 637	21 575 721	22 746 805	23 917 889	25 088 973	26 260 057	27 431 141
Остаточная стоимость на конец периода	13 093 303	11 922 219	10 751 135	9 580 051	8 408 967	7 237 883	6 066 799
Новые основные средства							
2034	99 324	99 324	99 324	99 324	99 324	99 324	99 324
2035		103 073	103 073	103 073	103 073	103 073	103 073
2036			106 963	106 963	106 963	106 963	106 963
2037				110 999	110 999	110 999	110 999
2038					115 188	115 188	115 188
2039						119 535	119 535
2040							124 047
Итого капитальные затраты	2 841 091	2 948 312	3 059 579	3 175 046	3 294 871	3 419 217	3 548 257
Итого амортизация	2 731 164	2 834 237	2 941 199	3 052 198	3 167 387	3 286 922	3 410 969

Источник: данные Общества, расчеты оценщика

Комментарии к таблицам расчета капитальных вложений и амортизации:

1. Капитальные вложения по сегменту «Коммунальные активы» приняты с учетом инвестиционной программы ГК РКС до 2028 г. и АО «ВСК» (приведены в Приложении № 3 к настоящему Отчету), с 2029 г. на уровне амортизации с учетом инфляции.
2. Капитальные вложения по сегмент «Генерирующие активы» до приняты с учетом стратегической инициативы (приведена в Приложении № 3 к настоящему Отчету), Капитальные вложения на поддержание на уровне амортизации с учетом инфляции.
3. При отсутствии утвержденных инвестиционных программ Обществ капитальные вложения приняты на уровне амортизационных отчислений с учетом инфляционных ожиданий (ИПЦ), метод простого воспроизводства, что необходимо для обеспечения стабильности в работе предприятия

Следующим элементом в структуре денежного потока является прирост (уменьшение) собственного оборотного капитала.

Прирост потребности в неденежном СОК ($\Delta NCWC$)

Собственный оборотный капитал предприятия (СОК) — это те оборотные активы, которые остаются у предприятия в случае единовременного полного (сто процентного) погашения краткосрочной задолженности предприятия. Другими словами, это тот запас финансовой устойчивости, который позволяет хозяйственному субъекту осуществлять бизнес, не опасаясь за свое финансовое положение даже в самой критической ситуации (когда все кредиторы предприятия одновременно потребуют погасить образовавшуюся текущую задолженность).

Собственный оборотный капитал рассчитывается как разность между величиной оборотных активов (ОА) и величиной краткосрочной задолженности (КП, краткосрочные пассивы):

$$СОК = ОА - КП.$$

Увеличение собственного оборотного капитала связывает денежные средства и поэтому создает отрицательные денежные потоки. Уменьшение собственного оборотного капитала освобождает денежные средства и создает положительные денежные потоки.

Под приростом (уменьшением) собственного оборотного капитала понимается увеличение (уменьшение) запасов сырья и материалов, незавершенного производства, а также запаса готовой, но нереализованной или неоплаченной продукции, т.е. всего того, в чем оказались связаны собственные оборотные средства и направленные на их пополнение денежные ресурсы.

Для целей оценки, согласно рекомендации А. Дамодарана (Дамодаран Асват: *Инвестиционная оценка. Инструменты и техника оценки любых активов. / Пер. с англ. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. — 1342 с. стр. 347*), целесообразно использовать модифицированное определение собственного оборотного капитала.

Из текущих активов устраняются денежные средства и инвестиции в ликвидные ценные бумаги. Это связано с тем, что денежные средства, как правило, инвестируются в казначейские векселя и краткосрочные долговые обязательства, имеющие фиксированный доход (коммерческие бумаги). В отличие от материально-производственных запасов, счетов к получению и других текущих активов, денежные средства в этом случае приносят справедливый доход и не должны включаться в показатели оборотного капитала. При оценке предприятия, обязанного поддерживать значительный баланс денежных средств для повседневных операций, денежные средства можно рассматривать как часть оборотного капитала.

Из текущих пассивов исключается процентный долг – краткосрочный долг и часть долгосрочного долга, которую необходимо выплачивать в текущий период. Этот долг будет рассматриваться при вычислении стоимости капитала и его не следует считать дважды.

Полученный собственный оборотный капитал называется неденежным собственным оборотным капиталом (*non-cash working capital*).

Неденежный собственный оборотный капитал рассчитывается из соотношения:

Non-cash Working Capital (неденежный собственный оборотный капитал) = *Inventory (I)* (запасы) + *Accounts Receivable (AR)* (дебиторская задолженность) – *Accounts Payable (AP)* (кредиторская задолженность – беспроцентные краткосрочные обязательства).

Положительная величина потребности в собственном оборотном капитале показывает требуемый объем чистых инвестиций в операционную деятельность. Другими словами, это потребность в текущих операционных активах, которая не может быть профинансирована за счет источников (статей кредиторской задолженности), возникающей у предприятия в ходе реализации операционного цикла.

Отрицательная величина потребности в собственном оборотном капитале означает, что операционный цикл является не потребителем, а, наоборот, источником дополнительных финансовых средств для предприятия.

Анализ оборотного капитала производится по двум направлениям:

- ✓ с целью определения суммы избытка (недостатка) оборотного капитала — на основании сравнения фактического и нормативного значений оборотного капитала на дату оценки;
- ✓ с целью прогнозирования увеличения (уменьшения) оборотного капитала — на основании прогнозных значений оборотного капитала.

Для определения корректной величины фактического значения неденежного собственного оборотного капитала Оценщик счел целесообразным проанализировать значения запасов, дебиторской задолженности и кредиторской задолженности оцениваемой компании, скорректировав их таким образом, чтобы исключить влияние нехарактерных изменений, имевших место в анализируемом периоде.

При этом, согласно теории, следует:

-скорректировать балансовое значение дебиторской задолженности, уменьшив ее на величину задолженности, невозможной к взысканию, а также дисконтированную величину реструктурированной задолженности;

-скорректировать балансовое значение запасов, уменьшив его на величину неликвидных и испорченных ТМЦ или увеличив его на величину превышения рыночной цены запасов на дату оценки над историческим значением, отраженным в балансе;

-скорректировать величину кредиторской задолженности с учетом пеней и штрафов за просрочку платежа (при их наличии).

Для определения нормативного значения неденежного собственного оборотного капитала на дату оценки Оценщик счел целесообразным:

- ✓ определить показатели периода оборачиваемости основных статей неденежного собственного оборотного капитала (по возможности, скорректированных) оцениваемой компании на основании ретроспективных данных;
- ✓ определить нормативные значения периодов оборачиваемости на основании среднеотраслевых данных или данных компаний-аналогов. В виду отсутствия данных о периодах оборачиваемости, Оценщик счел целесообразным нормативные значения определить как средние значения периодов оборачиваемости на основании ретроспективных данных;
- ✓ рассчитать нормативное значение каждой статьи неденежного собственного оборотного капитала на дату оценки путем умножения величины выручки/себестоимости на дату оценки на соответствующий период оборачиваемости.

Для определения потребности в приросте СОК в прогнозируемом периоде выполнен следующий объем работ по расчету и анализу данных:

- рассчитаны и проанализированы потребность и наличие СОК в ретроспективном периоде;
- рассчитаны и проанализированы периоды оборачиваемости активов и пассивов, участвующих в определении потребности в СОК за ретроспективный период;
- определены периоды оборачиваемости активов и пассивов, участвующих в определении потребности в СОК на прогнозируемый период;
- спрогнозированы величины остатков запасов, дебиторской задолженности, кредиторской задолженности, кроме задолженности поставщикам и подрядчикам, участвующих как подрядчики в проектах строительства и реконструкции производственных объектов предприятия;
- рассчитана потребность СОК в прогнозируемом периоде;
- рассчитана величина прироста СОК в прогнозируемом периоде.

Потребность в неденежном собственном оборотном капитале в i -том периоде может быть определена следующим образом:

$$WCR_i = (S_i \times \frac{T_{ДЗ}}{360} + C_i \times \frac{T_{ТМЗ}}{360}) - C_i \times \frac{T_{КЗ}}{360},$$

где: WCR_i - потребность в неденежном собственном оборотном капитале (*working capital requirement*) в i -том периоде;
 S_i - выручка в i -том периоде;
 C_i - себестоимость в i -том периоде;
 $T_{ДЗ}$ - период оборачиваемости дебиторской задолженности, в днях;
 $T_{ТМЗ}$ - период оборачиваемости товарно-материальных запасов, в днях;
 $T_{КЗ}$ - период оборачиваемости кредиторской задолженности, в днях.

Изменения потребности в финансировании неденежного собственного оборотного капитала за период определяется разницей между потребностью в СОК в i -том периоде и потребностью в СОК в предыдущий период.

При использовании данной методики предполагается, что периоды оборачиваемости компонентов оборотного капитала и кредиторской задолженности в прогнозном периоде остаются неизменными – изменения претерпевают только выручка и себестоимость.

Расчет потребности в СОК в ретроспективном периоде

Табл. 72 Расчет потребности в неденежном СОКе для сегмента «Генерирующие активы».

Наименование показателя	2020	2021	2022	2023	2024
Выручка от продажи, тыс.руб.	247 393 147	272 309 112	277 897 524	297 644 163	315 333 405
Оборотные активы, принимающие участие в расчетах, тыс.руб.	45 864 888	45 276 993	45 446 377	46 363 198	49 019 440
Запасы, тыс.руб.	6 511 659	5 971 258	5 951 853	6 236 449	6 765 463
Дебиторская задолженность, тыс.руб.	39 353 228	39 305 735	39 494 523	40 126 749	42 253 977
Краткосрочные пассивы, принимающие участие в расчетах неденежного оборотного капитала, тыс.руб.	34 135 171	33 465 925	42 970 028	41 112 226	50 525 317
Кредиторская задолженность, тыс.руб.	34 135 171	33 465 925	42 970 028	41 112 226	50 525 317
Неденежный собственный оборотный капитал (стр.1210+стр.1230 -стр.1520), тыс. руб.	11 729 717	11 811 068	2 476 348	5 250 972	-1 505 877
Изменение СОК	-12 693 957	81 351	-9 334 719	2 774 624	-6 756 849
Коэффициент обеспечения реализации неденежным оборотным капиталом (СОК/выручка) *	4,7%	4,3%	0,9%	1,8%	-0,5%
Принятое на прогнозный период среднее значение коэффициента обеспечения реализации собственным оборотным капиталом (СОК/выручка)	0,64%				

*учитывая тенденцию к снижению уровня СОК в ретроспективе, значение принято на уровне среднего за последние 2 года, как близкие по значению и наиболее вероятные на дату оценки.

Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

Таким образом, для компаний сегмента «Генерирующие активы» расчетный уровень СОК к выручке составляет 0,64%

Табл. 73 Расчет потребности в неденежном СОКе для сегмента «Ритейл».

Наименование показателя	2020	2021	2022	2023	2024
Выручка от продажи, тыс.руб.	145 087 473	157 586 208	167 055 241	190 675 188	205 021 494
Оборотные активы, принимающие участие в расчетах, тыс.руб.	13 604 446	13 134 399	15 328 061	17 096 020	22 809 215
Запасы, тыс.руб.	48 620	57 338	39 919	342 301	297 257
Дебиторская задолженность, тыс.руб.	13 555 826	13 077 061	15 288 142	16 753 719	22 511 958
Краткосрочные пассивы, принимающие участие в расчетах неденежного оборотного капитала, тыс.руб.	12 753 983	12 749 757	15 742 217	16 339 405	18 104 621
Кредиторская задолженность, тыс.руб.	12 753 983	12 749 757	15 742 217	16 339 405	18 104 621
Неденежный собственный оборотный капитал (стр.1210+стр.1230 -стр.1520), тыс. руб.	850 462	384 642	-414 157	756 615	4 704 594
Изменение СОК	369 487	-389 679	-1 264 619	371 973	5 118 750
Коэффициент обеспечения реализации неденежным оборотным капиталом (СОК/выручка)	0,6%	0,2%	-0,2%	0,4%	2,3%
Принятое на прогнозный период среднее значение коэффициента обеспечения реализации собственным оборотным капиталом (СОК/выручка)				1,35%	

Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

*учитывая разнонаправленный характер СОК в ретроспективе, значение принято на уровне среднего за последние 2 года, как наиболее вероятные на дату оценки.

Таким образом, для компаний сегмента «Ритейл» расчетный уровень СОК к выручке составляет 1,35%.

Табл. 74 Расчет потребности в неденежном СОКе для сегмента «Сервисные и прочие активы».

Наименование показателя	2020	2021	2022	2023	2024
Выручка от продажи, тыс.руб.	7 499 469	9 687 333	8 297 861	9 414 888	8 845 916
Оборотные активы, принимающие участие в расчетах, тыс.руб.	2 112 691	2 799 059	1 957 903	2 699 465	2 416 523
Запасы, тыс.руб.	534 559	527 683	342 301	537 636	546 658
Дебиторская задолженность, тыс.руб.	1 578 132	2 271 376	1 615 603	2 161 829	1 869 864
Краткосрочные пассивы, принимающие участие в расчетах неденежного оборотного капитала, тыс.руб.	972 557	2 410 206	924 609	1 591 657	1 603 443
Кредиторская задолженность, тыс.руб.	972 557	2 410 206	924 609	1 591 657	1 603 443
Неденежный собственный оборотный капитал (стр.1210+стр.1230 -стр.1520), тыс. руб.	1 140 134	388 853	1 033 294	1 107 808	813 079
Изменение СОК	696 647	-101 953	-106 840	718 955	-220 215
Коэффициент обеспечения реализации неденежным оборотным капиталом (СОК/выручка)	15,2%	4,0%	12,5%	11,8%	9,2%
Принятое на прогнозный период среднее значение коэффициента обеспечения реализации собственным оборотным капиталом (СОК/выручка) *				10,48%	

*учитывая общую тенденцию к снижению уровня СОК в ретроспективе, значение принято на уровне среднего за последние 2 года, как близкие по значению и наиболее вероятные на дату оценки.

Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

Таким образом, для компаний сегмента «Сервисные и прочие активы» расчетный уровень СОК к выручке составляет 10,48%

Табл. 75 Расчет потребности в неденежном СОКе для сегмента «Газовые активы».

Наименование показателя	2020	2021	2022	2024
Выручка от продажи, тыс.руб.	8 766 724	9 116 790	9 818 196	13 119 773
Оборотные активы, принимающие участие в расчетах, тыс.руб.	1 833 350	4 422 182	5 547 940	9 320 831
Запасы, тыс.руб.	478 433	496 089	535 499	964 282
Дебиторская задолженность, тыс.руб.	1 354 917	3 926 093	5 012 441	8 356 549
Краткосрочные пассивы, принимающие участие в расчетах неденежного оборотного капитала, тыс.руб.	2 186 881	2 804 775	2 847 635	7 111 249
Кредиторская задолженность, тыс.руб.	2 186 881	2 804 775	2 847 635	7 111 249
Неденежный собственный оборотный капитал (стр.1210+стр.1230 -стр.1520), тыс. руб.	-353 531	1 617 407	2 700 305	2 209 582
Изменение СОК	162 226	1 996 296	3 053 836	592 175
Коэффициент обеспечения реализации неденежным оборотным капиталом (СОК/выручка)	-4,0%	17,7%	27,5%	16,8%
Принятое на прогнозный период среднее значение коэффициента обеспечения реализации собственным оборотным капиталом (СОК/выручка)				16,8%

Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

*учитывая значительный разброс показателя СОК в ретроспективе, значение принято на уровне 2024 г., как наиболее вероятное на дату оценки оценки.

Таким образом, для компаний сегмента «Газовые активы» расчетный уровень СОК к выручке составляет 16,8%.

Табл. 76 Расчет потребности в неденежном СОКе для ГК РКС

Наименование показателя	2020	2021	2022	2023	2024
Выручка от продажи, тыс.руб.	26 128 761	29 303 790	31 753 035	37 912 947	39 313 295
Оборотные активы, принимающие участие в расчетах, тыс.руб.	5 542 198	5 478 049	8 805 740	9 128 897	9 548 039
Запасы, тыс.руб.	503 257	612 556	763 210	824 033	888 494
Дебиторская задолженность, тыс.руб.	5 038 941	4 865 493	8 042 531	8 304 864	8 659 545
Краткосрочные пассивы, принимающие участие в расчетах неденежного оборотного капитала, тыс.руб.	5 727 998	6 187 928	10 241 887	10 313 783	10 547 407
Кредиторская задолженность, тыс.руб.	5 727 998	6 187 928	10 241 887	10 313 783	10 547 407
Неденежный собственный оборотный капитал (стр.1210+стр.1230 -стр.1520), тыс. руб.	-185 799	-709 880	-1 436 147	-1 184 886	-999 368
Изменение СОК	-1 989 761	-2 353 864	-1 250 348	-475 007	436 779
Коэффициент обеспечения реализации неденежным оборотным капиталом (СОК/выручка)	-0,7%	-2,4%	-4,5%	-3,1%	-2,5%

Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

Фактический уровень СОК в ретроспективе носит разнонаправленный характер и на всем анализируемом периоде принимал отрицательные значения, поэтому уровень СОК к выручке был принят на основании анализа данного показателя для предприятий данной отрасли по выборке, составленной по данным системы «СПАРК» (см. таблицу ниже).

Таким образом, для компаний сегмента «Коммунальные активы» расчетный уровень СОК к выручке составляет 5,01%.

Табл. 77 Расчет уровня СОК для сегмента «Коммунальные активы»

№	Наименование	Рег. номер	2022, Запасы, тыс. RUB	2023, Запасы, тыс. RUB	2024, Запасы, тыс. RUB	2022, ДЗ, тыс. RUB	2023, ДЗ, тыс. RUB	2024, ДЗ, тыс. RUB	2022, КЗ, тыс. RUB	2022, КЗ, тыс. RUB	2022, КЗ, тыс. RUB	2022, Выручка, тыс. RUB	2023, Выручка, тыс. RUB	2024, Выручка, тыс. RUB	2022, СОК, %	2023 СОК, %	2024 СОК, %
1	АВТ ПЛЮС, ООО	1176658038996	103	507	1 119	46 603	63 312	100 078	27 536	87 956	94 092	118 739	126 764	142 035	16,14%	-19,04%	5,00%
2	АКВАФОР ТРЕЙДИНГ, ООО	1075047002931	167 542	218 002	204 434	85 965	102 849	153 669	210 170	348 230	404 889	268 030	203 350	175 943	16,17%	-13,46%	-26,59%
3	АКС, ООО	1116376002049	65 501	86 496	108 886	182 883	314 246	235 592	278 339	432 560	225 390	219 993	748 563	1 023 661	-13,62%	-4,25%	11,63%
4	АНГАРСКИЙ ВОДОКАНАЛ, МУП АГО	1033800517398	54 077	48 630	55 306	219 651	197 284	372 482	116 442	163 111	190 251	793 565	920 820	979 884	19,82%	8,99%	24,24%
5	АСТРВОДОКАНАЛ, МУП Г. АСТРАХАНИ	1033002812050	79 497	91 563	120 490	899 849	913 471	1 063 337	845 154	797 093	913 483	1 825 859	2 049 659	2 245 322	7,35%	10,15%	12,04%
6	БАЛАКОВО-ВОДОКАНАЛ, МУП	1036403903227	39 573	42 197	54 972	222 100	217 983	212 357	120 316	112 483	126 393	813 522	725 773	791 541	17,38%	20,35%	17,81%
7	БМО, ООО	1033303402615	1	4	5	14 767	21 673	44 486	5 946	20 784	17 591	100 519	142 784	162 096	8,78%	0,63%	16,60%
8	ВОДОКАНАЛ АПШЕРОНСКОГО РАЙОНА, АО	1062325005159	10 225	15 381	14 934	20 422	17 129	22 346	32 736	47 418	56 888	153 802	165 092	192 242	-1,36%	-9,03%	-10,20%
9	ВОДОКАНАЛ Г. НЕВИННОМЫССК, АО	1102648001125	19 568	15 519	16 943	87 322	74 748	110 879	71 535	51 925	180 393	463 932	515 951	557 327	7,62%	7,43%	-9,43%
10	ВОДОКАНАЛ МИЛЛЕРОВО, МУП	1206100034623	4 935	5 832	8 597	20 168	27 344	26 445	7 393	8 019	11 967	151 641	172 328	172 655	11,68%	14,60%	13,36%
11	ВОДОКАНАЛ, АО	1093702022754	198 281	235 402	225 667	314 131	440 734	381 239	332 461	1 013 929	1 134 084	1 729 384	1 662 411	3 123 632	10,41%	-20,32%	-16,88%
12	ВОДОКАНАЛ, КГМУП	1025901891025	5 717	8 513	8 872	44 482	54 336	56 830	22 407	30 864	34 967	216 605	251 926	261 839	12,83%	12,70%	11,74%
13	ВОДОКАНАЛ, МУП	1085252001064	21 497	23 729	27 710	75 944	58 466	71 010	50 371	45 299	57 169	401 400	465 030	478 429	11,73%	7,93%	8,68%
14	ВОДОКАНАЛ, МУП	1126504001360	4 635	8 888	12 150	32 766	80 962	44 607	33 395	33 139	53 312	145 871	178 061	187 811	2,75%	31,85%	1,83%
15	ВОДОКАНАЛ, ОАО	1101108000784	7 198	5 016	4 671	63 177	69 587	76 447	51 883	51 406	43 494	129 294	142 891	162 078	14,30%	16,23%	23,21%
16	ВОДОКАНАЛ, ООО	1095010000172	11 846	9 746	24 647	139 439	124 789	197 337	128 98 032	102 517	373	425 174	563 317	542 090	12,52%	1,07%	22,06%
17	ВОДОКАНАЛ-МЫТИЩИ, АО	1065029000101	31 809	18 257	124	938 304	1 292 824	124 60 415	620 888	1 026 741	10 119	1 783 680	2 076 302	594 534	19,58%	13,69%	8,48%
18	ВОДОКАНАЛ-ЧИТА, АО	1057536112633	95 902	113 826	125 429	349 228	450 506	253 360	424 103	733 200	432 233	1 249 941	1 344 356	2 196 682	1,68%	-12,56%	-2,43%
19	ВОДОКАНАЛ СЕРВИС, ООО	1084401010748	24 839	23 842	24 068	863	19 653	36 145	27 503	41 941	41 495	331 608	344 863	366 817	-0,54%	0,45%	5,10%
20	ВОДООЧИСТКА, МУП	1132901012860	21 238	38 190	28 909	86 933	80 429	83 992	71 064	64 986	106 084	214 763	235 139	238 810	17,28%	22,81%	2,85%
21	ВОЛЖСКАЯ ВОДА, ООО	1143435000686	2 420	2 551	1 933	27 603	31 927	33 472	17 710	22 890	52 313	243 684	302 406	298 560	5,05%	3,83%	-5,66%
22	ВОЛОГДАГОРВОДОКАНАЛ, МУП ЖКХ	1023500894020	113 901	122 796	124 609	324 513	319 304	311 904	413 678	508 005	580 738	1 254 942	1 394 460	1 469 906	1,97%	-4,73%	-9,81%
23	ГОЛЫШМАНОВТЕПЛОЦЕНТР, ООО	1107232033358	74	3 033	1 112	27 510	25 623	22 412	15 765	16 575	11 182	105 473	98 043	99 128	11,21%	12,32%	12,45%
24	ГОРВОДОКАНАЛ КГО, МКП	1111031000640	6 297	6 842	6 977	46 634	80 905	64 751	36 768	60 284	41 928	163 670	226 649	212 884	9,88%	12,12%	14,00%
25	ГОРВОДОКАНАЛ, МП	1022901027225	10 541	10 126	11 772	81 861	79 243	106 869	67 171	69 830	103 694	276 119	311 819	325 543	9,14%	6,27%	4,59%
26	ГОРВОДОКАНАЛ, МУП	1025902086495	9 037	10 726	11 497	65 662	85 859	58 623	54 773	58 352	63 509	182 818	204 555	216 486	10,90%	18,69%	3,05%
27	ИСТОК, ОАО	1026102103312	8 120	12 735	20 498	106 244	117 015	158 976	71 336	38 261	190 269	422 358	566 424	952 178	10,19%	16,15%	-1,13%
28	КАРЕЛВОДОКАНАЛ, ООО	1151001008828	5 315	6 986	7 745	25 264	24 367	26 381	16 318	17 300	14 971	117 683	129 740	135 315	12,12%	10,83%	14,16%
29	КЕМВОД, АО	1024200715340	99 316	117 986	102 426	148 098	310 889	173 092	207 188	366 927	229 240	2 081 554	2 399 718	2 255 708	1,93%	2,58%	2,05%
30	КОНЦЕССИИ ВОДОСНАБЖЕНИЯ, ООО	1143443032468	62 555	102 215	322 540	1 858 234	2 799 065	2 397 001	1 697 697	1 973 446	2 535 985	3 780 966	4 431 072	5 087 964	5,90%	20,94%	3,61%
31	КОСТРОМАГОРВОДОКАНАЛ, МУП Г. КОСТРОМЫ	1024400535356	63 603	89 566	90 962	316 982	340 707	357 443	226 437	263 678	282 243	1 060 216	1 190 298	1 272 044	14,54%	14,00%	13,06%

№	Наименование	Рег. номер	2022, Запасы, тыс. RUB	2023, Запасы, тыс. RUB	2024, Запасы, тыс. RUB	2022, ДЗ, тыс. RUB	2023, ДЗ, тыс. RUB	2024, ДЗ, тыс. RUB	2022, КЗ, тыс. RUB	2022, КЗ, тыс. RUB	2022, КЗ, тыс. RUB	2022, Выручка, тыс. RUB	2023, Выручка, тыс. RUB	2024, Выручка, тыс. RUB	2022, СОК, %	2023 СОК, %	2024 СОК, %
32	КРАСКОМ, ООО	1032402976870	92 065	81 597	69 567	831 408	868 232	719 980	1 372 650	1 516 952	1 750 564	5 372 920	5 805 292	5 581 121	-8,36%	-9,77%	-17,22%
33	КРАСНОДАР ВОДОКАНАЛ, ООО	1052303701922	97 762	100 895	107 504	1 230 825	987 921	1 749 749	1 913 757	2 082 516	2 167 208	4 779 757	5 575 743	7 570 453	-12,24%	-17,82%	-4,09%
34	КХНР, МУП	1175321006794	4 836	5 225	5 833	15 618	13 532	15 865	27 991	17 278	17 589	103 853	123 419	120 821	-7,26%	1,20%	3,40%
35	ЛЕНОБЛВОДОКАНАЛ, ГУП	1167847156300	258 008	227 051	271 543	1 855 363	2 153 544	1 835 198	2 091 110	2 398 023	1 816 682	2 815 948	3 468 274	5 398 068	0,79%	-0,50%	5,37%
36	МЕДВЕДЕВСКИЙ ВОДОКАНАЛ, АО	1091218000015	12 044	14 225	19 156	33 865	34 464	32 645	24 511	21 915	29 103	160 589	195 789	212 330	13,32%	13,67%	10,69%
37	МЕЖДУРЕЧЕНСКИЙ ВОДОКАНАЛ, МУП	1184205021219	11 816	16 651	18 853	81 136	97 558	125 198	118 365	113 281	151 424	321 075	390 316	406 269	-7,91%	0,24%	-1,81%
38	МЕЖРАЙКОММУНВОДОКАНАЛ, ГУП РБ	1020201812806	5 113	7 676	5 625	21 327	19 141	12 430	12 754	15 410	17 696	152 970	173 361	191 221	8,95%	6,58%	0,19%
39	МЕЗОНЭНЕРГО, ООО	1197847226235	63	38	2 294	5 069	6 704	5 094	7 336	5 772	10 411	161 247	163 998	167 392	-1,37%	0,59%	-1,81%
40	НАХОДКА-ВОДОКАНАЛ, МУП	1022500698934	26 761	10 029	9 338	99 182	75 081	33 625	55 575	64 505	81 302	444 604	486 119	510 681	15,83%	4,24%	-7,51%
41	НОВГОРОДСКИЙ ВОДОКАНАЛ, АО	1245300004773	83 767	78 168	80 908	534 258	375 500	320 836	379 019	336 557	257 276	1 149 454	1 636 676	1 469 632	20,79%	7,16%	9,83%
42	ОКВК РБ, ГУП	1050203331056	7 267	5 945	7 197	59 562	67 232	72 779	30 534	29 387	33 183	278 902	314 235	335 261	13,01%	13,94%	13,96%
43	ОКХ ОХИНСКОГО МУНИЦИПАЛЬНОГО ОКРУГА, МУП	1156517000386	3 336	5 217	5 088	36 445	59 340	41 831	75 332	103 603	28 092	175 393	173 537	205 212	-20,27%	-22,50%	9,17%
44	ОРЕЛВОДОКАНАЛ, МПП ВКХ	1025700829296	55 923	64 503	85 770	285 928	269 975	239 827	226 776	317 990	325 239	885 006	1 012 832	1 353 354	13,00%	1,63%	0,03%
45	РВК-АРХАНГЕЛЬСК, ООО	1147746544890	97 419	106 647	142 660	460 009	581 604	964 828	777 508	1 210 363	1 187 979	2 456 940	2 771 269	3 128 722	-8,96%	-18,84%	-2,57%
46	РВК-ВОРОНЕЖ, ООО	1117746139499	127 385	147 993	190 706	670 855	841 056	950 048	1 126 632	1 537 225	2 398 258	4 498 302	5 248 375	5 790 112	-7,30%	-10,44%	-21,72%
47	САЛАВТВОДОКАНАЛ, ГУП РБ	1020201992755	13 725	16 065	16 635	79 058	100 673	131 753	59 867	70 706	87 272	477 560	553 691	593 824	6,89%	8,31%	10,29%
48	СКС, ООО	1131902000372	2 102	2 364	2 545	52 417	47 836	43 201	44 194	33 233	38 673	172 240	188 576	195 775	5,99%	9,00%	3,61%
49	ТВЕРЬ ВОДОКАНАЛ, ООО	1056900217989	76 283	82 752	145 450	318 782	265 948	358 546	318 235	322 307	309 082	1 747 407	1 768 585	1 999 605	4,40%	1,49%	9,75%
50	ТУЛАГОРВОДОКАНАЛ, АО	1087154028004	66 456	76 697	88 939	445 098	607 014	682 164	877 843	996 866	988 810	2 331 244	2 388 270	2 740 166	-15,71%	-13,11%	-7,95%
51	УДОМЕЛЬСКИЕ КОММУНАЛЬНЫЕ СИСТЕМЫ, МУП	1106908000473	4 831	6 265	7 279	19 945	20 961	22 067	12 665	13 633	16 298	124 773	139 470	151 330	9,71%	9,75%	8,62%
52	УПРАВЛЕНИЕ ВОДОКАНАЛ, МУП	1026102579007	44 160	33 578	47 866	306 900	253 892	770 019	297 831	221 280	848 411	1 221 981	1 426 857	3 111 775	4,36%	4,64%	-0,98%
53	УФАВОДОКАНАЛ, ГУП РБ	1020202856112	417 328	432 109	553 543	1 735 796	1 753 749	1 833 121	1 240 138	1 142 655	1 413 641	3 613 243	4 115 014	4 401 838	25,27%	25,35%	22,10%
54	ФИРМА АЛЫТ ГРУПП, ООО	1037700144184	25 329	25 204	32 235	16 048	27 853	23 379	25 225	28 976	39 660	135 876	150 441	147 840	11,89%	16,01%	10,79%
55	ЧАЙКА, ООО	1035004801050	10 103	8 100	22 844	183 430	248 890	231 932	104 826	160 449	195 509	559 211	642 403	742 573	15,86%	15,03%	7,98%
56	ЧИСТАЯ ВОДА, ООО	1214200011321	11 560	6 237	6 404	38 251	76 375	134 765	59 887	98 764	175 508	196 688	300 378	313 275	-5,12%	-5,38%	-10,96%
57	ЯРОБЛВОДОКАНАЛ, ГП ЯО	1027601106268	100 028	152 762	244 405	536 442	699 355	1 440 658	418 888	486 716	1 660 399	1 572 042	1 876 417	4 014 603	13,84%	19,47%	0,61%
																Среднее	5,01%

Источник: данные системы СПАРК, расчеты Оценщика

Табл. 78 Изменение СОК для сегмента «Генерирующие активы»

Наименование	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Выручка	359 518 197	391 043 244	411 538 018	429 475 767	446 561 097	464 314 383	482 778 336	501 977 932	521 953 494
Принятое на прогнозный период среднее значение коэффициента обеспечения реализации собственным оборотным капиталом (СОК/выручка)	0,64%	0,64%	0,64%	0,64%	0,64%	0,64%	0,64%	0,64%	0,64%
Неденежный собственный оборотный капитал	2 312 829	2 515 634	2 647 479	2 762 875	2 872 787	2 986 997	3 105 778	3 229 291	3 357 797
Изменение СОК	0	202 805	131 846	115 396	109 912	114 209	118 781	123 514	128 505

Продолжение таблицы

Наименование	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Выручка	542 725 042	564 328 152	586 791 913	610 163 488	634 651 618	660 283 611	684 795 259
Принятое на прогнозный период среднее значение коэффициента обеспечения реализации собственным оборотным капиталом (СОК/выручка)	0,64%	0,64%	0,64%	0,64%	0,64%	0,64%	0,64%
Неденежный собственный оборотный капитал	3 491 423	3 630 399	3 774 911	3 925 264	4 082 799	4 247 693	4 405 380
Изменение СОК	133 626	138 976	144 512	150 352	157 535	164 894	157 687

Источник: расчеты Оценщика

Табл. 79 Изменение СОК для сегмента «Ритейл»

Наименование	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Выручка	222 301 664	231 794 834	241 124 345	250 829 358	260 924 989	271 426 959	282 351 623	293 715 993	305 537 768
Принятое на прогнозный период среднее значение коэффициента обеспечения реализации собственным оборотным капиталом (СОК/выручка)	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%
Неденежный собственный оборотный капитал	2 991 615	3 119 369	3 244 921	3 375 525	3 511 387	3 652 717	3 799 735	3 952 671	4 111 762
Изменение СОК	0	127 754	125 551	130 605	135 862	141 330	147 018	152 936	159 091

Продолжение таблицы

Наименование	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Выручка	317 835 358	330 627 913	343 935 356	357 778 410	372 178 634	387 158 451	402 741 192
Принятое на прогнозный период среднее значение коэффициента обеспечения реализации собственным оборотным капиталом (СОК/выручка)	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%
Неденежный собственный оборотный капитал	4 277 256	4 449 411	4 628 495	4 814 788	5 008 578	5 210 168	5 419 873
Избыток (недостаток) СОК на дату оценки	165 494	172 155	179 084	186 292	193 790	201 590	209 704

Источник: расчеты Оценщика

Табл. 80 Изменение СОК для сегмента «Сервисные и прочие активы»

Наименование	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Выручка	9 135 423	9 525 542	9 908 935	10 307 760	10 722 637	11 154 212	11 603 158	12 070 174	12 555 986
Принятое на прогнозный период среднее значение коэффициента обеспечения реализации собственным оборотным капиталом (СОК/выручка)	10,48%	10,48%	10,48%	10,48%	10,48%	10,48%	10,48%	10,48%	10,48%
Неденежный собственный оборотный капитал	957 307	998 188	1 038 364	1 080 157	1 123 632	1 168 857	1 215 903	1 264 842	1 315 750
Изменение СОК	0	40 881	40 176	41 793	43 475	45 225	47 045	48 939	50 909

Продолжение таблицы

Наименование	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Выручка	13 061 352	13 587 058	14 133 924	14 702 800	15 294 573	15 910 164	16 550 533
Принятое на прогнозный период среднее значение коэффициента обеспечения реализации собственным оборотным капиталом (СОК/выручка)	10,48%	10,48%	10,48%	10,48%	10,48%	10,48%	10,48%
Неденежный собственный оборотный капитал	1 368 708	1 423 797	1 481 103	1 540 716	1 602 728	1 667 237	1 734 341
Изменение СОК	52 958	55 089	57 306	59 613	62 012	64 508	67 105

Источник: расчеты Оценщика

Табл. 81 Изменение СОК для сегмента «Газовые активы»

Наименование	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Выручка	14 352 060	14 964 950	15 567 274	16 193 842	16 845 627	17 523 647	18 228 956	18 962 654	19 725 882
Принятое на прогнозный период среднее значение коэффициента обеспечения реализации собственным оборотным капиталом (СОК/выручка)	16,80%	16,80%	16,80%	16,80%	16,80%	16,80%	16,80%	16,80%	16,80%
Неденежный собственный оборотный капитал	2 411 146	2 514 112	2 615 302	2 720 565	2 830 065	2 943 973	3 062 465	3 185 726	3 313 948
Изменение СОК	0	102 966	101 190	105 263	109 500	113 907	118 492	123 261	128 222

Продолжение таблицы

Наименование	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Выручка	20 519 829	21 345 731	22 204 875	23 098 599	24 028 295	24 995 410	26 001 450
Принятое на прогнозный период среднее значение коэффициента обеспечения реализации собственным оборотным капиталом (СОК/выручка)	16,80%	16,80%	16,80%	16,80%	16,80%	16,80%	16,80%
Неденежный собственный оборотный капитал	3 447 331	3 586 083	3 730 419	3 880 565	4 036 754	4 199 229	4 368 244
Изменение СОК	133 383	138 752	144 336	150 146	156 189	162 475	169 015

Источник: расчеты Оценщика

Табл. 82 Изменение СОК для ГК РКС

Наименование	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Выручка	48 592 934	49 481 234	51 474 042	53 545 821	55 700 986	57 942 895	60 275 039	62 701 049	65 224 703
Принятое на прогнозный период среднее значение коэффициента обеспечения реализации собственным оборотным капиталом (СОК/выручка)	5,01%	5,01%	5,01%	5,01%	5,01%	5,01%	5,01%	5,01%	5,01%
Неденежный собственный оборотный капитал	2 435 670	2 480 195	2 580 083	2 683 929	2 791 954	2 904 327	3 021 224	3 142 825	3 269 321
Изменение СОК	0	44 525	99 887	103 846	108 025	112 373	116 896	121 601	126 496

Продолжение таблицы

Наименование	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Выручка	67 849 933	70 580 824	73 421 632	76 376 779	79 450 868	82 648 686	85 975 213
Принятое на прогнозный период среднее значение коэффициента обеспечения реализации собственным оборотным капиталом (СОК/выручка)	5,01%	5,01%	5,01%	5,01%	5,01%	5,01%	5,01%
Неденежный собственный оборотный капитал	3 400 907	3 537 791	3 680 183	3 828 307	3 982 392	4 142 680	4 309 418
Изменение СОК	131 587	136 883	142 393	148 124	154 086	160 287	166 739

Источник: расчеты Оценщика

Табл. 83 Изменение СОК для АО «ВСК»

Наименование	2025	2026	2027	2028	2029
Выручка	459 867	479 505	498 805	518 881	539 766
Принятое на прогнозный период среднее значение коэффициента обеспечения реализации собственным оборотным капиталом (СОК/выручка)	5,01%	5,01%	5,01%	5,01%	5,01%
Неденежный собственный оборотный капитал	23 050	24 035	25 002	26 008	27 055
Изменение СОК	0	984	967	1 006	1 047

Источник: расчеты Оценщика

В итоговых корректировках Оценщиком был рассчитан недостаток неденежного СОК на дату оценки, исходя из допущения, что нормативным значением являются, рассчитанные выше, показатели.

Табл. 84 Недостаток NCWC на дату оценки

Показатель	"Генерирующие активы"	"Ритейл"	"Сервисные и прочие активы"	"Газовые активы"	ГК РКС	АО "ВСК"
Фактический СОК	-1 505 877	4 704 594	813 079	2 209 582	-2 425 719	21 789
Требуемый СОК	2 028 582	2 759 068	869 538	1 649 457	419 324	211 293
Избыток/недостаток СОК	-3 534 460	1 945 526	-56 459	560 125	-2 845 043	-189 505

Источник: расчеты Оценщика

Денежный поток первого года постпрогнозного периода рассчитан как денежный поток последнего года прогнозного периода, увеличенный на долгосрочные темпы роста, согласно прогнозу, МЭР РФ в размере 4,02% (<http://www.economy.gov.ru>).

9.16 РАСЧЕТ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ 100% УК ПАО «Т ПЛЮС» НА ОСНОВЕ ДОХОДНОГО ПОДХОДА

Стоимость предприятия, определяемая на основе метода дисконтированных денежных потоков, складывается из текущей стоимости денежных потоков прогнозного периода и текущей величины терминальной стоимости предприятия.

При прогнозировании денежного потока следует учитывать, что предприятие получает доходы и осуществляет расходы равномерно в течение финансового года, поэтому дисконтирование денежных потоков проводится для середины периода.

Текущая стоимость денежных потоков прогнозного периода определяется из соотношения:

$$PV = \sum_{t=1}^T \frac{CF_t}{(1+r)^{t-0.5}},$$

- где PV - текущая (дисконтированная) стоимость денежных потоков, ден. ед.;
- CF_t - величина денежного потока в периоде t, ден. ед.;
- r - выбранная ставка дисконтирования;
- t - временной период от настоящего момента до выбранного оценщиком момента дисконтирования.

На следующем этапе использования метода дисконтируемых будущих денежных потоков рассчитывается продленная стоимость предприятия. Продленная стоимость рассчитывалась по модели Гордона, которая выглядит следующим образом:

$$CV = \frac{CF_{T+1}}{r-g},$$

- где CV - продленная стоимость предприятия;
- CF_{T+1} - денежный поток первого года постпрогнозного периода;
- r - ставка дисконтирования первого года постпрогнозного периода (предполагается постоянной для всего постпрогнозного периода);
- g - долгосрочный темп роста денежного потока в постпрогножном периоде.

При использовании модели Гордона должен быть соблюден ряд условий:

- темпы роста денежного потока стабильны;
- капитальные вложения в постпрогножном периоде равны амортизационным отчислениям;
- денежный поток в постпрогножном периоде рассчитывался как денежный поток прогнозного периода, увеличенный на долгосрочные темпы роста в постпрогножном периоде:

$$CF_{T+1} = CF_T \times (1+g).$$

Долгосрочные темпы роста денежных потоков постпрогнозного периода приняты равными 4,0%, согласно прогнозу, МЭР РФ (<http://www.economy.gov.ru>).

Далее, полученные величины текущих стоимостей денежных потоков прогнозного периода и текущая величина терминальной стоимости предприятия суммируются для получения, так называемой, «предварительной» рыночной стоимости предприятия на основе доходного подхода. При проведении процедуры дисконтирования учитывался порядок поступления денежных потоков во времени равномерно в течение года.

Полученное значение рыночной стоимости оценщик назвал "предварительным", поскольку окончательная величина рыночной стоимости предполагает внесение нескольких поправок, в частности:

- на величину денежных средств;
- на величину избытка (плюс) или недостатка (дефицита) (минус) собственного оборотного капитала (СОК);
- на рыночную стоимость неоперационных активов и пассивов.

Корректировка на чистый долг

Для того, чтобы перейти от стоимости инвестированного капитала к стоимости акционерного капитала, необходимо из суммы дисконтированных денежных потоков на инвестированный капитал вычесть стоимость чистого долга.

Стоимость чистого долга вычисляется по формуле:

$$NDebt = (Longterm obligations + Shortterm extra means) - (Cash + Cash equiv + Shortterm financial investments),$$

где	<i>NDebt</i> –	чистый долг;
	<i>Longterm obligations</i> -	долгосрочные обязательства
	<i>Shortterm extra means</i> –	краткосрочные заемные средства
	<i>Cash</i> –	денежные средства;
	<i>Cash equiv</i> -	денежные эквиваленты;
	<i>Shortterm financial investments</i> –	краткосрочные финансовые вложения.

Табл. 85 Расчет чистого долга, тыс. руб.

Показатель	"Генерирующие активы"	"Ритейл"	"Сервисные и прочие активы"	"Газовые активы"	ГК РКС	АО "ВСК"
Займы и кредиты	146 681 901	0	0	10 698 489	5 182 442	0
Денежные средства и эквиваленты	8 736 154	4 913 769	1 705 062	1 478 216	7 814 660	228 618
Чистый долг	137 945 747	-4 913 769	-1 705 062	9 220 273	-2 632 218	-228 618

Источник: расчеты Оценщика

Корректировка на неоперационные активы

Поскольку денежный поток прогнозировался лишь на основании операционной деятельности, следует внести поправку на непрофильные и нефункционирующие активы, не участвующие в формировании доходов от операционной деятельности, так называемые «неоперационные» активы.

Операционные активы – активы, необходимые для деятельности компании (МПО 1 п. 5.1)

Неоперационные активы – активы для будущего развития и инвестиций, или активы избыточные для деятельности компании (МПО 1 п. 5.1).

К неоперационным активам могут относиться:

- ✓ патенты, лицензии, товарные знаки (знаки обслуживания), иные аналогичные с перечисленными права и активы;
- ✓ организационные расходы (все виды организационных расходов, за исключением «ноу-хау» (используемых в производстве товаров, услуг) и расходов, имеющих определенную полезность в бизнесе);
- ✓ деловая репутация (позиция требует проверки на значимость - положительная или отрицательная);

- ✓ земельные участки и объекты природопользования (земельные участки, относящиеся к объектам соцкультбыта; земельные участки, превышающие оптимально необходимые для производственного процесса; объекты природопользования, не участвующие в бизнесе; земельные участки, связанные с объектами незавершенного строительства);
- ✓ здания, сооружения, машины, оборудование (объекты соцкультбыта; объекты, не участвующие в производственном процессе);
- ✓ незавершенное строительство;
- ✓ доходные вложения в материальные ценности (нефункционирующие активы определяются как разница в рыночной стоимости доходных вложений и капитализированной стоимостью поступлений от этих вложений);
- ✓ долгосрочные финансовые вложения;
- ✓ отложенные налоговые активы;
- ✓ прочие внеоборотные активы (статья требует подробного анализа и выделения нефункционирующих активов);
- ✓ прочие оборотные активы (статья требует подробного анализа и выделения нефункционирующих активов).

У организации имеются неоперационные активы

В качестве неоперационных активов Оценщик учел:

Табл. 86 Рыночная стоимость неоперационных активов, тыс. руб.

Неоперационные активы	Генерирующие активы	Ритейл	Сервисные и прочие активы	Газовые активы	ГК РКС	АО "ВСК"
Финансовые вложения	9 762 033	4 191 075	307 900	202 000	17 843 979	0
НЗС (новое строительство)	4 489 376	1 570	0	1 776 067	0	164 013
Долгосрочная дебиторская задолженность	667 079	1 071 918	0	0	0	0
Прочие внеоборотные активы, кроме внутригрупповых	0	0	0	0	3 003 512	0
Отложенные налоговые активы (ОНА)	22 320 322	5 258 185	614 841	828 307	868 133	4 163
Итого неоперационные активы	37 238 810	10 522 747	922 741	2 806 374	21 715 624	168 176

Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

Корректировка на неоперационные пассивы

В качестве неоперационных пассивов Оценщик учел:

Табл. 87 Рыночная стоимость неоперационных пассивов, тыс. руб.

Неоперационные пассивы	Генерирующие активы	Ритейл	Сервисные и прочие активы	Газовые активы	ГК РКС	АО "ВСК"
Отложенные налоговые обязательства (ОНО)	45 912 467	3 940 265	154 181	3 292 610	1 341 261	36 516
Резервы предстоящих расходов	0	965 754	485 323	0	0	0
Долгосрочная кредиторская задолженность	24 987 776	8 467	0	0	32 323 593	287 884
Прочие обязательства	0	0	0	871 024	0	0
Итого неоперационные пассивы	70 900 244	4 914 485	639 504	4 163 634	33 664 854	324 400

Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

Расчет рыночной стоимости ПАО «Т Плюс» на основе доходного подхода по сегментам представлен в таблицах ниже.

Табл. 88 Расчет рыночной стоимости группы компаний сегмента «Генерирующие активы» на основе доходного подхода, тыс. руб.

Показатель	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Чистая операционная прибыль (NOPAT)	9 276 112	13 141 521	17 742 281	19 096 085	19 104 551	19 075 288	30 590 697	41 726 024	43 203 894
Амортизация	-30 609 426	-33 368 092	-36 112 850	-39 012 360	-42 128 144	-45 498 460	-33 493 116	-22 104 386	-23 990 457
Капитальные вложения	45 680 218	39 691 933	39 491 830	41 718 401	44 830 187	48 492 415	36 271 826	24 831 633	27 136 956
Изменение безденежного СОК	0	202 805	131 846	115 396	109 912	114 209	118 781	123 514	128 505
Денежный поток	-5 794 680	6 614 875	14 231 456	16 274 648	16 292 596	15 967 124	27 693 205	38 875 263	39 928 889
Ставка дисконтирования	15,73%	15,73%	15,73%	15,73%	15,73%	15,73%	15,73%	15,73%	15,73%
Период дисконтирования	0,50	1,50	2,50	3,50	4,50	5,50	6,50	7,50	8,50
Фактор дисконтирования	0,930	0,803	0,694	0,600	0,518	0,448	0,387	0,334	0,289
Приведенная стоимость	-5 386 497	5 313 158	9 877 214	9 760 021	8 442 742	7 149 472	10 714 565	12 996 568	11 534 443
Дисконтированная стоимость денежных потоков	170 343 683								
Избыток/недостаток СОК	-3 534 460								
Непрофильные и прочие активы	37 238 810								
Непрофильные и прочие пассивы	-70 900 244								
Стоимость инвестированного капитала	133 147 790								
Чистый долг	-137 945 747								
Стоимость бизнеса	-4 797 958								

продолжение таблицы

Показатель	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	ППП
Чистая операционная прибыль (NOPAT)	44 654 358	46 140 277	47 728 048	46 055 846	47 271 277	49 738 522	51 581 100	
Амортизация	-26 058 067	-28 325 108	-30 533 855	-32 914 789	-35 479 966	-36 287 011	-36 176 013	
Капитальные вложения	29 748 968	32 618 385	31 779 653	34 257 090	36 907 999	37 747 527	36 176 013	
Изменение безденежного СОК	133 626	138 976	144 512	150 352	157 535	164 894	157 687	
Денежный поток	40 829 830	41 708 024	46 337 738	44 563 192	45 685 708	48 113 112	51 423 413	456 794 486
Ставка дисконтирования	15,73%	15,73%	15,73%	15,73%	15,73%	15,73%	15,73%	15,73%
Период дисконтирования	9,50	10,50	11,50	12,50	13,50	14,50	15,50	15,50
Фактор дисконтирования	0,250	0,216	0,186	0,161	0,139	0,120	0,104	0,104
Приведенная стоимость	10 191 568	8 995 744	8 635 875	7 176 321	6 357 114	5 784 917	5 342 550	47 457 907

Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

Табл. 89 Расчет рыночной стоимости группы компаний сегмента «Сервисные и прочие активы» на основе доходного подхода, тыс. руб.

Показатель	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Чистая операционная прибыль (NOPAT)	-371 469	-221 510	29 888	202 371	178 786	148 956	111 746	127 667	176 130
Амортизация	-667 755	-779 519	-540 618	-334 003	-389 752	-454 807	-530 720	-536 848	-500 689
Капитальные вложения	706 424	812 807	562 377	347 446	405 439	473 112	552 080	558 456	520 841
Изменение безденежного СОК	0	40 881	40 176	41 793	43 475	45 225	47 045	48 939	50 909
Денежный поток	-410 138	-295 679	-32 048	147 134	119 624	85 426	43 339	57 121	105 069
Ставка дисконтирования	18,02%	18,02%	18,02%	18,02%	18,02%	18,02%	18,02%	18,02%	18,02%
Период дисконтирования	0,50	1,50	2,50	3,50	4,50	5,50	6,50	7,50	8,50
Фактор дисконтирования	0,920	0,780	0,661	0,560	0,474	0,402	0,341	0,289	0,245
Приведенная стоимость	-377 530	-230 615	-21 179	82 389	56 757	34 343	14 763	16 486	25 695
Дисконтированная стоимость денежных потоков	-97 708								
Избыток/недостаток СОК	163 756								
Непрофильные и прочие активы	922 741								
Непрофильные и прочие пассивы	-639 504								
Квазиказначейский пакет акций ПАО "Т Плюс"	5 949 172								
Стоимость инвестированного капитала	6 298 457								
Чистый долг	-1 705 062								
Стоимость бизнеса	8 003 519								

продолжение таблицы

Показатель	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	ппп
Чистая операционная прибыль (NOPAT)	211 545	223 030	231 534	246 240	269 367	296 210	321 024	
Амортизация	-483 072	-498 554	-519 251	-532 967	-536 795	-537 065	-541 492	
Капитальные вложения	502 515	518 621	540 150	554 418	558 401	558 682	541 492	
Изменение безденежного СОК	52 958	55 089	57 306	59 613	62 012	64 508	67 105	
Денежный поток	139 145	147 875	153 328	165 175	185 749	210 085	253 919	1 883 565
Ставка дисконтирования	18,02%	18,02%	18,02%	18,02%	18,02%	18,02%	18,02%	18,02%
Период дисконтирования	9,50	10,50	11,50	12,50	13,50	14,50	15,50	15,50
Фактор дисконтирования	0,207	0,176	0,149	0,126	0,107	0,090	0,077	0,077
Приведенная стоимость	28 833	25 963	22 810	20 821	19 839	19 013	19 471	144 434

Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

Таким образом, рыночная стоимость группы компаний «Т Плюс» сегмента «Генерирующие активы» совместно с группой компаний сегмента «Сервисные и прочие активы составляет

3 205 561 000

(Три миллиарда двести пять миллионов пятьсот шестьдесят одна тысяча рублей).

Табл. 90 Расчет рыночной стоимости группы компаний сегмента «Ритейл» на основе доходного подхода, тыс. руб.

Показатель	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	ппп
Чистая операционная прибыль (NOPAT)	6 565 270	5 051 645	5 069 008	5 251 769	6 199 070	6 308 684	6 406 400	6 681 872	6 996 644	
Амортизация	-1 556 127	-1 830 321	-2 151 936	-2 266 899	-1 376 908	-1 618 851	-1 892 278	-1 944 946	-1 962 116	
Капитальные вложения	1 646 239	1 908 483	2 238 549	2 358 139	1 432 327	1 684 008	1 968 440	2 023 228	2 041 089	
Изменение безденежного СОК	0	127 754	125 551	130 605	135 862	141 330	147 018	152 936	159 091	
Денежный поток	6 475 158	4 845 729	4 856 843	5 029 923	6 007 790	6 102 197	6 183 219	6 450 654	6 758 580	83 475 709
Ставка дисконтирования	15,73%	15,73%	15,73%	15,73%	15,73%	15,73%	15,73%	15,73%	15,73%	15,73%
Период дисконтирования	0,50	1,50	2,50	3,50	4,50	5,50	6,50	7,50	8,50	15,50
Фактор дисконтирования	0,930	0,803	0,694	0,600	0,518	0,448	0,387	0,334	0,289	0,104
Приведенная стоимость	6 019 043	3 892 155	3 370 848	3 016 481	3 113 207	2 732 332	2 392 302	2 156 548	1 952 382	8 672 571
Дисконтированная стоимость денежных потоков	46 710 184									
Избыток/недостаток СОК	-3 173 225									
Непрофильные и прочие активы	10 522 747									
Непрофильные и прочие пассивы	-4 914 485									
Стоимость инвестированного капитала	49 145 222									
Чистый долг	4 913 769									
Стоимость бизнеса	54 058 991									

продолжение таблицы

Показатель	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	ппп
Чистая операционная прибыль (NOPAT)	7 363 099	7 757 670	8 062 171	8 402 264	8 785 022	9 187 725	9 606 941	
Амортизация	-1 927 961	-1 874 607	-1 960 374	-2 018 480	-2 040 288	-2 056 921	-2 073 818	
Капитальные вложения	2 005 559	1 950 058	2 039 278	2 099 721	2 122 407	2 139 710	2 073 818	0
Изменение безденежного СОК	165 494	172 155	179 084	186 292	193 790	201 590	209 704	
Денежный поток	7 120 006	7 510 063	7 804 184	8 134 730	8 509 112	8 903 346	9 397 237	83 475 709
Ставка дисконтирования	15,73%	15,73%	15,73%	15,73%	15,73%	15,73%	15,73%	15,73%
Период дисконтирования	9,50	10,50	11,50	12,50	13,50	14,50	15,50	15,50
Фактор дисконтирования	0,250	0,216	0,186	0,161	0,139	0,120	0,104	0,104
Приведенная стоимость	1 777 231	1 619 799	1 454 451	1 309 992	1 184 033	1 070 501	976 310	8 672 571

Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

Таким образом, рыночная стоимость группы компаний «Г Плюс» сегмента «Ритейл» составляет
54 058 991 000
(Пятьдесят четыре миллиарда пятьдесят восемь миллионов девятьсот девяносто одна тысяча рублей).

Табл. 91 Расчет рыночной стоимости группы компаний сегмента «Газовые активы» на основе доходного подхода, тыс. руб.

Показатель	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Чистая операционная прибыль (NOPAT)	849 367	1 468 102	1 538 238	1 611 452	1 687 873	1 767 638	1 850 887	1 937 766	2 028 428
Амортизация	-820 831	-859 132	-878 983	-899 293	-920 072	-941 331	-963 081	-985 334	-1 008 101
Капитальные вложения	868 363	895 820	914 361	935 488	957 104	979 218	1 001 844	1 024 993	1 048 676
Изменение безденежного СОК	0	102 966	101 190	105 263	109 500	113 907	118 492	123 261	128 222
Денежный поток	801 834	1 328 448	1 401 669	1 469 993	1 541 341	1 615 843	1 693 632	1 774 846	1 859 630
Ставка дисконтирования	17,21%	17,21%	17,21%	17,21%	17,21%	17,21%	17,21%	17,21%	17,21%
Период дисконтирования	0,50	1,50	2,50	3,50	4,50	5,50	6,50	7,50	8,50
Фактор дисконтирования	0,924	0,788	0,672	0,574	0,489	0,418	0,356	0,304	0,259
Приведенная стоимость	740 631	1 046 882	942 397	843 216	754 324	674 673	603 321	539 418	482 200
Дисконтированная стоимость денежных потоков	10 596 500								
Избыток/недостаток СОК	1 050 848								
Непрофильные и прочие активы	2 806 374								
Непрофильные и прочие пассивы	-4 163 634								
Стоимость инвестированного капитала	10 290 088								
Чистый долг	9 220 273								
Стоимость бизнеса	1 069 815								

продолжение таблицы

Показатель	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Чистая операционная прибыль (NOPAT)	2 123 031	2 221 742	2 324 732	2 432 181	2 544 276	2 661 210	2 783 187
Амортизация	-1 031 394	-1 055 226	-1 079 608	-1 104 553	-1 130 075	-1 156 186	-1 182 901
Капитальные вложения	1 072 907	1 097 697	1 123 061	1 149 010	1 175 559	1 202 721	1 182 901
Изменение безденежного СОК	133 383	138 752	144 336	150 146	156 189	162 475	169 015
Денежный поток	1 948 136	2 040 519	2 136 943	2 237 579	2 342 603	2 452 200	2 614 172
Ставка дисконтирования	17,21%	17,21%	17,21%	17,21%	17,21%	17,21%	17,21%
Период дисконтирования	9,50	10,50	11,50	12,50	13,50	14,50	15,50
Фактор дисконтирования	0,221	0,189	0,161	0,137	0,117	0,100	0,085
Приведенная стоимость	430 978	385 134	344 112	307 411	274 584	245 227	223 040

Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

Таким образом, рыночная стоимость группы компаний «Т Плюс» сегмента «Газовые активы» составляет
1 069 815 000
(Один миллиард шестьдесят девять миллионов восемьсот пятнадцать тысяч рублей).

Табл. 92 Расчет рыночной стоимости ГК РКС на основе доходного подхода, тыс. руб.

Показатель	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Чистая операционная прибыль (NOPAT)	5 871 554	5 111 068	5 207 771	5 421 345	5 643 665	5 875 088	6 115 987	6 366 749	6 627 778
Амортизация	-1 652 796	-1 884 864	-2 107 315	-2 186 844	-2 269 374	-2 355 019	-2 443 896	-2 536 128	-2 631 840
Капитальные вложения	13 779 000	6 638 111	6 363 045	2 274 862	2 360 714	2 449 806	2 542 261	2 638 204	2 737 769
Изменение безденежного СОК	0	44 525	99 887	103 846	108 025	112 373	116 896	121 601	126 496
Денежный поток	-6 254 650	313 296	852 154	5 229 481	5 444 300	5 667 928	5 900 727	6 143 072	6 395 354
Ставка дисконтирования	18,02%	18,02%	18,02%	18,02%	18,02%	18,02%	18,02%	18,02%	18,02%
Период дисконтирования	0,50	1,50	2,50	3,50	4,50	5,50	6,50	7,50	8,50
Фактор дисконтирования	0,920	0,780	0,661	0,560	0,474	0,402	0,341	0,289	0,245
Приведенная стоимость	-5 757 384	244 355	563 157	2 928 289	2 583 103	2 278 602	2 009 991	1 773 040	1 564 018
Дисконтированная стоимость денежных потоков	19 948 155								
Избыток/недостаток СОК	-1 591 588								
Непрофильные и прочие активы	21 858 433								
Непрофильные и прочие пассивы	-33 664 854								
Стоимость инвестированного капитала	6 550 147								
Чистый долг	2 632 218								
Стоимость бизнеса	9 182 365								

продолжение таблицы

Показатель	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	ппп
Чистая операционная прибыль (NOPAT)	6 899 493	7 182 331	7 476 748	7 783 215	8 102 226	8 434 294	8 779 953	
Амортизация	-2 731 164	-2 834 237	-2 941 199	-3 052 198	-3 167 387	-3 286 922	-3 410 969	
Капитальные вложения	2 841 091	2 948 312	3 059 579	3 175 046	3 294 871	3 419 217	3 410 969	
Изменение безденежного СОК	131 587	136 883	142 393	148 124	154 086	160 287	166 739	
Денежный поток	6 657 980	6 931 373	7 215 975	7 512 243	7 820 657	8 274 007	8 613 214	63 892 601
Ставка дисконтирования	18,02%	18,02%	18,02%	18,02%	18,02%	18,02%	18,02%	18,02%
Период дисконтирования	9,50	10,50	11,50	12,50	13,50	14,50	15,50	15,50
Фактор дисконтирования	0,207	0,176	0,149	0,126	0,107	0,090	0,077	0,077
Приведенная стоимость	1 379 635	1 216 985	1 073 508	946 944	835 300	748 789	660 470	4 899 352

Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

Табл. 93 Расчет рыночной стоимости АО «ВСК» на основе доходного подхода, тыс. руб.

Наименование показателя	2025	2026	2027	2028	2029	ппп
Чистая операционная прибыль	40 975	14 654	18 111	20 713	27 116	
Сальдо по инвестиционной стоимости	221 279	390 735	482 854	-228 834	-184 502	
Амортизация	133 361	176 484	179 764	184 502	184 502	
Изменение СОК	0	984	967	1 006	1 047	
Денежный поток	395 616	580 888	679 762	-24 625	26 069	193 696
Период дисконтирования	0,5	1,5	2,5	3,5	4,5	4,5
Ставка дисконтирования	18,02%	18,02%	18,02%	18,02%	18,02%	18,02%
Дисконтный множитель	0,920	0,780	0,661	0,560	0,474	0,474
Дисконтируемый денежный проток	364 163	453 064	449 229	-13 789	12 369	91 901
Предварительная стоимость бизнеса	1 356 937					
Избыток/недостаток СОК	-189 505					
Неоперационные активы	220 010					
Неоперационные пассивы	-324 400					
Стоимость инвестиционного капитала	1 063 042					
Чистый долг компании	228 618					
Стоимость бизнеса.	1 291 660					

Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

Таким образом, рыночная стоимость сегмента «Коммунальные активы» (ГК РКС и АО «ВСК») составляет
10 474 024 000
(Десять миллиардов четыреста семьдесят четыре миллиона двадцать четыре тысячи рублей).

Табл. 94 Итоговый расчет рыночной стоимости 100% УК ПАО «Т Плюс» на основе доходного подхода, тыс. руб.

Показатель	Генерирующие, сервисные и прочие активы	Ритейл	Газовые активы	Коммунальные активы
Стоимость инвестированного капитала	139 446 246	49 145 222	10 290 088	7 613 189
Чистый долг	-136 240 685	4 913 769	-9 220 273	2 860 836
Стоимость бизнеса	3 205 561	54 058 991	1 069 815	10 474 024
Стоимость 100% УК ПАО "Т Плюс", округленно	69 000 000			

Источник: расчеты Оценщика

Таким образом, рыночная стоимость 100%-го пакета акций» ПАО «Т Плюс», рассчитанная на основе применения доходного подхода, по состоянию на дату оценки округленно составляет:

69 000 000 000
(Шестьдесят девять миллиардов) рублей.

10 ЗАКЛЮЧЕНИЕ О РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ

10.1 СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ

Согласование результата оценки - получение итоговой оценки имущества на основании результатов, полученных с помощью различных методов оценки.

Задача согласования заключается в сведении различных результатов в единую интегрированную оценку стоимости имущества. При согласовании результатов оценки стоимости с учётом вклада каждого из них, вероятность получения более точного и объективного значения стоимости объекта значительно возрастает.

Для определения рыночной стоимости объектов оценки были использованы следующие подходы и методы:

- затратный подход (не применялся. Обоснованный отказ);
- доходный подход (метод дисконтированных денежных потоков);
- сравнительный подход (не применялся. Обоснованный отказ).

В результате применения этих подходов получены следующие результаты оценки собственного капитала компании.

Табл. 95 Полученная стоимость по каждому из подходов

Подходы к оценке	Оценочный результат, руб.
Затратный	Не применялся. Обоснованный отказ
Доходный	69 000 000 000
Сравнительный	Не применялся. Обоснованный отказ

Источник: расчеты Оценщика.

Учитывая, что в рамках настоящего Отчета был применен только доходный подход согласования результатов не требуется.

Табл. 96 Результаты оценки рыночной стоимости ПАО «Т Плюс», полученные при применении подходов

Подходы к оценке	Оценочный результат, руб.	Весовой коэффициент	Взвешенный итог, руб.
Затратный	не применялся	0,00	69 000 000 000
Сравнительный	не применялся	0,00	
Доходный	69 000 000 000	1,00	
Рыночная стоимость 100%-го пакета акций ПАО «Т Плюс»			69 000 000 000

Источник: расчеты Оценщика

10.2 РАСЧЕТ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

В общем виде рыночная стоимость пакета акций (доли) определяется из соотношения

$$V_{\text{пак}} = CK^* \times d \times ((1 \pm k_{\text{контр.}}) \times (1 - k_{\text{ликвд.}})),$$

где d — относительный размер, в долях единицы, оцениваемого пакета акций (оцениваемой доли) в 100% обыкновенных акций (уставном капитале) предприятия;

$k_{\text{контр.}}$ - премия за контроль(+); скидка на неконтрольный характер пакета акций (доли);

$k_{\text{ликвид.}}$ - скидки на недостаточную ликвидность.

Определение скидки на контроль

Владелец малого пакета акций (доли участия) компании находятся в довольно невыгодном положении. Вложенные им в акции (долю) средства «заморожены».

Для таких пакетов рынок может отсутствовать вовсе, по крайней мере, в отношении их продажи, так как единственным потенциальным покупателем могут оказаться лишь другие акционеры (участники), либо сама компания.

Премия за контрольный характер - величина, на которую увеличивается доля контрольного пакета акций (доли в УК) в общей стоимости предприятия с учетом контрольного характера оцениваемой доли в уставном капитале.

Стоимость контрольной доли в уставном капитале всегда выше стоимости миноритарной доли в уставном капитале.

Следует подчеркнуть, что применяемый размер скидок находится внутри обычно применяемого ряда, основанного на эмпирических данных.

Стоимость контрольной доли в уставном капитале всегда выше стоимости миноритарной доли в уставном капитале.

Элементы контроля, ответственные за превышение стоимости контрольного пакета (доли) над миноритарным пакетом (долей), включают в себя следующие права:

- определение политики компании и путей ее развития;
- назначение руководителей компании;
- приобретение и продажа активов компании;
- продажа и ликвидация компании;
- установление размера или отмена выплат дивидендов по итогам деятельности компании;
- учреждение совместных предприятий, слияние с другими компаниями, поглощение других компаний;
- определение приоритетных партнеров.

Цена 1 акции в 2%-ном пакете ценных бумаг всегда выше, чем цена отдельной акции. В блокирующем пакете акция всегда дороже, чем в 10%-ном пакете.

Акция стратегического пакета ценится выше акции «контрольного» пакета.

Полномочия владельца доли капитала определяются в строгом соответствии с законом «Об акционерных обществах» № 120-ФЗ.

По этому закону владелец 1%-ного пакета находится в более привилегированном положении, чем владелец 0,9% акции, так как первый имеет право знакомиться со списком голосующих участников общего собрания акционеров (ОСА). Следовательно, он может вести переговоры с участниками по поводу важных решений ОСА.

С увеличением объема пакета акций их владелец получает добавочные права, повышающие стоимость пакета.

Содержание дополнительных прав, повышающих стоимость пакетов акций, представлено в табл.

Табл. 97 Дополнительные права владельцев пакетов акций

Название	Размер пакета	Статья ФЗ «Об АО»
Право на ознакомление со списком лиц, участвующих в голосовании на ОСА	От 1% голосующих акций	П. 4 ст. 51
Право обратиться в суд с иском к членам совета директоров (исполнительного органа) о возмещении убытков, причиненных обществу	От 1% размещенных обыкновенных акций	П. 5 ст. 71
Внесение вопросов в повестку дня годового ОСА, выдвижение кандидатов в исполнительные органы	От 2% голосующих акций	П. 1 ст. 53
Обязательное привлечение государственного финансового контрольного органа	От 2% государственных (муниципальных) голосующих акций	П. 3 ст. 77
Право проведения внеочередного ОСА.	От 10% голосующих акций	П. 1 ст. 55
Зависимое общество	От 20% голосующих акций у другого (преобладающего) общества	П. 4 ст. 6
Информирование о заинтересованности в сделке	От 20% голосующих акций	П. 1 ст. 81; ст. 82
Право доступа ко всем документам общества	От 25% голосующих акций	П. 1 ст. 91
Ограничения по реорганизации субъектов естественных монополий	От 25% акций в федеральной собственности	П. 1 ст. 15
Блокирование решений, которые принимаются большинством в 3/4 голосов	От 25% голосующих акций	П. 1 ст. 48, п. 4 ст. 49 и др.
«Контрольный пакет» обеспечивает кворум ОСА и принятие решений, принимаемые простым большинством	От 50% голосующих (размещенных) акций	П. 1 ст. 58, п. 2 ст. 49

Источник: данные ФЗ «об АО»

Зная основные «контрольные точки» - от 1 до 100% (практика показывает, что премии за пакеты, включающие 98 и 100% акций, практически не отличаются) – можно выстроить график премии в виде «ледовой горки».

Рис. 3 Фактор количества акций

На рис. выше видно, что крутизна склонов «горки» особенно увеличивается при подходе к уровням пакета, содержащего 25, 50 и 75% акций, т. е. премия за пакеты менее 1% близка нулю, а премия за пакет в 2% может составить 2-3%. Когда пакет акций достигает 25%+1 акция (блокирующий пакет), он будет ждать следующей контрольной точки (около 50%), чтобы предложить значительную премию. Премии за пакеты, включающие в себя 30 и 40% акций, могут различаться на 1-2%, и только при приближении к 48-49% наценка возрастает на 7-10%. Естественно, это идеальная «горка», ее крутизна и высота склонов корректируются вниз или вверх в зависимости от распределения пакетов акций между другими акционерами.

По оси Y (см. рис.) измеряется не относительный прирост цены, а абсолютный. То есть 100% — это максимальная премия, которая возникает у обладателя 98-100%-ого пакета. Относительно цены одной акции она может составлять и 30%, и 200% (в зависимости от специфики предприятия).

В 2005 г. «график скупщика» был статистически подтвержден в исследовании ООО «ФБК» (www.fbk.ru). Аналитики ФБК изучили 44 сделки с крупными пакетами акций компаний, имеющих биржевые котировки. Разница между ценой, по которой была продана 1 акция в составе пакета, и ценой продажи 1 акции на бирже (до того, как биржа отреагировала на данную сделку) составляет дополнительную стоимость, которую уплатил покупатель за возможность принимать участие в управлении компанией.

Табл. 98 Коэффициенты контроля и премии, распределенные по размерам пакетов акций

Показатель	от 0 до 10% - 1 акция	от 10 до 25%	от 25% + 1 акция до 50%	от 50% + 1 акция до 75% - 1 акция	от 75 до 100%
Диапазон отношений цены акции в сделке к цене акции на фондовом рынке	0,70-1,17	0,81-2,52	0,99-2,35	1,34-2,0	1,38-2,7
Среднее значение отношения цены акции в сделке к цене акции на фондовом рынке	0,93	1,12	1,39	1,81	1,88

Источник: ООО «Центр оценки»

Структура капитала вносит существенные коррективы при расчете премий за контроль. Например, за пакет, включающий 2% акций, можно при различных распределениях капитала получить разную премию.

- если структура капитала «размазана» (контрольный пакет находится в одних руках, десятки акционеров владеют небольшими пакетами, составляющими несколько процентов), то обладателю 2% будет сложно реализовать свой пакет с большой премией. Даже при массовой, хорошо финансируемой скупке такой пакет приобретается на равных с другими акционерами условиях.
- если структура имеет вид «49% + 49% + 2%», то каждый из 49%-ных пакетов может стать контрольным и роль 2%-ого пакета резко повышается.

Специалисты ООО «Центр оценки» разработали «матрицу премий», учитывающую структуру акционерного капитала и позволяющую определять размер премии за контроль в 15 типовых вариантах распределения пакетов акции.

Табл. 99 Коэффициенты контроля и премии, распределенные по размерам пакетов акций

№ варианта	Структура капитала (основные варианты)	Распределение премий (условные значения), %
1	98:100 (1-ый пакет)	40
2	90+10	35+5
3	80+20	32+8
4	80+10+2+1+	32+5+1+0,5
5	75+25	30+10
6	75+20+2+1+	30+8+1+0,5
7	75+10+10+2+2+1	27,5+5+5+1+1+0,5
8	50+50	20+20
9	51+49	25+15
10	49+49+2	17,5+17,5+5
11	50+25+25	22+9+9
12	51+25+20+	23+10+6
13	50+20+20+2+1+	22+4+4+4+1+0,5
14	50+10+10+10+1+2+1+	22+10+6
15	25+20+10+2+1 и т. д.	10+8+5+1+0,5

Источник: ООО «Центр оценки», <http://www.rcb.ru/archive/articlesrcb.asp?aid=6516>

В представленной выше таблице отражаются премии относительно 1%-ого пакета акций, а не скидки относительно 100%-ого пакета, для дальнейших расчетов объекта оценки, Оценщиками проводился расчет скидок, исходя из уровня надбавки на 1%-ый пакет (долю) по следующей формуле:

$$k_{\text{контр.}} = \frac{1}{1,4} \times (1 + k_{\text{надб.}}) - 1,$$

где 1,4 - надбавка на 100% пакет акций (доли участия) относительно 1%-ого пакета акций (доли участия);

$k_{\text{контр.}}$ - скидка на неконтрольный характер оцениваемого пакета акций (доли участия);

$k_{\text{надб.}}$ - премия на оцениваемый пакет акций (долю участия).

Объектом оценки в рамках настоящего Отчета является 1 (одна) обыкновенная акция в составе 100% пакета акций ПАО «Т Плюс», который предоставляет собственнику абсолютный контрольный пакет структуры капитала общества. Надбавка/скидка на неконтрольный характер не применялась.

Таким образом, скидка на неконтрольный характер объекта оценки в рамках настоящего отчета не применялась.

Определение скидки за ликвидность

Доля собственности в предприятии стоит меньше, если она не может быть быстро продана без существенных потерь для ее держателя.

Для применения скидок на недостаточную ликвидность, Оценщик различает два вида отсутствия ликвидности – неликвидность предприятия в целом и недостаточная ликвидность доли собственности в предприятии.

Под неликвидностью предприятия понимается неспособность владельца контрольного пакета акций (доли в УК) быстро конвертировать его в денежные средства с обоснованно низкими и предсказуемыми затратами.

На российском рынке в настоящее время нет достаточного количества сделок с пакетами акций различных (как закрытых, так и открытых) компаний, на основании которых можно было бы вывести величину скидки на недостаточную ликвидность.

В зарубежной литературе представлено несколько исследований, посвященных определению среднего уровня данной скидки. Исследования проводились консалтинговыми фирмами «Deloitte&Touche», «Securities and Exchange Commission», «Mergerstat». Эти исследования основывались на следующих методиках:

- Анализ «запертых» (restricted) акций компании, предоставляющих их владельцам права, аналогичные правам, обусловленным владением свободно обращающимися акциями той же компании, за исключением права выставить их к продаже на рынке в течение оговоренного периода времени;
- Сравнение продаж акций по частным сделкам с продажами тех же акций на рынке за последующий период;

- Сравнение показателя «цена компании/прибыль» (P/E) для частных фирм с аналогичными показателями для акций, свободно продающихся на фондовых рынках.

Табл. 100 Диапазоны рекомендованных значений скидок и надбавок

Источники информации	Надбавки за контрольный характер, %	Скидки за неконтрольный характер, %	Скидки за неликвидность, %	Другие виды скидок, %
Зарубежные	0...75	0...50	0...50	0...11
Отечественные	0...65	0...40	0...70	-

Источник: исследования проводились консалтинговыми фирмами «Deloitte&Touche», «Securities and Exchange Commission», «Mergerstat».

При внесении скидки на неликвидность объекта оценки Оценщик учитывал сложившиеся макроэкономические тенденции в стране, положение предприятия в отрасли и достигнутые результаты деятельности:

- заинтересованный покупатель имеет полную информацию для анализа деятельности компании.
- ПАО «Т Плюс» имеет ликвидные активы.
- оценка предприятий была проведена на основании доходного подхода, в результате применения которого учитывалась ликвидность активов Общества.

Учитывая вышесказанное, Оценщик определил, что факторов, снижающих ликвидность объектов оценки нет.

Табл. 101 Результаты оценки

Наименование	Затратный подход, руб.	Сравнительный подход, руб.	Доходный подход, руб.
ПАО «Т Плюс»			
Удельный вес подхода	0	0	1
Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке 100% пакета обыкновенных акций ПАО «Т Плюс», руб.	Обоснованный отказ	Обоснованный отказ	69 000 000 000
Стоимость 100% пакета обыкновенных акций ПАО «Т Плюс», руб.	69 000 000 000		
Общее количество акций, шт.	44 467 039 514		
Стоимость одной акции в составе 100% пакета акций ПАО «Т Плюс», округленно, руб.	1,55		
Поправка на контроль	0,0%		
Поправка на ликвидность	0,0%		
Стоимость 1(одной) акции в составе 100% пакета акций ПАО «Т Плюс» с учетом корректировок, руб.	1,55		

В результате проведенных расчетов на дату проведения оценки 31.12.2024 г. рыночная стоимость 1 (одной) обыкновенной акции в составе 100% пакета акций ПАО «Т Плюс» (ОГРН 1056315070350), государственный регистрационный номер выпуска 1-01-55113-Е от 01.11.2005 г., округленно составляет:

1,55
(Один рубль 55 копеек)

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ**1. Нормативные документы**

1. Федеральный закон от 29.07.1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с последующими изменениями и дополнениями);
2. Федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)», утв. Приказом Министерства экономического развития РФ от 14.04.2022 № 200 "Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки";
3. Федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)», утв. Приказом Министерства экономического развития РФ от 14.04.2022 № 200 "Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки";
4. Федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)», утв. Приказом Министерства экономического развития РФ от 14.04.2022 № 200 "Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки";
5. Федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)», утв. Приказом Министерства экономического развития РФ от 14.04.2022 № 200 "Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки";
6. Федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», утв. Приказом Министерства экономического развития РФ от 14.04.2022 № 200 "Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки";
7. Федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», утв. Приказом Министерства экономического развития РФ от 14.04.2022 № 200 "Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки";
8. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)». Приказ МЭР РФ № 326 от 01.06.2015 г.
9. Стандарты и правила оценочной деятельности Ассоциации «МСО».
10. Международные стандарты оценки МСО 2020 Международного комитета по стандартам оценки (МКСО);
11. Европейские стандарты оценки ЕСО 2020 и последующие публикации Европейской группы ассоциации оценщиков (ЕГАО).

2.Справочная литература

1. Положение ЦБ РФ «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ним задолженностям» от 26 марта 2004 г. №254-П.
2. Методика к.э.н. Лазарева П.Ю. «Анализ и оценка дебиторской задолженности в условиях антикризисного управления».
3. Internet-ресурсы.

3. Методическая литература

1. Грязнова А.Г., Федотова М.А. Оценка бизнеса. - М.: Финансы и статистика, 1999.
2. Коплус С.А., Павлов Д.М., Терехова Е.Ю. Стоимостный анализ предприятия и оценка бизнеса. - М: ШПОЭС, 1997.
3. Ковалев А.П. Оценка стоимости активной части основных фондов. -М: Финстатинформ, 1997.
4. Марк К. Скотт. Факторы стоимости. - М: Олимп-бизнес, 2000 г.
5. Уильям Ф. Шарп, Гордон Дж. Александер, Дж. Ф. Бейли. Инвестиции. - М: Инфра - М, 1999г.
6. Прудников В.И. Оценка стоимости дебиторской задолженности. - Челябинск, 2000, 100с.
7. Фельдман А.Б. Оценка дебиторской и кредиторской задолженности. - М.: Международная академия оценки и консалтинга, 2003, 51с.

ПРИЛОЖЕНИЯ**ПРИЛОЖЕНИЕ №1 ИСПОЛЬЗУЕМАЯ ТЕРМИНОЛОГИЯ**

Дата оценки (дата проведения оценки, дата определения стоимости) - дата, по состоянию на которую определяется стоимость объекта оценки.

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

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

Итоговая величина стоимости объекта оценки - величина стоимости объекта оценки, определенная при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке.

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

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

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

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

Сравнительный подход - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с объектами-аналогами объекта оценки, в отношении которых имеется информация о ценах.

Уступка требования - передача первым лицом своего права требования по обязательствам, например, права на получение долговых сумм третьему лицу (первое лицо - кредитор, второе лицо - должник, третье лицо - то, которому кредитор уступил право получения долга от должника).

Цессия (переуступка права требования) - уступка требования в обязательстве другому лицу, передаче кому-либо своих прав на что-либо.

Переуступающий свое право - **цедент**, приобретающий это право - **цессионарий**.

Право требования - право, полученное на основании договора истребовать исполнения второй стороной по договору своих обязательств.

ПРИЛОЖЕНИЕ №2 ДОКУМЕНТЫ ОЦЕНЩИКА

Диплом является государственным документом
о профессиональной переподготовке

Диплом дает право на ведение нового вида
профессиональной деятельности

Регистрационный номер 1138

РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

ДИПЛОМ

О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПЕРЕПОДГОТОВКЕ

ПП № 699382

Настоящий диплом выдан Краснощечкову
Олегу Сергеевичу

в том, что он(а) с 15 сентября 2005 по 10 марта 2005
прошел(а) профессиональную переподготовку в (на) Федеральном
институте повышения квалификации
руководящих работников и специалистов
Министерства внутренних дел Российской
Федерации

по направлению «Оценка собственности»
специализация «Оценка стоимости
кредитов» (бизнес)»

Государственная аттестационная комиссия решением от 14 марта 2005
удостоверяет право Краснощечкова
Олега Сергеевича (подпись)
на ведение профессиональной деятельности в сфере Оценки
стоимости кредитов (бизнеса) (подпись)

Генеральный директор государственной
аттестационной комиссии Н.А.
Город Дзержинск, 15 марта 2005

Министр Генштаба МВД

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 044646-3

« 11 » октября 20 24 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной
деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан Краснощекову Олегу Сергеевичу

на основании решения федерального бюджетного учреждения
«Федеральный ресурсный центр»

от « 11 » октября 20 24 г. № 375

Директор



А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 11 » октября 20 27 г.

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 047180-1

« 21 » марта 20 25 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной
деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка недвижимости»

выдан

Краснощекову Олегу Сергеевичу

на основании решения федерального бюджетного учреждения
«Федеральный ресурсный центр»

от « 21 » марта 20 25 г. № 396

Директор

А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 21 » марта 20 28 г.

АО «СПЕЦИОН», Москва, 2024 г., -Б-, ТЗ № 608



САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
АССОЦИАЦИЯ
«МЕЖРЕГИОНАЛЬНЫЙ СОЮЗ ОЦЕНЩИКОВ»
Регистрационный № 0005 в ЕГР СРО от 11.12.2007 г.

СВИДЕТЕЛЬСТВО

«15» апреля 2013 г.
Дата регистрации в реестре

№ 1073
Регистрационный номер в реестре

Оценщик:

**Краснощеков
Олег Сергеевич**

ИНН 500600335884

является членом

Ассоциации «Межрегиональный союз оценщиков».
Имеет право на осуществление оценочной деятельности
на территории Российской Федерации в соответствии с Федеральным законом
«Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29.07.1998г.

Срок действия свидетельства по «31» декабря 2025 года.

Президент Ассоциации «МСО»



Т.В. Годенко



26124656

ПОЛИС-ОФЕРТА (ДОГОВОР) ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА № 0991R/776/51137/24

Дата направления Полиса-оферты Страхователю «03» декабря 2024 г.

Страховщик

АО "АльфаСтрахование"
Россия, 115280, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Даниловский, пр-кт Лихачёва, д. 15, помещ. 2/15
ИНН 77/13056834 КПП 772501001
Расчетный счет: 40701810901300000355 в АО "АЛЬФА-БАНК"
Корр. счет: 30101810200000000593 БИК: 044525593
Лицензия СИ №2239 от "16" сентября 2024 г.

Страхователь

Краснощев Олег Сергеевич
Дата рождения 13.02.1968
ИНН: 500600335884
Паспорт серия 4612 номер 903599
Выдан отделением УФМС России по Московской области по городскому округу Краснознаменск 16.03.2013

Настоящим Страховщик предлагает Страхователю заключить Договор страхования на условиях, изложенных в настоящем Полисе-оферте и с Правилами страхования профессиональной ответственности оценщиков, утвержденные Страховщиком «02» ноября 2015 г.), которые являются неотъемлемой частью договора страхования. Правила страхования размещены на сайте Страховщика в сети интернет <https://www.alfastrah.ru/upload/iblock/3c4/3c48bc19fff1c1c9a6be25fedd66a0af.pdf>

Договор заключается путем направления Страховщиком Страхователю настоящего Полиса-оферты на электронную почту Страхователя, указанную в настоящем Полисе-оферте, или доставкой на почтовый адрес Страхователя. Согласие Страхователя заключить Договор на предложенных Страховщиком условиях подтверждается акцептом Страхователем Полиса-оферты. При этом акцептом настоящего Полиса-оферты (согласием на заключение договора страхования) считается оплата Страхователем страховой премии в порядке и сроки, указанные в настоящем Полисе-оферте. При неуплате страховой премии в установленный срок, настоящая оферта перестает действовать. Если страховая премия будет уплачена Страхователем после указанного срока, Договор страхования считается незаключенным, а оплаченная премия подлежит возврату в течение 10 (десяти) рабочих дней.

Осуществляя акцепт (оплачивая страховую премию) Страхователь:

- подтверждает достоверность данных, указанных в разделе Страхователь;
- подтверждает отсутствие известных и заявленных событий в соответствии с «Оговоркой об отсутствии известных и заявленных событий»;
- подтверждает, что ознакомлен и согласен со всеми условиями настоящего Полиса-оферты, Правил страхования;
- согласен с использованием Страховщиком факсимильного воспроизведения подписи и печати Страховщика; Страхователь вправе получить дубликат настоящего Договора, заверенный подписью и печатью Страховщика;
- дает согласие на Обработку персональных данных в соответствии с Условиями страхования по Полису-оферте.

Период страхования

С «01» января 2025 г. при условии оплаты страховой премии в срок, установленный для акцепта настоящего Полиса-оферты, по «31» декабря 2025 г. (Период страхования)

Страховая сумма

31 000 000,00 (Тридцать один миллион и 00/100) рублей по всем страховым случаям.

Лимит ответственности

По всем страховым случаям по возмещению судебных и иных расходов Страхователя - 10% от страховой суммы, указанной в разделе Страховая сумма настоящего Полиса-оферты.

Страховая премия

11 200,00 (Одиннадцать тысяч двести и 00/100) рублей
Страховая премия подлежит уплате Страхователем единовременным платежом в срок до «01» января 2025 г.

Франшиза

Не установлена.

Страховой случай

В соответствии с Условиями страхования по Полису-оферте

Территория страхования

Российская Федерация.
При этом под территорией страхования понимается территория, на которой осуществляется застрахованная деятельность Страхователя и в пределах (в границах) которой может быть причинен вред Выгодоприобретателям.

Страховщик: АО "АльфаСтрахование"
Заместитель генерального директора Директор по корпоративному страхованию
Аппатова Ирина Анатольевна



Контактная и справочная информация

*0999 – бесплатно для абонентов Билайн, МТС, Мегафон, Теле2, Тинькофф мобайл
8 800 333 0 999 – бесплатно для звонков по РФ
8 495 788 09 99 – для звонков из Москвы и МО
115280, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Даниловский, пр-кт Лихачёва, д. 15, помещ. 2/15



Правила страхования оценщиков

ПРИЛОЖЕНИЕ №3 ДОКУМЕНТЫ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ ЗАКАЗЧИКОМ

Учредительный документ юридического лица ОГРН 1056315070350 в новой редакции представлен при внесении в ЕГРЮЛ записи от 18.07.2023 за ГРН 2235001351814	
	ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН УСИЛЕННОЙ КВАЛИФИЦИРОВАННОЙ ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ
сведения о сертификате эп	
Сертификат:	00C74780714676BB54FCA06AD26FC719B0
Владелец:	МЕЖРЕГИОНАЛЬНАЯ ИНСПЕКЦИЯ ФЕДЕРАЛЬНОЙ НАЛОГОВОЙ СЛУЖБЫ ПО ЦЕНТРАЛИЗОВАННОЙ ОБРАБОТКЕ ДАННЫХ МЕЖРЕГИОНАЛЬНАЯ ИНСПЕКЦИЯ ФЕДЕРАЛЬНОЙ НАЛОГОВОЙ СЛУЖБЫ ПО ЦЕНТРАЛИЗОВАННОЙ ОБРАБОТКЕ ДАННЫХ
Действителен: с 15.11.2022 по 08.02.2024	

«УТВЕРЖДЕН»

годовым Общим собранием акционеров

Публичного акционерного общества

«Т Плюс» 30 июня 2023 г.

(Протокол №2023-1г от 04 июля 2023 г.)

**ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО
«Т ПЛЮС»**

**УСТАВ
(НОВАЯ РЕДАКЦИЯ)**

2023 год

Оглавление

часть I. ОБЩЕСТВО	3
1. Общие положения	3
2. Фирменное наименование и место нахождения Общества	3
3. Правовое положение Общества	5
4. Цель и виды деятельности Общества	6
5. Филиалы и представительства Общества	7
6. Фонды и чистые активы Общества	7
7. Реорганизация и ликвидация Общества	7
часть II. УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ. АКЦИИ И ИНЫЕ ЭМИССИОННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ ОБЩЕСТВА. ПРАВА И ОБЯЗАННОСТИ АКЦИОНЕРОВ	8
8. Уставный капитал Общества	8
9. Акции, облигации и иные эмиссионные ценные бумаги Общества	10
10. Реестр акционеров Общества	11
11. Права и обязанности акционеров Общества	11
12. Дивиденды Общества	13
часть III. ОРГАНЫ УПРАВЛЕНИЯ ОБЩЕСТВА	14
13. Структура органов управления Общества	14
14. Общее собрание акционеров Общества	14
15. Подготовка к проведению и созыв Общего собрания акционеров	17
16. Предложения в повестку дня Общего собрания акционеров	19
17. Проведение Общего собрания акционеров Общества	20
18. Подведение итогов Общего собрания акционеров	22
19. Совет директоров Общества	23
20. Компетенция Совета директоров Общества	24
21. Заседания Совета директоров Общества	29
22. Корпоративный секретарь Общества	30
23. Комитеты Совета директоров Общества	31
24. Исполнительные органы Общества	32
25. Коллегиальный исполнительный орган - Правление Общества	32
26. Единоличный исполнительный орган – Генеральный директор Общества	34
27. Ответственность членов органов управления и исполнительных органов Общества	35
часть IV. КОНТРОЛЬ ЗА ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ ОБЩЕСТВА	35
28. Ревизионная комиссия Общества	35
29. Аудиторская организация Общества	37
часть V. УЧЕТ И ОТЧЕТНОСТЬ. ХРАНЕНИЕ ОБЩЕСТВОМ ДОКУМЕНТОВ. ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ИНФОРМАЦИИ ОБ ОБЩЕСТВЕ	37
30. Учет и отчетность Общества	37
31. Хранение Обществом документов. Предоставление информации об Обществе	37

ЧАСТЬ I. ОБЩЕСТВО**1. Общие положения**

- 1.1. Публичное акционерное общество «Т Плюс» (далее - «Общество») учреждено в соответствии с решением учредителей Общества (Протокол № 1 от 18 июля 2005 г.). Общество зарегистрировано в Едином государственном реестре юридических лиц 01 августа 2005 г. за Основным государственным регистрационным номером (ОГРН) 1056315070350.
- 1.2. Общество действует в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом «Об акционерных обществах», иными нормативными правовыми актами Российской Федерации и настоящим Уставом.

2. Firmenное наименование и место нахождения Общества

- 2.1. Полное фирменное наименование Общества:
на русском языке - Публичное акционерное общество «Т Плюс»;
на английском языке - Public Joint Stock Company «T Plus».
- 2.2. Сокращенное фирменное наименование Общества:
на русском языке - ПАО «Т Плюс»;
на английском языке - PJSC «T Plus».
- 2.3. Ранее Общество осуществляло свою деятельность под фирменными наименованиями на русском языке - Открытое акционерное общество «Волжская территориальная генерирующая компания», ОАО «Волжская ТГК», ОАО «ТГК-7»; решение об изменении фирменного наименования Общества на ПАО «Т Плюс» было принято 29 мая 2015 г. годовым Общим собранием акционеров Общества.
- 2.4. Место нахождения Общества: Московская область, г.о. Красногорск.
- 2.5. Общество создано без ограничения срока деятельности.
- 2.6. На основании решения внеочередного Общего собрания акционеров Открытого акционерного общества «Волжская территориальная генерирующая компания» от 15 января 2007 г. Общество реорганизовано в форме присоединения к нему Открытого акционерного общества «Самарская Территориальная Генерирующая Компания» (ОГРН 1066315040220), Открытого акционерного общества «Саратовская Территориальная Генерирующая Компания» (ОГРН 1066450104478), Открытого акционерного общества «Ульяновская Территориальная Генерирующая Компания» (ОГРН 1067327022058).
- 2.7. На основании решения внеочередного Общего собрания акционеров Открытого акционерного общества «Волжская территориальная генерирующая компания» от 20 ноября 2007 г. Общество реорганизовано в форме присоединения к нему Открытого акционерного общества «Волжская ТГК Холдинг» (ОГРН 1087760001746).
- 2.8. На основании решения годового Общего собрания акционеров Открытого акционерного общества «Волжская территориальная генерирующая компания» от 27 июня 2014 г. Общество реорганизовано в форме присоединения к нему Открытого акционерного общества «Территориальная генерирующая компания №5» (ОГРН 1052128030954), Открытого акционерного общества «Территориальная генерирующая компания №6» (ОГРН 1055230028006), Открытого акционерного общества «Территориальная генерирующая компания №9» (ОГРН 1045900550024), Открытого акционерного общества «Оренбургская теплогенерирующая компания» (ОГРН 1055612022003), Открытого акционерного общества «Свердловская энергосервисная компания» (ОГРН 1056604019713), Открытого акционерного общества «Пермэнергоремонт» (ОГРН 1055901631257), Открытого акционерного общества «Саратовэнергоспецремонт» (ОГРН 1046405014754), Открытого акционерного общества «Ульяновское производственное ремонтное предприятие» (ОГРН 1047301323706), Открытого акционерного общества «Мариэнергоремонт» (ОГРН 1031200437520), Открытого акционерного общества «Кировэнергоремонт» (ОГРН 1034316613980), Открытого акционерного общества «Чувашэнергоремонт» (ОГРН 1042127001014), Открытого акционерного общества «Оренбургэнергоремонт» (ОГРН 1035604206912), Открытого акционерного общества «Самарское производственно-ремонтное предприятие» (ОГРН 1046300891339), Открытого акционерного общества «Саратовское производственное ремонтное предприятие» (ОГРН

- 1046405014369), Открытого акционерного общества «Самараэнергоспецремонт» (ОГРН 1046300891340), Открытого акционерного общества «Ульяновскэнергоспецремонт» (ОГРН 1047301323695), Закрытого акционерного общества «Стратегические бизнес-системы» (ОГРН 5137746068213), Закрытого акционерного общества «Учетно-финансовый сервис» (ОГРН 1135024006435), Закрытого акционерного общества «КЭС-Трейдинг» (ОГРН 1135904016335), Закрытого акционерного общества «Комплексные энергетические системы» (ОГРН 1027727018747).
- 2.9. На основании решения внеочередного Общего собрания акционеров Публичного акционерного общества «Т Плюс» от 01 октября 2020 г. Общество реорганизовано в форме присоединения к нему Акционерного общества «Кировская ТЭЦ-1» (ОГРН 1094345013840), Акционерного общества «Т плюс Теплосеть Пенза» (ОГРН 1145835003203), Общества с ограниченной ответственностью «Саратовская ТЭЦ-1» (ОГРН 1096451001558), Акционерного общества «Региональные тепловые сети» (ОГРН 1095904011026), Акционерного общества «Кировская теплоснабжающая компания» (ОГРН 1084345012465), Общества с ограниченной ответственностью «Свердловская теплоснабжающая компания» (ОГРН 1076673010150), Общества с ограниченной ответственностью «Удмуртские коммунальные системы» (ОГРН 1051801824876), Акционерного общества «Нижегородские коммунальные системы» (ОГРН 1045207341552), Закрытого акционерного общества «ТеплоСетевая Компания» (ОГРН 5077746816978), Общества с ограниченной ответственностью «КараТ Плюс» (ОГРН 1207700275287), Акционерного общества «Социально-культурные предприятия» (ОГРН 1046300551989), Общества с ограниченной ответственностью «ИнвестСпецПром» (ОГРН 1075904008696), Общества с ограниченной ответственностью «Т плюс Новые решения» (ОГРН 1101215005924).
- 2.10. На основании решения внеочередного Общего собрания акционеров Публичного акционерного общества «Т Плюс» от 01 октября 2020 г. Общество реорганизовано в форме присоединения к нему Акционерного общества «СаранскТеплоТранс» (ОГРН 1021300974353).
- 2.11. На основании решения внеочередного Общего собрания акционеров Публичного акционерного общества «Т Плюс» от 01 октября 2020 г. Общество реорганизовано в форме присоединения к нему Акционерного общества «Предприятие тепловых сетей» (ОГРН 1026300955284).
- 2.12. В соответствии с передаточными актами, утвержденными общими собраниями акционеров Открытого акционерного общества «Самарская Территориальная Генерирующая Компания», Открытого акционерного общества «Саратовская Территориальная Генерирующая Компания», Открытого акционерного общества «Ульяновская Территориальная Генерирующая Компания», Открытого акционерного общества «Волжская ТТК Холдинг», Открытого акционерного общества «Территориальная генерирующая компания №5», Открытого акционерного общества «Территориальная генерирующая компания №6», Открытого акционерного общества «Территориальная генерирующая компания №9», Открытого акционерного общества «Оренбургская теплогенерирующая компания», Открытого акционерного общества «Свердловская энергосервисная компания», Открытого акционерного общества «Пермэнергоремонт», Открытого акционерного общества «Саратовэнергоспецремонт», Открытого акционерного общества «Ульяновское производственное ремонтное предприятие», Открытого акционерного общества «Мариэнергоремонт», Открытого акционерного общества «Кировэнергоремонт», Открытого акционерного общества «Чуваэнергоремонт», Открытого акционерного общества «Оренбургэнергоремонт», Открытого акционерного общества «Самарское производственно-ремонтное предприятие», Открытого акционерного общества «Саратовское производственное ремонтное предприятие», Открытого акционерного общества «Самараэнергоспецремонт», Открытого акционерного общества «Ульяновскэнергоспецремонт», Закрытого акционерного общества «Стратегические бизнес-системы», Закрытого акционерного общества «Учетно-финансовый сервис», Закрытого акционерного общества «КЭС-Трейдинг», Закрытого акционерного общества «Комплексные энергетические системы» Общество является правопреемником в отношении всех прав и обязательств указанных обществ с момента внесения в Единый государственный реестр юридических лиц записи о прекращении их деятельности путем реорганизации в форме присоединения.
- 2.13. В соответствии с передаточными актами, утвержденными общими собраниями акционеров Акционерного общества «Кировская ТЭЦ-1», Акционерного общества «Т плюс Теплосеть

Пенза», Акционерного общества «Региональные тепловые сети», Акционерного общества «Кировская теплоснабжающая компания», Акционерного общества «Нижегородские коммунальные системы», Закрытого акционерного общества «ТеплоСетевая Компания», Акционерного общества «Социально-культурные предприятия», Акционерного общества «СаранскТеплоТранс», Акционерного общества «Предприятие тепловых сетей», и в соответствии с передаточными актами, утвержденными общими собраниями участников Общества с ограниченной ответственностью «Саратовская ТЭЦ-1», Общества с ограниченной ответственностью «Свердловская теплоснабжающая компания», Общества с ограниченной ответственностью «Удмуртские коммунальные системы», Общества с ограниченной ответственностью «КараТ Плюс», Общества с ограниченной ответственностью «ИнвестСпецПром», Общества с ограниченной ответственностью «Т плюс Новые решения», Общество является правопреемником в отношении всех прав и обязательств указанных обществ с момента внесения в Единый государственный реестр юридических лиц записи о прекращении их деятельности путем реорганизации в форме присоединения.

3. Правовое положение Общества

- 3.1. Общество является корпоративным юридическим лицом (корпорацией), создано в соответствии с законодательством Российской Федерации, имеет обособленное имущество и отвечает им по своим обязательствам, может от своего имени приобретать и осуществлять гражданские права и нести гражданские обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.
- 3.2. Общество вправе в установленном порядке открывать банковские счета на территории Российской Федерации и за ее пределами.
- 3.3. Общество имеет круглую печать, штампы и бланки со своим полным фирменным наименованием на русском и/или английском языках и указанием на место нахождения Общества, а также товарные знаки, зарегистрированные в установленном законом порядке. Общество вправе иметь эмблему и иные средства визуальной идентификации.
- 3.4. Общество приобретает гражданские права и принимает на себя гражданские обязанности через свои органы, действующие от его имени в соответствии с законом и настоящим Уставом.
- 3.5. Общество вправе в установленном порядке участвовать в создании других организаций, в том числе, иметь дочерние общества как на территории Российской Федерации в соответствии с законодательством Российской Федерации, так и за ее пределами – в соответствии с законодательством иностранного государства по месту нахождения дочернего общества, если иное не предусмотрено международным договором Российской Федерации, приобретать доли (акции) в их уставных капиталах, здания, сооружения, землю, иное недвижимое имущество, ценные бумаги, а также любое другое имущество, которое в соответствии с законодательством Российской Федерации может быть объектом права собственности.
- 3.6. Общество является собственником принадлежащего ему имущества, включая имущество, переданное ему акционерами. Акционеры Общества не обладают правом собственности на имущество, внесенное в уставный капитал Общества. Общество осуществляет, в соответствии с законодательством Российской Федерации, свободное владение, пользование, распоряжение находящимся в его собственности имуществом.
- 3.7. Общество несет ответственность по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом.
- 3.8. Акционеры Общества не отвечают по обязательствам Общества и несут риск убытков, связанных с его деятельностью, в пределах стоимости принадлежащих им акций.
- 3.9. Общество не отвечает по обязательствам своих акционеров. Общество не несет ответственности по обязательствам государства и его органов, государство и его органы не несут ответственности по обязательствам Общества.
- 3.10. Имущество Общества составляют основные фонды и оборотные средства, а также иное имущество, стоимость которого учитывается на его самостоятельном балансе. Источники образования имущества, доходы, балансовая и чистая прибыль Общества формируются в порядке, предусмотренном законодательством Российской Федерации.
- 3.11. Финансовый год Общества начинается 01 января и заканчивается 31 декабря.

4. Цель и виды деятельности Общества

- 4.1. Основной целью деятельности Общества является получение прибыли.
- 4.2. Для получения прибыли Общество вправе осуществлять любые виды деятельности, не запрещенные законом, в том числе:
- (1) производство электрической и тепловой энергии (мощности) и теплоносителя;
 - (2) покупка, поставка (продажа) электрической и тепловой энергии (мощности) и теплоносителя;
 - (3) строительство, реконструкция и эксплуатация электростанций, энергетического оборудования, источников тепловой энергии, тепловых сетей;
 - (4) осуществление полномочий исполнительных органов в акционерных и иных хозяйственных обществах;
 - (5) доверительное управление имуществом;
 - (6) оказание консультационных и информационных услуг;
 - (7) оказание услуг в области управления и предпринимательской деятельности;
 - (8) оказание услуг по ведению бухгалтерского, налогового и управленческого учета;
 - (9) осуществление операций с ценными бумагами в порядке, определенном законодательством Российской Федерации;
 - (10) осуществление агентской деятельности;
 - (11) проектно-сметные, изыскательские, научно-исследовательские и конструкторские работы;
 - (12) внешнеэкономическая деятельность;
 - (13) проведение работ, связанных с использованием сведений, составляющих государственную тайну;
 - (14) транспортные и транспортно-экспедиционные услуги;
 - (15) осуществление видов деятельности, связанных с работами природоохранного назначения;
 - (16) осуществление деятельности, связанной с воздействием на окружающую среду, ее охраной и использованием природных ресурсов, осуществление деятельности по обращению с отходами;
 - (17) образовательная деятельность, в том числе дополнительная образовательная деятельность;
 - (18) обучение и проверка знаний правил, норм и инструкций по технической эксплуатации, охране труда, промышленной и пожарной безопасности;
 - (19) организация и проведение мероприятий по вопросам мобилизационной подготовки, гражданской обороны, предупреждения и ликвидации последствий чрезвычайных ситуаций и защиты сведений, составляющих государственную тайну, в соответствии с законодательством Российской Федерации;
 - (20) 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;
 - (21) оказание услуг связи;
 - (22) выполнение работ, оказание услуг в области информационных технологий;
 - (23) покупка, продажа, разработка, монтаж, пуско-наладка, сопровождение средств связи, программных продуктов, оборудования в области информационных технологий;
 - (24) хранение нефти и продуктов ее переработки;
 - (25) эксплуатация взрывопожароопасных и химически опасных производственных объектов;
 - (26) деятельность по монтажу, техническому обслуживанию и ремонту средств обеспечения пожарной безопасности зданий и сооружений;
 - (27) погрузочно-разгрузочная деятельность применительно к опасным грузам на железнодорожном транспорте;
 - (28) пользование недрами;
 - (29) метрологическое обеспечение производства;
 - (30) деятельность по ремонту средств измерений;
 - (31) установка и обслуживание систем видеонаблюдения, средств пожарной, охранной сигнализации;

- (32) проектирование, монтаж, пуско-наладка, настройка и обслуживание технического оборудования, автоматизированных систем управления технологическими процессами, автоматизированных информационно-измерительных систем, систем диспетчерского и технологического управления и других технологических систем;
- (33) осуществление иных видов деятельности, не запрещенных законодательством Российской Федерации.
- 4.3. Право Общества осуществлять деятельность, для занятия которой необходимо получение специального разрешения (лицензии), членство в саморегулируемой организации или получение свидетельства саморегулируемой организации о допуске к определенному виду работ, возникает с момента получения такого разрешения (лицензии) или в указанный в нем срок либо с момента вступления Общества в саморегулируемую организацию или выдачи саморегулируемой организацией свидетельства о допуске к определенному виду работ и прекращается при прекращении действия разрешения (лицензии), членства в саморегулируемой организации или выданного саморегулируемой организацией свидетельства о допуске к определенному виду работ.

5. Филиалы и представительства Общества

- 5.1. Общество может в установленном порядке создавать как в Российской Федерации, так и за ее пределами свои филиалы и представительства, которые действуют на основании положений о них, утверждаемых единоличным исполнительным органом Общества.
- 5.2. Филиалы и представительства не являются юридическими лицами, их руководители назначаются единоличным исполнительным органом и действуют в пределах полномочий, основанных на выдаваемой им доверенности.
- 5.3. Филиалы и представительства Общества наделяются имуществом, которое учитывается как на их отдельных балансах, так и на балансе Общества.
- 5.4. Филиалы и представительства осуществляют деятельность от имени Общества. Ответственность за деятельность филиалов и представительств несет Общество.

6. Фонды и чистые активы Общества

- 6.1. В Обществе создается резервный фонд в размере 5% (Пяти процентов) от его уставного капитала. Обязательные отчисления в резервный фонд осуществляются ежегодно в размере не менее 5% (Пять процентов) от чистой прибыли до достижения резервным фондом установленного размера.
- 6.2. Резервный фонд предназначен для покрытия убытков Общества, а также для погашения облигаций Общества и выкупа акций Общества, в случае отсутствия иных средств. Резервный фонд не может быть использован для иных целей.
- 6.3. Общество вправе образовывать в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации иные фонды, обеспечивающие его хозяйственно-финансовую деятельность в качестве субъекта гражданского оборота.

7. Реорганизация и ликвидация Общества

- 7.1. Общество может быть добровольно реорганизовано в порядке, предусмотренном законодательством Российской Федерации. В установленном законом порядке реорганизация Общества влечет за собой переход прав и обязанностей, принадлежащих Обществу, к его правопреемникам.
- 7.2. Реорганизация Общества может быть осуществлена в форме слияния, присоединения, разделения, выделения и преобразования.
- 7.3. Общество считается реорганизованным, за исключением случаев реорганизации в форме присоединения, с момента государственной регистрации вновь возникших юридических лиц. При реорганизации Общества в форме присоединения к нему другого юридического лица Общество считается реорганизованным с момента внесения в Единый государственный реестр юридических лиц записи о прекращении деятельности присоединенного юридического лица.

- 7.4. При реорганизации Общества все документы, подлежащие обязательному хранению в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации, передаются в установленном порядке правопреемнику.
- 7.5. Общество может быть ликвидировано добровольно, в порядке, установленном законом, либо по решению суда, по основаниям, предусмотренным законодательством Российской Федерации.
- 7.6. Ликвидация Общества влечет за собой его прекращение без перехода прав и обязанностей в порядке правопреемства к другим лицам.
- 7.7. С момента назначения ликвидационной комиссии к ней переходят все полномочия по управлению делами Общества. Ликвидационная комиссия выступает в суде от имени ликвидируемого Общества.
- 7.8. Ликвидационная комиссия публикует в средствах массовой информации, в которых публикуются данные о государственной регистрации юридических лиц, сообщение о ликвидации Общества, порядке и сроках для предъявления требований его кредиторами. Срок для предъявления требований кредиторами не может быть менее 2 (Двух) месяцев с даты опубликования сообщения о ликвидации Общества.
- 7.9. По окончании срока для предъявления требований кредиторами, ликвидационная комиссия составляет промежуточный ликвидационный баланс, который содержит сведения о составе имущества ликвидируемого Общества, перечне требований, предъявленных кредиторами, результатах их рассмотрения, а также о перечне требований, удовлетворенных вступившим в законную силу решением суда, независимо от того, были ли такие требования приняты ликвидационной комиссией. Промежуточный ликвидационный баланс утверждается Общим собранием акционеров.
- 7.10. Выплаты кредиторам ликвидируемого общества и распределение имущества ликвидируемого общества между акционерами осуществляется в порядке, установленном законодательством Российской Федерации.
- 7.11. Ликвидация Общества считается завершенной, а Общество - прекратившим существование с момента внесения органом государственной регистрации соответствующей записи в Единый государственный реестр юридических лиц.
- 7.12. При реорганизации и ликвидации Общества, а также после прекращения работ с использованием сведений, содержащих государственную тайну Российской Федерации, Общество обязано обеспечить сохранность этих сведений и их носителей.

ЧАСТЬ II. УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ. АКЦИИ И ИНЫЕ ЭМИССИОННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ ОБЩЕСТВА. ПРАВА И ОБЯЗАННОСТИ АКЦИОНЕРОВ

8. Уставный капитал Общества

- 8.1. Уставный капитал Общества составляется из номинальной стоимости акций Общества, приобретенных акционерами (размещенных акций).
- 8.2. Уставный капитал Общества составляет 44 467 039 514 (Сорок четыре миллиарда четыреста шестьдесят семь миллионов тридцать девять тысяч пятьсот четырнадцать) рублей.
- 8.3. Обществом размещены обыкновенные акции одинаковой номинальной стоимостью 1 (Один) рубль каждая, в количестве 44 467 039 514 (Сорок четыре миллиарда четыреста шестьдесят семь миллионов тридцать девять тысяч пятьсот четырнадцать) штук на общую сумму по номинальной стоимости 44 467 039 514 (Сорок четыре миллиарда четыреста шестьдесят семь миллионов тридцать девять тысяч пятьсот четырнадцать) рублей.
- 8.3.1. Общество вправе дополнительно к размещенным акциям размещать 745 807 079 (Семьсот сорок пять миллионов восемьсот семь тысяч семьдесят девять) штук обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 (Один) рубль каждая (объявленные акции). Объявленные акции в случае их размещения предоставляют акционерам тот же объем прав, что и размещенные акции Общества.
- 8.4. Уставный капитал Общества может быть:
 - увеличен путем увеличения номинальной стоимости акций или размещения дополнительных акций;

- 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.
- 8.5. Уставный капитал Общества может быть увеличен путем увеличения номинальной стоимости акций Общества по решению Общего собрания акционеров или путем размещения дополнительных акций по решению Общего собрания акционеров или Совета директоров Общества.
- 8.6. Увеличение уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акций осуществляется только за счет имущества Общества. Увеличение уставного капитала Общества путем размещения дополнительных акций может осуществляться за счет имущества Общества.
- 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.
- 8.7. При увеличении уставного капитала Общества путем размещения дополнительных акций такие дополнительные акции могут быть размещены Обществом только в пределах количества объявленных акций, установленного настоящим Уставом. При этом, решение вопроса об увеличении уставного капитала Общества путем размещения дополнительных акций может быть принято Общим собранием акционеров одновременно с решением о внесении в Устав положений об объявленных акциях или об изменении положений об объявленных акциях.
- 8.8. Решение об увеличении уставного капитала Общества путем размещения дополнительных акций Общества принимается с соблюдением требований, установленных Федеральным законом «Об акционерных обществах».
- 8.9. Цена размещения дополнительных акций или порядок ее определения устанавливается в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах».
- 8.10. 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.
- 8.11. Общество вправе, а в случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, обязано уменьшить свой уставный капитал путем уменьшения номинальной стоимости акций или сокращения их общего количества, в том числе путем приобретения части акций, в случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом.
- 8.12. Решение об уменьшении уставного капитала Общества путем уменьшения номинальной стоимости акций или путем приобретения части акций в целях сокращения их общего количества принимается Общим собранием акционеров Общества в соответствии с настоящим Уставом.
- 8.13. Решением об уменьшении уставного капитала Общества путем уменьшения номинальной стоимости акций могут быть предусмотрены выплата всем акционерам Общества денежных средств и (или) передача им принадлежащих Обществу эмиссионных ценных бумаг, размещенных другим юридическим лицом.
- 8.14. Оплата приобретаемых Обществом размещенных акций осуществляется деньгами и (или) иным имуществом в соответствии с решением об уменьшении уставного капитала Общества.
- 8.15. 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».
- 8.16. Акции, приобретенные Обществом по решению Общего собрания акционеров Общества об уменьшении уставного капитала путем приобретения части акций в целях сокращения их общего количества, погашаются при их приобретении.
- 8.17. В течение 3 (Трех) рабочих дней после принятия Обществом решения об уменьшении его уставного капитала Общество обязано сообщить о таком решении в орган, осуществляющий

государственную регистрацию юридических лиц, и дважды с периодичностью 1 (Один) раз в месяц поместить в средствах массовой информации, в которых публикуются данные о государственной регистрации юридических лиц, уведомление об уменьшении его уставного капитала.

- 8.18. Кредитор Общества, если его права требования возникли до опубликования уведомления об уменьшении уставного капитала Общества, не позднее 30 (Тридцати) дней с даты последнего опубликования такого уведомления вправе потребовать от Общества досрочного исполнения соответствующего обязательства, а при невозможности его досрочного исполнения - прекращения обязательства и возмещения связанных с этим убытков.

9. Акции, облигации и иные эмиссионные ценные бумаги Общества

- 9.1. Общество вправе размещать обыкновенные акции, привилегированные акции, облигации и иные эмиссионные ценные бумаги в порядке, установленном законодательством Российской Федерации.
- 9.2. Объем прав, закрепленных акцией Общества, определяется Федеральным законом «Об акционерных обществах» и настоящим Уставом.
- 9.3. Каждая обыкновенная акция Общества имеет одинаковую номинальную стоимость и представляет акционеру - ее владельцу одинаковый объем прав. Конвертация обыкновенных акций Общества в привилегированные акции, облигации и иные ценные бумаги не допускается.
- 9.4. Права, закрепленные акцией Общества, переходят к приобретателю с момента внесения лицом, осуществляющим учет прав на акции Общества, соответствующей записи по счету приобретателя.
- 9.5. Все акции Общества выпускаются в бездокументарной форме.
- 9.6. Общество вправе производить консолидацию размещенных обыкновенных акций Общества, в результате которой две или более обыкновенных акции Общества конвертируются в одну новую обыкновенную акцию Общества, по решению Общего собрания акционеров Общества. При этом в настоящий Устав вносятся соответствующие изменения относительно номинальной стоимости и количества размещенных и объявленных обыкновенных акций Общества.
- 9.7. Если при консолидации акций приобретение акционером целого числа акций невозможно, образуются части акций (дробные акции).
- 9.8. По решению Общего собрания акционеров Общество вправе произвести дробление размещенных акций Общества, в результате которого одна акция Общества конвертируется в две или более акций Общества той же категории (типа). При этом в Устав Общества вносятся соответствующие изменения относительно номинальной стоимости и количества размещенных и объявленных акций Общества соответствующей категории (типа).
- 9.9. Размещение Обществом облигаций и иных эмиссионных ценных бумаг осуществляется по решению Совета директоров Общества, за исключением случаев, установленных Федеральным законом «Об акционерных обществах» и настоящим Уставом.
- 9.10. Размещение Обществом облигаций, конвертируемых в акции, и иных эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, осуществляется по решению Общего собрания акционеров.
- 9.11. Эмиссионные ценные бумаги Общества, размещаемые посредством подписки, размещаются при условии их полной оплаты.
- 9.12. Общество вправе осуществлять эмиссию облигаций только после полной оплаты его уставного капитала. Погашение облигаций может осуществляться в денежной форме или иным имуществом, в том числе размещенными акциями Общества, в соответствии с решением об их выпуске с учетом требований законодательства Российской Федерации.
- 9.13. Общество не вправе размещать облигации и иные эмиссионные ценные бумаги, конвертируемые в акции Общества, если количество объявленных акций Общества определенных категорий и типов меньше количества акций этих категорий и типов, право на приобретение которых предоставляют такие ценные бумаги.
- 9.14. Особенности процедуры эмиссии ценных бумаг, в зависимости от вида ценных бумаг и способа их размещения, устанавливаются законодательством Российской Федерации.
- 9.15. Оплата дополнительных акций, размещаемых посредством подписки, может осуществляться денежными средствами, долями (акциями) в уставных капиталах других организаций,

государственными и муниципальными облигациями, а также подлежащими денежной оценке исключительными, иными интеллектуальными правами и правами по лицензионным договорам. Оплата дополнительных акций путем зачета денежных требований к Обществу допускается в случае их размещения посредством закрытой подписки.

- 9.16. Форма оплаты дополнительных акций Общества определяется решением об их размещении.
- 9.17. При оплате дополнительных акций неденежными средствами денежная оценка имущества, вносимого в оплату акций, производится Советом директоров в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах».
- 9.18. При оплате акций неденежными средствами для определения рыночной стоимости такого имущества должен привлекаться оценщик, если иное не определено требованиями законодательства Российской Федерации. Величина денежной оценки имущества, произведенной Советом директоров Общества, не может быть выше величины оценки, произведенной оценщиком.
- 9.19. Общество вправе приобретать размещенные им акции по решению Совета директоров. Такое решение может быть принято, если номинальная стоимость акций Общества, находящихся в обращении, составит не менее 90% (Девяноста процентов) от уставного капитала Общества. Приобретенные акции не предоставляют права голоса, они не учитываются при подсчете голосов, по ним не начисляются дивиденды. Такие акции должны быть реализованы по их рыночной стоимости не позднее 1 (Одного) года с даты их приобретения. В противном случае, Общее собрание акционеров должно принять решение об уменьшении уставного капитала Общества путем погашения указанных акций.

10. Реестр акционеров Общества

- 10.1. Общество обеспечивает ведение и хранение реестра акционеров Общества в соответствии с законодательством Российской Федерации с момента государственной регистрации Общества.
- 10.2. Держателем реестра акционеров Общества (Регистратором Общества) является профессиональный участник рынка ценных бумаг, имеющий предусмотренную законодательством лицензию на осуществление деятельности по ведению реестра.
- 10.3. Сведения о держателе реестра акционеров Общества содержатся в Едином государственном реестре юридических лиц.
- 10.4. По требованию акционера Регистратор Общества подтверждает права на акции посредством предоставления выписки из реестра акционеров.

11. Права и обязанности акционеров Общества

- 11.1. Каждая обыкновенная акция Общества предоставляет акционеру - ее владельцу одинаковый объем прав, в том числе:
 - (1) право участвовать в управлении делами Общества, в том числе участвовать лично, либо через представителя, в Общем собрании акционеров Общества с правом голоса по всем вопросам его компетенции, с числом голосов, соответствующим количеству принадлежащих ему обыкновенных акций Общества;
 - (2) право на получение объявленных Обществом дивидендов;
 - (3) право на получение части имущества Общества в случае его ликвидации в порядке, установленном законодательством и настоящим Уставом;
 - (4) право беспрепятственно отчуждать все или часть принадлежащих ему акций, без согласия других акционеров или Общества;
 - (5) право требовать в установленных законом случаях и порядке выкупа Обществом всех или части принадлежащих ему акций;
 - (6) преимущественное право приобретения размещаемых Обществом посредством открытой подписки, а также в случаях, в порядке и на условиях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, - посредством закрытой подписки, дополнительных обыкновенных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в обыкновенные акции, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих ему акций;
 - (7) право вносить предложения в повестку дня Общего собрания акционеров в порядке, предусмотренном законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом;

- (8) право доступа к информации (материалам), подлежащей обязательному предоставлению акционеру в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах», иными нормативными правовыми актами, настоящим Уставом, иными внутренними документами Общества, а также в связи с реализацией им права на участие в Общем собрании акционеров Общества, при подготовке к его проведению;
 - (9) право обжаловать решения органов Общества, влекущие гражданско-правовые последствия, в случаях и в порядке, которые предусмотрены законодательством Российской Федерации;
 - (10) в случаях, в порядке и на условиях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах», право требовать, действуя от имени Общества, возмещения причиненных Обществу убытков;
 - (11) в случаях, в порядке и на условиях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах», право оспаривать, действуя от имени Общества, совершенные им сделки по основаниям, предусмотренным законодательством Российской Федерации, и требовать применения последствий их недействительности, а также применения последствий недействительности ничтожных сделок;
 - (12) в случаях и в порядке, установленных Федеральным законом «Об акционерных обществах», требовать проведения Общего собрания акционеров или заседания Совета директоров Общества для решения вопроса о согласии на совершение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность;
 - (13) в случаях, в порядке и на условиях, установленных Федеральным законом «Об акционерных обществах», обратиться к Обществу с требованием предоставить информацию, касающуюся сделки, в совершении которой имеется заинтересованность, в том числе документы или иные сведения, подтверждающие, что сделка не нарушает интересы Общества (в том числе совершена на условиях, существенно не отличающихся от рыночных);
 - (14) требовать для ознакомления список лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, в случаях, в порядке и на условиях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах»;
 - (15) иные права, предусмотренные Федеральным законом «Об акционерных обществах» и настоящим Уставом.
- 11.2. Акционеры (акционер), зарегистрированные в системе ведения реестра и имеющие в совокупности не менее 2% (Двух процентов) голосующих акций Общества, кроме того, имеют право:
- (1) вносить вопросы в повестку дня годового Общего собрания акционеров, а также выдвигать кандидатов (в том числе путем самовыдвижения) в Совет директоров Общества, в Ревизионную комиссию Общества;
 - (2) выдвигать кандидатов (в том числе путем самовыдвижения) в Совет директоров и Ревизионную комиссию Общества - в случае, если предлагаемая повестка дня внеочередного Общего собрания акционеров содержит вопрос об избрании членов Совета директоров и Ревизионной комиссии Общества.
- 11.3. Акционеры (акционер), являющиеся владельцами не менее чем 10% (Десяти процентов) голосующих акций Общества, кроме того, имеют право:
- (1) требовать проведения внеочередного Общего собрания акционеров Общества по любым вопросам его компетенции;
 - (2) требовать проведения Ревизионной комиссией Общества внеочередной проверки (ревизии) финансово-хозяйственной деятельности Общества.
- 11.4. Акционеры (акционер), имеющие в совокупности не менее 25% (Двадцати пяти процентов) голосующих акций Общества, кроме того, имеют право доступа к документам бухгалтерского учета и протоколам заседаний Правления Общества.
- 11.5. Обязанности акционеров определяются законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом. Акционеры Общества, в частности, обязаны:
- (1) соблюдать требования настоящего Устава, внутренних документов Общества и решения Общего собрания акционеров;

- (2) своевременно, а также с соблюдением иных условий и порядка, установленных законом, настоящим Уставом и внутренними документами Общества, производить оплату размещаемых Обществом акций и иных эмиссионных ценных бумаг;
 - (3) акционеры, являющиеся контролирующими лицами Общества, в течение двух месяцев со дня, когда они узнали или должны были узнать о наступлении обстоятельств, в силу которых они могут быть признаны заинтересованными в совершении Обществом сделок, обязаны уведомить Общество:
 - о юридических лицах, в отношении которых они и (или) их подконтрольные организации являются контролирующими лицами или имеют право давать обязательные указания;
 - о юридических лицах, в органах управления которых они и (или) их подконтрольные лица занимают должности;
 - об известных им совершаемых и (или) предполагаемых сделках Общества, в которых они могут быть признаны заинтересованными лицами;
 - (4) не разглашать конфиденциальную информацию о деятельности Общества;
 - (5) участвовать в принятии корпоративных решений, без которых Общество не может продолжать свою деятельность в соответствии с законом, если их участие необходимо для принятия таких решений;
 - (6) не совершать действия, заведомо направленные на причинение вреда Обществу;
 - (7) не совершать действия (бездействие), которые существенно затрудняют или делают невозможным достижение целей, ради которых создано Общество;
 - (8) своевременно информировать Регистратора об изменении своих данных;
 - (9) нести иные обязанности, предусмотренные Федеральным законом «Об акционерных обществах» или настоящим Уставом.
- 11.6. Акционеры Общества не вправе действовать от имени Общества без специальных на то полномочий, оформленных в установленном законом порядке.

12. Дивиденды Общества

- 12.1. 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.
- 12.2. Решение о выплате (объявлении) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия и девяти месяцев отчетного года может быть принято внеочередным Общим собранием акционеров в течение 3 (Трех) месяцев после окончания соответствующего периода. Решение о выплате дивидендов по результатам отчетного года принимается годовым Общим собранием акционеров Общества.
- 12.3. Решение о выплате (объявлении) дивидендов, в том числе определяющее размер дивидендов, форму их выплаты, дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, и иные положения, определяющие порядок и процедуру выплаты Обществом дивидендов, принимается Общим собранием акционеров Общества по рекомендации Совета директоров Общества.
- 12.4. Размер дивидендов не может быть больше величины, рекомендованной Советом директоров Общества.
- 12.5. Срок выплаты дивидендов не должен превышать сроков выплаты дивидендов, установленных Федеральным законом «Об акционерных обществах».
- 12.6. Общество обязано выплатить объявленные по акциям дивиденды, если иное не предусмотрено Федеральным законом «Об акционерных обществах».
- 12.7. Дивиденды могут выплачиваться деньгами, а также, по решению Общего собрания акционеров, иным имуществом.
- 12.8. Список лиц, имеющих право на получение дивидендов, составляется в порядке и сроки, установленные Федеральным законом «Об акционерных обществах».
- 12.9. Ограничения в отношении объявления и выплаты дивидендов устанавливаются законодательством Российской Федерации.

- 12.10. Источником выплаты дивидендов является прибыль Общества после налогообложения (чистая прибыль Общества). Чистая прибыль общества определяется по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности Общества.
- 12.11. Общее собрание акционеров Общества вправе принять решение о невыплате дивидендов по акциям.

ЧАСТЬ III. ОРГАНЫ УПРАВЛЕНИЯ ОБЩЕСТВА

13. Структура органов управления Общества

- 13.1. Общество приобретает гражданские права и принимает на себя гражданские обязанности через свои органы управления, действующие в соответствии с законодательством и настоящим Уставом.
- 13.2. Органами управления Общества являются:
- Общее собрание акционеров;
 - Совет директоров;
 - Правление (коллегиальный исполнительный орган Общества);
 - Генеральный директор (единоличный исполнительный орган Общества).
- 13.3. Органом контроля за финансово-хозяйственной деятельностью Общества является Ревизионная комиссия Общества.
- 13.4. В Обществе могут создаваться дополнительные внутренние структурные образования (в том числе Советы, Комитеты, Комиссии) при соответствующем органе управления Общества.

14. Общее собрание акционеров Общества

- 14.1. Общее собрание акционеров является высшим органом управления Общества.
- 14.2. К компетенции Общего собрания акционеров относятся следующие вопросы:
- (1) внесение изменений и дополнений в настоящий Устав, а также утверждение Устава Общества в новой редакции
(решение принимается по предложению Совета директоров большинством в $\frac{3}{4}$ (Три четверти) голосов акционеров - владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в Общем собрании акционеров);
 - (2) реорганизация Общества, в том числе утверждение договоров о слиянии (присоединении), передаточных актов
(решение о реорганизации Общества принимается по предложению Совета директоров Общества большинством в $\frac{3}{4}$ (Три четверти) голосов акционеров - владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в Общем собрании акционеров);
 - (3) ликвидация Общества, назначение ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационных балансов
(решение принимается большинством в $\frac{3}{4}$ (Три четверти) голосов акционеров - владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в Общем собрании акционеров);
 - (4) определение количества, номинальной стоимости, а также категории (типа) объявленных акций Общества и прав, предоставляемых этими акциями
(решение принимается большинством в $\frac{3}{4}$ (Три четверти) голосов акционеров - владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в Общем собрании акционеров);
 - (5) увеличение уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акций или путем размещения дополнительных акций
(решение принимается по предложению Совета директоров большинством в $\frac{3}{4}$ (Три четверти) голосов акционеров - владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в голосовании по следующим вопросам:
 - 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;
решение принимается по предложению Совета директоров большинством голосов акционеров – владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в Общем собрании акционеров, по вопросу об увеличении уставного капитала путем увеличения номинальной стоимости акций);
- (6) уменьшение уставного капитала Общества путем уменьшения номинальной стоимости акций
(решение принимается по предложению Совета директоров Общества большинством в $\frac{3}{4}$ (Три четверти) голосов акционеров – владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в Общем собрании акционеров);
- (7) уменьшение уставного капитала Общества путем приобретения Обществом части акций в целях сокращения их общего количества, а также путем погашения приобретенных или выкупленных Обществом акций
(решение принимается простым большинством голосов акционеров – владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в Общем собрании акционеров);
- (8) дробление и консолидация акций
(решение принимается по предложению Совета директоров Общества простым большинством голосов акционеров – владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в Общем собрании акционеров);
- (9) определение количественного состава Совета директоров Общества, избрание Совета директоров и принятие решения о досрочном прекращении полномочий всех членов Совета директоров Общества
(решение об избрании членов Совета директоров Общества принимается кумулятивным голосованием. 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. Избранными в состав Совета директоров Общества являются кандидаты, набравшие наибольшее число голосов; решения по всем остальным вопросам принимаются простым большинством голосов акционеров – владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в Общем собрании акционеров);
- (10) избрание членов Ревизионной комиссии и принятие решения о досрочном прекращении их полномочий
(решение принимается простым большинством голосов акционеров – владельцев голосующих акций Общества, не являющихся членами Совета директоров либо лицами, занимающими должности в органах управления Общества, принимающих участие в Общем собрании акционеров);
- (11) принятие решения о выплате вознаграждения и (или) порядке компенсации расходов членам Совета директоров Общества, в период исполнения ими своих обязанностей
(решение принимается по предложению Совета директоров простым большинством голосов акционеров – владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в Общем собрании акционеров);
- (12) принятие решения о выплате вознаграждения и (или) порядке компенсации расходов членам Ревизионной комиссии Общества в период исполнения ими своих обязанностей
(решение принимается по предложению Совета директоров простым большинством голосов акционеров – владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в Общем собрании акционеров);
- (13) назначение Аудиторской организации Общества
(решение принимается простым большинством голосов акционеров – владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в Общем собрании акционеров);
- (14) передача полномочий единоличного исполнительного органа Общества по договору коммерческой организации (управляющей организации) или индивидуальному предпринимателю (управляющему)
(решение принимается по предложению Совета директоров Общества простым большинством голосов акционеров – владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в Общем собрании акционеров);
- (15) принятие решения о досрочном прекращении полномочий управляющей организации или управляющего
(решение принимается простым большинством голосов акционеров – владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в Общем собрании акционеров);
- (16) утверждение Годового отчета, годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, 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
(решение принимается по предложению Совета директоров простым большинством голосов акционеров - владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в Общем собрании акционеров);
- (17) выплата (объявление) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года
(решение принимается по предложению Совета директоров простым большинством голосов акционеров - владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в Общем собрании акционеров);
- (18) определение порядка ведения Общего собрания акционеров
(решение принимается простым большинством голосов акционеров - владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в Общем собрании акционеров);
- (19) определение количественного состава Счетной комиссии, избрание членов Счетной комиссии и досрочное прекращение их полномочий, за исключением случаев, когда функции Счетной комиссии осуществляет Регистратор Общества в соответствии с договором
(решение принимается простым большинством голосов акционеров - владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в Общем собрании акционеров);
- (20) принятие решений о согласии на совершение или о последующем одобрении сделок, в совершении которых имеется заинтересованность, в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах»
(решение принимается по предложению Совета директоров большинством голосов акционеров - владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в Общем собрании акционеров и не являющихся заинтересованными в совершении сделки или подконтрольными лицам, заинтересованным в ее совершении);
- (21) принятие решений о согласии на совершение или о последующем одобрении крупных сделок в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах»
(решение принимается по предложению Совета директоров большинством в $\frac{3}{4}$ (Три четверти) голосов акционеров - владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в Общем собрании акционеров)
В случае если крупная сделка одновременно является сделкой, в совершении которой имеется заинтересованность, решение о согласии на совершение или о последующем одобрении принимается в порядке, установленном Федеральным законом «Об акционерных обществах»;
- (22) в случае получения Обществом добровольного или обязательного предложения - принятие решений о совершении действий и одобрении сделок, перечень которых установлен Федеральным законом «Об акционерных обществах»
(решение принимается в порядке, установленном Федеральным законом «Об акционерных обществах» для одобрения определенного вида действий или сделок);
- (23) принятие решения об участии в финансово-промышленных группах, ассоциациях и иных объединениях коммерческих организаций
(решение принимается по предложению Совета директоров Общества простым большинством голосов акционеров - владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в Общем собрании акционеров);
- (24) утверждение внутренних документов, регулирующих деятельность органов Общества
(решение принимается по предложению Совета директоров Общества простым большинством голосов акционеров - владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в Общем собрании акционеров);
- (25) принятие решения об обращении с заявлением о делистинге акций Общества и (или) эмиссионных ценных бумаг Общества, конвертируемых в его акции
(решение принимается по предложению Совета директоров большинством в $\frac{3}{4}$ (Три четверти) голосов акционеров - владельцев голосующих акций, принимающих участие в Общем собрании акционеров);
- (26) иные вопросы, предусмотренные законодательством Российской Федерации.
- 14.3. Вопросы, отнесенные к компетенции Общего собрания акционеров, не могут быть переданы на решение Совету директоров Общества и исполнительным органам Общества.
- 14.4. Общее собрание акционеров не вправе рассматривать и принимать решения по вопросам, не отнесенным к его компетенции.

15. Подготовка к проведению и созыв Общего собрания акционеров

- 15.1. Общее собрание акционеров осуществляет свою деятельность в соответствии с положениями настоящего Устава, внутренними документами Общества, утвержденными решениями Общего собрания акционеров и требованиями законодательства Российской Федерации.
- 15.2. Общество обязано ежегодно проводить годовое Общее собрание акционеров.
- 15.3. На годовом Общем собрании акционеров должны обязательно решаться вопросы об избрании Совета директоров, Ревизионной комиссии, назначении Аудиторской организации, а также вопросы утверждения Годового отчета, годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, распределения 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 могут решаться иные вопросы, отнесенные к компетенции Общего собрания акционеров.
- 15.4. Годовое Общее собрание акционеров проводится не ранее чем через 2 (Два) месяца и не позднее, чем через 6 (Шесть) месяцев после окончания отчетного года.
- 15.5. Проводимые помимо годового Общии собрания акционеров являются внеочередными.
- 15.6. Внеочередное Общее собрание акционеров проводится по решению Совета директоров Общества на основании его собственной инициативы, требования Ревизионной комиссии Общества, Аудиторской организации, акционеров (акционера), являющихся владельцами не менее чем 10% (Десяти процентов) голосующих акций Общества на дату предъявления требования, либо на ином основании, предусмотренном законодательством Российской Федерации. Созыв внеочередного Общего собрания акционеров осуществляется Советом директоров Общества, если иное не предусмотрено законодательством Российской Федерации.
- 15.7. В случае если требование о созыве внеочередного Общего собрания акционеров исходит от акционеров (акционера), оно должно содержать имена (наименования) акционеров (акционера), требующих созыва такого собрания, и указание количества, категории (типа) принадлежащих им акций.
- В требовании о проведении внеочередного Общего собрания акционеров должны быть сформулированы вопросы, подлежащие внесению в повестку дня Общего собрания акционеров. В требовании могут содержаться формулировки решений по каждому из этих вопросов, а также предложение о форме проведения Общего собрания акционеров.
- Требование подписывается лицом (лицами), требующим(-и) созыва внеочередного Общего собрания акционеров.
- 15.8. Решение Совета директоров Общества о созыве внеочередного Общего собрания акционеров либо об отказе в его созыве по требованию Ревизионной комиссии Общества, Аудиторской организации Общества, акционеров (акционера), имеющих в совокупности не менее 10% (Десяти процентов) голосующих акций Общества, должно быть принято в течение 5 (Пяти) дней с даты предъявления соответствующего требования.
- Решение Совета директоров Общества о созыве внеочередного Общего собрания акционеров или мотивированное решение об отказе в его созыве направляется лицам, требующим его созыва, не позднее 3 (Трех) дней с момента принятия такого решения.
- В случае если в течение срока, установленного абзацем 1 настоящего пункта, Советом директоров Общества не принято решение о созыве внеочередного Общего собрания акционеров Общества или принято решение об отказе в его созыве, орган Общества или лица, требующие его созыва, вправе обратиться в суд с требованием о понуждении Общества провести внеочередное Общее собрание акционеров.
- 15.9. Внеочередное Общее собрание акционеров, созываемое по требованию Ревизионной комиссии Общества, Аудиторской организации или акционеров (акционера), являющихся владельцами не менее чем 10 процентов голосующих акций Общества, должно быть проведено в течение 40 (Сорока) дней с момента представления требования о проведении внеочередного Общего собрания акционеров.
- 15.10. Если предлагаемая повестка дня внеочередного Общего собрания акционеров содержит вопрос об избрании членов Совета директоров Общества, то такое Общее собрание акционеров должно быть проведено в течение 75 (Семидесяти пяти) дней с момента

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. 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, за исключением случаев, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах».

- 15.11. Общее собрание акционеров Общества проводится по месту нахождения Общества или в следующих городах: Екатеринбург, Москва, Нижний Новгород, Самара.

Конкретный адрес проведения Общего собрания акционеров определяется Советом директоров при принятии решений по вопросам, связанным с подготовкой к проведению Общего собрания акционеров.

- 15.12. При подготовке к проведению Общего собрания акционеров Совет директоров определяет:
- форму проведения Общего собрания акционеров (собрание или заочное голосование);
 - дату, место, время проведения Общего собрания акционеров и (или) дату окончания приема бюллетеней для голосования и почтовый адрес, по которому могут быть (должны быть) направлены заполненные бюллетени, а в случае проведения Общего собрания в форме заочного голосования – дату окончания приема бюллетеней и почтовый адрес, по которому должны направляться заполненные бюллетени;
 - дату и время начала регистрации лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, проводимом в форме собрания;
 - дату определения (фиксации) лиц, имеющие право на участие в Общем собрании акционеров;
 - дату окончания приема предложений акционеров о выдвижении кандидатов для избрания в органы управления и (или) контроля Общества, если повестка дня внеочередного Общего собрания акционеров содержит вопрос об избрании членов органов управления и (или) контроля Общества;
 - повестку дня Общего собрания акционеров;
 - порядок сообщения акционерам о проведении Общего собрания акционеров;
 - перечень информации (материалов), предоставляемой акционерам при подготовке к проведению Общего собрания акционеров, и порядок ее предоставления;
 - форму и текст бюллетеня для голосования в случае голосования бюллетенями, а также формулировки решений по вопросам повестки дня Общего собрания акционеров, которые должны направляться в электронной форме (в форме электронных документов) номинальным держателям акций, зарегистрированным в реестре акционеров Общества;
 - другие вопросы, связанные с подготовкой к проведению Общего собрания акционеров.
- 15.13. Сообщение о проведении Общего собрания акционеров должно быть сделано не позднее чем за 21 (Двадцать один) день 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 случае, если предлагаемая повестка дня внеочередного Общего собрания акционеров содержит вопрос об избрании членов органов управления и (или) контроля Общества, или если предлагаемая повестка дня внеочередного Общего собрания акционеров содержит вопрос о реорганизации Общества в форме слияния, выделения или разделения и вопрос об избрании членов органов управления и (или) контроля общества, создаваемого путем реорганизации в форме слияния, выделения или разделения, сообщение о проведении внеочередного Общего собрания акционеров должно быть сделано не позднее чем за 50 (Пятьдесят) дней до дня его проведения.
- Сообщение о проведении Общего собрания акционеров публикуется на сайте Общества в информационно-телекоммуникационной сети Интернет www.tplusgroup.ru в сроки, указанные в настоящем пункте.

- 15.14. 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. Указанная информация (материалы) должна быть доступна лицам, принимающим участие в Общем собрании акционеров, во время его проведения.
- 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 в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации, а также Положением об Общем собрании акционеров Общества.
- Общество обязано по требованию лица, имеющего право на участие в Общем собрании акционеров, предоставить ему копии документов, подлежащих в соответствии с законодательством Российской Федерации предоставлению лицам, имеющим право на участие в Общем собрании акционеров.
- Плата, взимаемая Обществом за предоставление данных копий, не может превышать затраты на их изготовление.
- 15.15. Голосование на Общем собрании акционеров осуществляется бюллетенями для голосования. Бюллетени для голосования по вопросам повестки дня направляются простым письмом по адресу, указанному в списке лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, либо вручаются под роспись каждому лицу, указанному в списке лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, не позднее чем за 20 (Двадцать) дней до даты проведения Общего собрания акционеров.
- 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.
- 15.16. Дополнительные требования к порядку подготовки и созыва Общего собрания акционеров Общества устанавливаются законодательством Российской Федерации и внутренними документами Общества.

16. Предложения в повестку дня Общего собрания акционеров

- 16.1. Предложения о внесении вопросов в повестку дня годового Общего собрания акционеров и предложения о выдвижении кандидатов в органы управления и контроля Общества, избираемые Общим собранием акционеров, вносятся акционерами Общества, являющимися в совокупности владельцами не менее чем 2% (Двух процентов) голосующих акций Общества, не позднее чем через 60 (Шестьдесят) дней после окончания финансового года.
- 16.2. В случае если предлагаемая повестка дня внеочередного Общего собрания акционеров содержит вопрос об избрании членов органов управления и (или) контроля Общества, акционеры или акционер, являющиеся в совокупности владельцами не менее чем 2 % (Двух процентов) голосующих акций Общества, вправе предложить кандидатов для избрания в состав органов управления и (или) контроля Общества, число которых не может превышать количественный состав органов управления и (или) контроля Общества.
- Предложения, указанные в настоящем пункте, должны поступить в Общество не менее чем за 30 (Тридцать) дней до даты проведения внеочередного Общего собрания акционеров.
- 16.3. 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) или их представителями.
- Акционеры (акционер) Общества, не зарегистрированные в реестре акционеров Общества, вправе вносить предложения в повестку дня Общего собрания акционеров и предложения о выдвижении кандидатов также путем дачи соответствующих указаний (инструкций) лицу, которое учитывает их права на акции. Такие указания (инструкции) даются в соответствии с правилами законодательства Российской Федерации о ценных бумагах.

- 16.4. 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.
- 16.5. Совет директоров Общества не вправе вносить изменения в формулировки вопросов, предложенных для включения в повестку дня Общего собрания акционеров, и формулировки решений по таким вопросам.
- 16.6. Совет директоров Общества обязан рассмотреть поступившие предложения и принять решения 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 пунктах 16.1. и 16.2. настоящей статьи.
- 16.7. 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.
- 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.
- Если данные предложения поступили 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 3 (Трех) дней с даты его принятия в соответствии с правилами законодательства Российской Федерации о ценных бумагах для предоставления информации и материалов лицам, осуществляющим права по ценным бумагам.
- 16.8. 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.

17. Проведение Общего собрания акционеров Общества

- 17.1. Общее собрание акционеров проводится в форме совместного присутствия акционеров (представителей акционеров) Общества для обсуждения вопросов повестки дня и принятия решений по вопросам, поставленным на голосование.
- 17.2. Решение Общего собрания акционеров также может быть принято без проведения собрания (совместного присутствия акционеров для обсуждения вопросов повестки дня и принятия решений по вопросам, поставленным на голосование) путем проведения заочного голосования.
- 17.3. Общее собрание акционеров, повестка дня которого включает вопросы об избрании Совета директоров Общества, Ревизионной комиссии Общества, назначении Аудиторской организации, а также вопросы, предусмотренные подпунктом 16 пункта 14.2. настоящего Устава, не может проводиться в форме заочного голосования, в случае если иное не установлено действующим законодательством Российской Федерации.
- 17.4. 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.

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 полномочия 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 оформлены в соответствии с законодательством Российской Федерации.
- 17.5. Председателем на Общем собрании акционеров является Председатель Совета директоров Общества либо лицо, уполномоченное Советом директоров.
- 17.6. Секретарем Общего собрания акционеров является и протокол Общего собрания акционеров ведет Корпоративный секретарь Общества либо лицо, уполномоченное на это Советом директоров.
- 17.7. 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, либо направить заполненные бюллетени в Общество.
- 17.8. Регистрация лиц, участвующих в Общем собрании акционеров, проводимом в форме собрания, осуществляется Счетной комиссией Общества.
- 17.9. В Обществе функции Счетной комиссии выполняет профессиональный участник рынка ценных бумаг, являющийся держателем реестра акционеров Общества (Регистратор Общества).
- 17.10. Счетная комиссия осуществляет проверку полномочий лиц, регистрирующихся для участия в Общем собрании акционеров, осуществляет проверку доверенностей представителей акционеров на предмет их соответствия законодательству Российской Федерации, определяет кворум Общего собрания акционеров, разъясняет вопросы, возникающие в связи с реализацией акционерами (их представителями) права голоса на Общем собрании, разъясняет порядок голосования по вопросам, выносимым на голосование, обеспечивает установленный порядок голосования и права акционеров на участие в голосовании, подсчитывает голоса и подводит итоги голосования, составляет протокол об итогах голосования, передает в архив бюллетени для голосования, а также подтверждает принятие Общим собранием акционеров Общества решения и состав акционеров, присутствовавших при его принятии.
- 17.11. Общее собрание акционеров правомочно (имеет кворум), если в нем приняли участие акционеры, обладающие в совокупности более чем половиной голосов размещенных голосующих акций Общества.
- Принявшими участие в Общем собрании акционеров считаются акционеры, зарегистрировавшиеся для участия в нем, и акционеры, бюллетени которых получены не позднее двух дней до даты проведения Общего собрания акционеров. Принявшими участие в Общем собрании акционеров, проводимом в форме заочного голосования, считаются акционеры, бюллетени которых получены до даты окончания приема бюллетеней.
- Регистрация лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, не зарегистрировавшихся для участия в Общем собрании до его открытия, заканчивается после завершения обсуждения последнего вопроса повестки дня Общего собрания (последнего вопроса повестки дня Общего собрания, по которому имеется кворум) и до начала времени, которое предоставляется для голосования лицам, не проголосовавшим до этого момента.
- 17.12. 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.
- 17.13. Кворум для принятия решения определяется в соответствии с законодательством Российской Федерации в зависимости от состава голосующих по соответствующим вопросам, включенным в повестку дня Общего собрания акционеров.
- 17.14. В случае, если ко времени начала проведения Общего собрания акционеров нет кворума ни по одному из вопросов, включенных в повестку дня Общего собрания, открытие Общего собрания акционеров может быть однократно перенесено на более поздний срок, но не более чем на 2 (два) часа.
- 17.15. При отсутствии кворума для проведения годового Общего собрания акционеров должно быть проведено повторное Общее собрание акционеров с той же повесткой дня. При отсутствии кворума для проведения внеочередного Общего собрания акционеров может быть проведено

повторное Общее собрание акционеров, с той же повесткой дня. Повторное Общее собрание акционеров правомочно (имеет кворум), если в нем приняли участие акционеры, обладающие в совокупности не менее чем 30% (Тридцатью процентами) голосов размещенных голосующих акций Общества.

- 17.16. Сообщение о проведении повторного Общего собрания акционеров осуществляется в соответствии с п. 15.13. настоящего Устава. Направление бюллетеней для голосования на повторном Общем собрании акционеров осуществляется в порядке, предусмотренном законодательством Российской Федерации.
- 17.17. 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, определяются (фиксируются) на дату, на которую определялись (фиксируются) лица, имевшие право на участие в несостоявшемся Общем собрании акционеров.
- 17.18. Голосование на Общем собрании акционеров осуществляется по принципу «одна голосующая акция Общества - один голос», за исключением проведения кумулятивного голосования в случае, предусмотренном законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом.
- 17.19. Дополнительные требования к порядку проведения Общего собрания акционеров Общества устанавливаются законодательством Российской Федерации и внутренними документами Общества.
- 17.20. При отсутствии кворума для проведения на основании решения суда годового Общего собрания акционеров не позднее чем через 60 (Шестьдесят) дней должно быть проведено повторное Общее собрание акционеров с той же повесткой дня. При этом дополнительное обращение в суд не требуется. Повторное Общее собрание акционеров созывается и проводится лицом или органом Общества, указанными в решении суда, и, если указанные лицо или орган Общества не созвали годовое Общее собрание акционеров в определенный решением суда срок, повторное собрание акционеров созывается и проводится другими лицами или органом Общества, обратившимися с иском в суд при условии, что эти лица или орган Общества указаны в решении суда. В случае отсутствия кворума для проведения на основании решения суда внеочередного Общего собрания акционеров повторное Общее собрание акционеров не проводится.

18. Подведение итогов Общего собрания акционеров

- 18.1. По итогам голосования Счетная комиссия составляет Протокол об итогах голосования, подписываемый членами Счетной комиссии. Протокол об итогах голосования составляется не позднее 3 (Трех) рабочих дней после закрытия Общего собрания акционеров или даты окончания приема бюллетеней при проведении Общего собрания акционеров в форме заочного голосования.
- 18.2. Протокол Общего собрания акционеров составляется не позднее 3 (Трех) рабочих дней после закрытия Общего собрания акционеров в двух экземплярах. Оба экземпляра подписываются Председательствующим на Общем собрании акционеров и Секретарем Общего собрания акционеров.
- 18.3. Протокол об итогах голосования, а также документы, принятые или утвержденные решениями Общего собрания акционеров, подлежат приобщению к Протоколу Общего собрания акционеров.
- 18.4. Решения, принятые Общим собранием акционеров, а также 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 4 (Четырех) рабочих дней после даты закрытия Общего собрания акционеров или даты окончания приема бюллетеней в случае проведения Общего собрания акционеров в форме заочного голосования.
- 18.5. В случае, если на дату определения (фиксации) лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, зарегистрированным в реестре акционеров Общества лицом являлся номинальный держатель акций, информация, содержащаяся в отчете об итогах голосования, предоставляется номинальному держателю акций в соответствии с правилами

законодательства Российской Федерации о ценных бумагах для предоставления информации и материалов лицам, осуществляющим права по ценным бумагам.

- 18.6. После составления Протокола об итогах голосования и подписания Протокола Общего собрания акционеров бюллетени для голосования опечатываются Счетной комиссией и сдаются в архив Общества на хранение.
- 18.7. Дополнительные требования к форме и порядку составления документов Общего собрания акционеров Общества устанавливаются законодательством Российской Федерации и внутренними документами Общества.

19. Совет директоров Общества

- 19.1. Совет директоров Общества осуществляет общее руководство деятельностью общества, за исключением решения вопросов, отнесенных Федеральным законом «Об акционерных обществах» к компетенции Общего собрания акционеров.
- 19.2. Членом Совета директоров Общества может быть только физическое лицо. Лица, избранные в состав Совета директоров Общества, могут переизбираться неограниченное число раз. Член Совета директоров Общества может не быть акционером Общества. Дополнительные требования, предъявляемые к лицам, выдвигаемым для избрания в состав Совета директоров Общества, могут устанавливаться внутренними документами Общества.
- 19.3. Лицо, осуществляющее полномочия единоличного исполнительного органа Общества, и члены коллегиального исполнительного органа Общества не могут составлять более одной четверти состава Совета директоров Общества и не могут занимать позицию Председателя Совета директоров Общества.
- 19.4. Члены Совета директоров Общества избираются Общим собранием акционеров в порядке, предусмотренном законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом, на срок до следующего годового Общего собрания акционеров. Если годовое Общее собрание акционеров не было проведено в установленные законодательством Российской Федерации сроки, полномочия Совета директоров Общества прекращаются, за исключением полномочий по подготовке, созыву и проведению годового Общего собрания акционеров.
- 19.5. Количественный состав Совета директоров Общества: 11 (Одиннадцать) членов Совета директоров.
- 19.6. Организация и руководство работой Совета директоров осуществляется Председателем Совета директоров Общества. Председатель Совета директоров председательствует на заседаниях Совета директоров Общества, организует на заседаниях ведение протокола, председательствует на Общем собрании акционеров, когда Советом директоров не определено иное лицо, председательствующее на Общем собрании акционеров.
- 19.7. Председатель Совета директоров, а также его Заместитель избираются членами Совета директоров из их числа большинством голосов от общего числа членов Совета директоров Общества. Совет директоров Общества вправе в любое время переизбрать Председателя Совета директоров и его Заместителя большинством голосов от общего числа членов Совета директоров Общества.
- 19.8. Обязанности членов Совета директоров Общества определяются законодательством Российской Федерации, настоящим Уставом и внутренними документами Общества. Члены Совета директоров, в частности, обязаны:
 - (1) соблюдать требования настоящего Устава и исполнять решения Общего собрания акционеров Общества;
 - (2) своевременно предоставлять Обществу данные о себе и своих аффилированных лицах и сообщать обо всех изменениях таких данных в порядке, определяемом законодательством Российской Федерации;
 - (3) в течение двух месяцев со дня, когда они узнали или должны были узнать о наступлении обстоятельств, в силу которых они могут быть признаны заинтересованными в совершении Обществом сделок, обязаны уведомить Общество:
 - о юридических лицах, в отношении которых они, их супруги, родители, дети, полнородные и неполнородные братья и сестры, усыновители и усыновленные и (или) их подконтрольные организации являются контролирующими лицами или имеют право давать обязательные указания;

- о юридических лицах, в органах управления которых они, их супруги, родители, дети, полнородные и неполнородные братья и сестры, усыновители и усыновленные и (или) их подконтрольные лица занимают должности;
 - об известных им совершаемых или предполагаемых сделках, в которых они могут быть признаны заинтересованными лицами.
- 19.9. По решению Общего собрания акционеров членам Совета директоров Общества в период исполнения ими своих обязанностей могут выплачиваться вознаграждения и компенсироваться расходы, связанные с исполнением ими функций членов Совета директоров Общества. Размеры таких вознаграждений и компенсаций устанавливаются решением Общего собрания акционеров. По решению органов управления Общества может быть застрахована ответственность членов Совета директоров при выполнении ими своих обязанностей.
- 19.10. Член Совета директоров Общества имеет право запрашивать у Общества необходимые ему для реализации прав и исполнения обязанностей члена Совета директоров документы и информацию о деятельности Общества и деятельности подконтрольных ему юридических лиц, которые имеются у Общества, а также к которым Общество имеет возможность получить доступ.
- Общество обязано незамедлительно информировать членов Совета директоров о планирующемся принятии решений о внесении изменений и дополнений в устав дочерней организации (или утверждении устава дочерней организации в новой редакции), о реорганизации (ликвидации) дочерней организации и (или) об увеличении (уменьшении) уставного капитала дочерней организации.

20. Компетенция Совета директоров Общества

- 20.1. В целях сохранения устойчивого финансового положения и конкурентоспособности Общества, Совет директоров обеспечивает формирование эффективной организационной структуры и системы управления Обществом, разрабатывает основные стратегические и тактические задачи и способствует их реализации Обществом.
- 20.2. К компетенции Совета директоров Общества относятся следующие вопросы:
- (1) определение приоритетных направлений деятельности Общества
(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);
 - (2) утверждение консолидированного бизнес-плана Общества, а также рассмотрение итогов его исполнения
(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);
 - (3) созыв годового и внеочередного Общих собраний акционеров Общества, за исключением случаев, предусмотренных абз. 3 пункта 15.8. статьи 15 настоящего Устава, а также объявление даты проведения нового Общего собрания акционеров взамен несостоявшегося по причине отсутствия кворума
(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);
 - (4) утверждение повестки дня Общего собрания акционеров Общества
(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);
 - (5) установление даты определения (фиксации) лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, утверждение сметы затрат на проведение Общего собрания акционеров Общества, определение лица, уполномоченного осуществлять функции Председателя на Общем собрании акционеров, и решение других вопросов, связанных с подготовкой и проведением Общего собрания акционеров Общества
(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);
 - (6) вынесение на решение Общего собрания акционеров Общества вопросов, предусмотренных подпунктами 1-2, 5-6, 8, 11-12, 14, 16-18, 20-21, 23-25 пункта 14.2. статьи 14 настоящего Устава
(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);

- (7) предварительное утверждение Годового отчета Общества
(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);
- (8) увеличение уставного капитала Общества путем размещения дополнительных акций в пределах количества объявленных акций посредством открытой подписки обыкновенных акций, составляющих не более 25 (Двадцати пяти) процентов ранее размещенных обыкновенных акций Общества
(решение принимается единогласно всеми членами Совета директоров без учета выбывших членов Совета директоров);
- (9) размещение Обществом облигаций и иных эмиссионных ценных бумаг, за исключением случаев, установленных Федеральным законом «Об акционерных обществах» и настоящим Уставом
(решение принимается единогласно всеми членами Совета директоров без учета выбывших членов Совета директоров, если облигации или иные ценные бумаги являются конвертируемыми в акции, в остальных случаях - большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);
- (10) утверждение решения о выпуске (дополнительном выпуске) акций Общества и эмиссионных ценных бумаг Общества, конвертируемых в его акции, проспекта 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, отчетов об итогах выкупа акций у акционеров Общества;
(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);
- (11) 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 11, 12, 33 пункта 20.2. настоящего Устава
(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);
- (12) приобретение размещенных Обществом акций, облигаций и иных ценных бумаг в случаях, предусмотренных настоящим Уставом, Федеральным законом «Об акционерных обществах» или иными федеральными законами
(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);
- (13) отчуждение (реализация) акций Общества, поступивших в распоряжение Общества в результате их приобретения или выкупа у акционеров Общества, а также в иных случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах»
(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);
- (14) избрание Председателя Совета директоров Общества и досрочное прекращение его полномочий
(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);
- (15) избрание заместителя Председателя Совета директоров Общества и досрочное прекращение его полномочий
(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);
- (16) избрание Корпоративного секретаря Общества и досрочное прекращение его полномочий, а также определение лица, уполномоченного осуществлять функции Корпоративного секретаря на период его временного отсутствия (отпуск, болезнь), рассмотрение отчетов Корпоративного секретаря и иные вопросы, предусмотренные Положением о Корпоративном секретаре Общества или отдельными решениями Совета директоров Общества
(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);
- (17) избрание Генерального директора Общества, определение срока полномочий, досрочное прекращение его полномочий, принятие решения об определении условий трудового договора с Генеральным директором (в том числе в части срока полномочий и размера

выплачиваемых вознаграждений и компенсаций), об изменении и досрочном прекращении трудового договора с ним, согласование совмещения Генеральным директором должностей в органах управления других организаций

(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);

- (18) утверждение условий договоров, заключаемых с управляющей организацией (управляющим), изменение условий указанных договоров

(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);

- (19) принятие решения о приостановлении полномочий управляющей организации (управляющего)

(решение принимается большинством в $\frac{3}{4}$ (Три четверти) голосов членов Совета директоров, при этом не учитываются голоса вышедших членов Совета директоров);

- (20) привлечение к дисциплинарной ответственности Генерального директора и членов Правления Общества и их поощрение в соответствии с трудовым законодательством Российской Федерации

(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);

- (21) рассмотрение отчетов Генерального директора, принятие решения о выдвижении Генерального директора Общества для представления к государственным наградам

(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);

- (22) определение количественного состава Правления Общества, избрание членов Правления Общества и прекращение их полномочий, согласование совмещения членами Правления должностей в органах управления других организаций

(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);

- (23) создание комитетов Совета директоров Общества, избрание членов комитетов и досрочное прекращение их полномочий, избрание и досрочное прекращение полномочий председателей комитетов Совета директоров Общества, утверждение положений о комитетах Совета директоров Общества, рассмотрение отчетов комитетов Совета директоров и решение иных вопросов, связанных с деятельностью комитетов

(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);

- (24) рекомендации Общему собранию акционеров Общества по размеру выплачиваемых членам Ревизионной комиссии Общества вознаграждений и компенсаций

(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);

- (25) определение размера оплаты услуг Аудиторской организации

(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);

- (26) определение перечня ключевых руководящих работников Общества, утверждение кандидатур для назначения на должности ключевых руководящих работников Общества, прекращение их полномочий, определение системы мотивации, анализ эффективности их работы

(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);

- (27) утверждение укрупненной организационной структуры Общества, внесение изменений в укрупненную организационную структуру Общества

(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);

- (28) утверждение Регистратора Общества и условий договора с ним, а также расторжение договора с ним, формирование рекомендаций в отношении кандидатуры регистратора дочерних обществ

(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);

- (29) рекомендации по размеру дивиденда по акциям и порядку его выплаты, по дате, на которую

- определяются (фиксируются) лица, имеющие право на получение дивидендов
(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);
- (30) утверждение внутренних документов Общества, определяющих порядок формирования и использования фондов Общества
(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);
- (31) принятие решения об использовании фондов Общества; рассмотрение отчетов об использовании средств фондов специального назначения
(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);
- (32) утверждение дивидендной, информационной, кредитной политик, а также иных внутренних документов Общества, утверждение которых относится к компетенции Совета директоров в соответствии с законодательством Российской Федерации
(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);
- (33) создание филиалов и открытие представительств Общества, их ликвидация (включая изменение сведений о наименованиях и местах нахождения филиалов и представительств Общества)
(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);
- (32.1) определение перечня ключевых организаций Общества (далее – «Ключевые организации»)
(предложение о включении компании в перечень Ключевых организаций может быть сделано членом Совета директоров либо Генеральным директором Общества, решение принимается большинством членов Совета директоров, участвующих в заседании);
- (32.2) определение позиции Общества (представителей Общества) в органах управления Ключевых организаций по следующим вопросам:
- принятие решений о внесении изменений и дополнений в устав Ключевой организации (или утверждении устава Ключевой организации в новой редакции);
 - принятие решений о реорганизации (ликвидации) Ключевой организации;
 - принятие решений об увеличении (уменьшении) уставного капитала Ключевой организации;
 - принятие решения о распределении прибыли Ключевой организации;
 - принятие решений об образовании единоличного исполнительного органа Ключевой организации и о досрочном прекращении его полномочий, а также об избрании членов совета директоров Ключевой организации и досрочном прекращении их полномочий;
 - принятие решений о совершении Ключевой организацией крупных сделок, а также сделок, предметом которых является имущество, стоимость которого составляет более 10% балансовой стоимости активов Ключевой организации (включая сделки по обременению или передаче в аренду такого имущества), за исключением сделок, сумма которых не превышает 5 млрд. руб., а также сделок, совершаемых в процессе обычной хозяйственной деятельности и не требующих корректировки консолидированного бизнес-плана Общества;
 - принятие решений о совершении Ключевой организацией сделок о приобретении или возможности приобретения Ключевой организацией акций (долей) других организаций, если в результате такой сделки доля участия Ключевой организации станет более 10, 25, 50 или 75 процентов другой организации, либо если сумма такой сделки превышает 1 млрд. руб., за исключением принятия решений об участии Ключевой организации в других организациях путем создания новых юридических лиц (при условии что сумма вносимых Ключевой организацией активов не превышает 1 млрд. руб.), а также совершения сделок, не предполагающих изменения эффективной доли участия Ключевых организаций в такой организации более чем на 5% (при условии, что эффективная доля участия Ключевых организаций не становится более 10, 25, 50 или 75 %);
 - принятие решений об отчуждении или возможности отчуждения Ключевой организацией акций (долей) других организаций, если в результате такой сделки доля

участия Ключевой организации станет менее 10, 25, 50, 75 процентов другой организации, либо если сумма такой сделки превышает 1 млрд. руб., либо если принимается решение об отчуждении или возможности отчуждения акций (долей) другой Ключевой организации, за исключением совершения сделок, не предполагающих изменения эффективной доли участия Ключевых организаций в такой организации более чем на 5% (при условии, что эффективная доля участия Ключевых организаций не становится менее 10, 25, 50 или 75 %)

(решение принимается большинством членов Совета директоров, участвующих в заседании);

- (32.3) по требованию члена Совета директоров Общества, определение позиции Общества (представителей Общества) в органах управления дочерних организаций по следующим вопросам:

- принятие решений о внесении изменений и дополнений в устав дочерней организации (или утверждении устава дочерней организации в новой редакции);
- принятие решений о реорганизации (ликвидации) дочерней организации;
- принятие решений об увеличении (уменьшении) уставного капитала дочерней организации

(решение принимается большинством членов Совета директоров, участвующих в заседании);

- (34) принятие решение о согласии на совершение или последующее одобрение крупных сделок в случаях, предусмотренных главой X Федерального закона «Об акционерных обществах», в том числе несколько взаимосвязанных сделок, в совокупности составляющих крупную сделку

(решение принимается единогласно всеми членами Совета директоров, при этом не учитываются голоса выбывших членов Совета директоров Общества);

- (35) принятие решение о согласии на совершение или последующее одобрение сделок, предусмотренных главой XI Федерального закона «Об акционерных обществах»

(решение принимается Советом директоров Общества большинством директоров, не заинтересованных в совершении сделки и соответствующих требованиям независимости, установленным Федеральным законом «Об акционерных обществах»);

- (36) одобрение сделок (нескольких взаимосвязанных сделок), стоимость которых превышает 10 (Десять) процентов балансовой стоимости активов Общества, определяемых по данным бухгалтерской отчетности на последнюю отчетную дату

(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);

- (37) принятие решений об одобрении сделок о приобретении или возможности приобретения Обществом акций (долей) других организаций, если в результате такой сделки доля участия Общества станет более 10, 25, 50 или 75 процентов другой организации либо если сумма такой сделки превышает 1 млрд. руб. (за исключением принятия решения об участии Общества в других организациях путем создания новых юридических лиц (при условии что сумма вносимых Обществом активов не превышает 1 млрд. руб.), либо совершения сделок, не предполагающих изменения эффективной доли участия Общества в такой организации более чем на 5% (при условии, что эффективная доля участия Общества не становится более 10, 25, 50 или 75 %);

- принятие решений об отчуждении или возможности отчуждения Обществом акций (долей) других организаций, если в результате такой сделки доля участия Общества станет менее 10, 25, 50, 75 процентов другой организации, либо если сумма такой сделки превышает 1 млрд. руб., либо если принимается решение об отчуждении или возможности отчуждения акций (долей) Ключевой организации (за исключением совершения сделок, не предполагающих изменения эффективной доли участия Общества в такой организации более чем на 5% (при условии, что эффективная доля участия Общества не становится менее 10, 25, 50 или 75 %);

(решение принимается большинством членов Совета директоров, участвующих в заседании);

- (38) одобрение сделок, связанных с распоряжением принадлежащими Обществу исключительными правами на результаты интеллектуальной деятельности или средства индивидуализации

(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);

- (39) формирование рекомендаций в отношении полученного Обществом добровольного или обязательного предложения в порядке, предусмотренном Федеральным законом «Об акционерных обществах»

- (решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);*
- (40) рассмотрение отчетов службы внутреннего аудита
(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);
- (41) решение в соответствии с настоящим Уставом вопросов, связанных с подготовкой и проведением общих собраний акционеров обществ, создаваемых в результате реорганизации Общества в форме выделения или разделения
(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);
- (42) обращение с заявлением о листинге акций Общества и (или) эмиссионных ценных бумаг Общества, конвертируемых в акции Общества
(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);
- (43) внесение изменений и/или дополнений в ранее принятые решения Совета директоров, а также принятие решений об их отмене
(решение принимается в порядке, аналогичном порядку принятия изменяемого, дополняемого или отменяемого решения Совета директоров);
- (44) одобрение договора, на основании которого акционером вносится вклад в имущество Общества
(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании);
- (45) иные вопросы, отнесенные к компетенции Совета директоров Федеральным законом «Об акционерных обществах» и настоящим Уставом
(решение принимается большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании, если иное не установлено Федеральным законом «Об акционерных обществах»);
- 20.3. В случае если сделки, подлежащие одобрению Советом директоров в соответствии с пунктами (36), (37), (38) статьи 20.2. настоящего Устава, одновременно квалифицируются как сделки, в совершении которых имеется заинтересованность, либо являются крупными, они подлежат одобрению по правилам, предусмотренным главой XI или X Федерального закона «Об акционерных обществах» соответственно.
- 20.4. Общество обязано извещать о сделке, в совершении которой имеется заинтересованность, членов Совета директоров и Правления Общества не позднее чем за семь дней до даты совершения сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- Извещение о сделке, совершении которой имеется заинтересованность, решение о предварительном согласии на совершение которой может быть принято Общим собранием акционеров Общества, осуществляется в порядке, предусмотренном настоящим Уставом для сообщения о проведении Общего собрания акционеров Общества.
- Извещение о сделке, в совершении которой имеется заинтересованность, решение о предварительном согласии на совершение которой может быть принято Советом директоров Общества, направляется способом, установленным Положением о порядке созыва и проведения заседаний Совета директоров Общества для направления уведомления о созыве заседания Совета директоров Общества и материалов (информации) по вопросам повестки дня.
- Извещение о сделке, в совершении которой имеется заинтересованность, должно содержать сведения, установленные действующим законодательством Российской Федерации.
- 20.5. Вопросы, отнесенные законом и настоящим Уставом к компетенции Совета директоров Общества, не могут быть переданы на решение исполнительному органу Общества.
- 20.6. Решения, принятые Советом директоров в пределах его компетенции, обязательны для Правления Общества, Генерального директора и работников Общества.

21. Заседания Совета директоров Общества

- 21.1. Порядок созыва и проведения заседаний Совета директоров Общества определяется внутренним документом, утверждаемым Общим собранием акционеров Общества.

- 21.2. Заседания Совета директоров проводятся по решению Председателя Совета директоров в форме совместного присутствия (очная форма) либо путем проведения заочного голосования (опросным путем).
- 21.3. На первом заседании Совета директоров Общества, избранного в новом составе, в обязательном порядке решаются вопросы об избрании Председателя, Заместителя Председателя Совета директоров, и формировании комитетов Совета директоров.
- 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.
- 21.4. Заседания Совета директоров Общества проводятся по мере необходимости, но не реже 1 (Одного) раза в 2 (Два) месяца, и созываются Председателем Совета директоров Общества по его собственной инициативе, по требованию члена Совета директоров Общества, Ревизионной комиссии Общества, Аудиторской организации Общества, а также по требованию исполнительных органов Общества в порядке, предусмотренном внутренними документами Общества.
- 21.5. Заседания Совета директоров проводятся по месту нахождения Общества либо в ином месте, определенном Председателем Совета директоров.
- 21.6. Кворум для проведения заседаний Совета директоров Общества составляет не менее половины от числа избранных членов Совета директоров. 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 акционеров для избрания нового состава Совета директоров Общества. В указанном случае полномочия Совета директоров Общества прекращаются, за исключением полномочий по подготовке, созыву и проведению внеочередного Общего собрания акционеров.
- 21.7. При решении вопросов на заседании Совета директоров Общества каждый член Совета директоров обладает 1 (Одним) голосом.
- 21.8. 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.
- 21.9. Если иное не установлено законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом, решение Совета директоров считается принятым, если за него проголосовало более половины членов Совета директоров, принимающих участие в заседании Совета директоров Общества. В случае равенства голосов членов Совета директоров, голос Председателя Совета директоров на заседании является решающим.
- При этом право решающего голоса Председателя Совета директоров Общества не может быть использовано Заместителем Председателя Совета директоров либо другим членом Совета директоров, осуществляющим его функции в отсутствие Председателя Совета директоров.
- 21.10. В случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах», при голосовании по соответствующим вопросам не учитываются голоса выбывших членов Совета директоров Общества.
- 21.11. Передача права голоса одним членом Совета директоров Общества другому члену Совета директоров Общества или иному лицу не допускается.
- 21.12. Протокол заседания Совета директоров ведет Корпоративный секретарь Общества. Протокол заседания Совета директоров Общества составляется не позднее 3 (Трех) дней после его проведения. Протокол заседания Совета директоров Общества подписывается председательствующим на заседании, который несет ответственность за правильность его составления. К протоколу прилагаются утвержденные Советом директоров документы.
- 21.13. Дополнительные требования к порядку созыва и проведения заседаний Совета директоров Общества устанавливаются законодательством Российской Федерации и иными внутренними документами Общества, утверждаемыми решением Общего собрания акционеров Общества.

22. Корпоративный секретарь Общества

- 22.1. В целях надлежащего соблюдения в Обществе порядка подготовки и проведения Общего собрания акционеров, обеспечения деятельности Совета директоров и Комитетов Совета

директоров, координации работы органов управления Общества Советом директоров Общества избирается Корпоративный секретарь Общества. Корпоративный секретарь Общества:

- (1) участвует в подготовке и проведении Общего собрания акционеров в рамках своей компетенции в соответствии с требованиями законодательства, Устава и иных внутренних документов Общества;
 - (2) участвует в организации надлежащего уведомления лиц, имеющих право участвовать в Общем собрании акционеров, о проведении Общего собрания акционеров, подготовке и направлении (вручения) им бюллетеней для голосования;
 - (3) формирует комплект материалов, подлежащих предоставлению лицам, имеющим право на участие в Общем собрании акционеров, и предоставляет копии соответствующих документов по требованию лиц, имеющих право участвовать в Общем собрании акционеров;
 - (4) обеспечивает подготовку и проведение заседаний Совета директоров и комитетов Совета директоров Общества в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации, настоящего Устава и внутренних документов Общества;
 - (5) уведомляет всех членов Совета директоров Общества о проведении заседания Совета директоров Общества, в случае необходимости обеспечивает направление (вручение) им опросных листов для голосования, осуществляет сбор заполненных опросных листов и письменных мнений членов Совета директоров, отсутствовавших на заседании, обеспечивает ведение, оформление и подписание протокола заседания Совета директоров;
 - (6) оказывает членам Совета директоров Общества содействие в получении информации, которая им необходима для осуществления своих функций;
 - (7) предоставляет акционерам, членам Совета директоров Общества разъяснения требований законодательства Российской Федерации, настоящего Устава и внутренних документов Общества, касающихся процедурных вопросов подготовки и проведения Общего собрания акционеров, заседаний Совета директоров Общества, раскрытия (предоставления) информации об Обществе и осуществляет иное взаимодействие с акционерами в рамках своей компетенции;
 - (8) незамедлительно сообщает Председателю Совета директоров Общества обо всех фактах, препятствующих соблюдению процедур, обеспечение которых относится к функциям Корпоративного секретаря Общества (действия или бездействие органов и должностных лиц Общества, Регистратора Общества, иные факты, нарушающие порядок подготовки и проведения Общего собрания акционеров, заседаний Совета директоров Общества, раскрытия (предоставления) информации);
 - (9) участвует в совершенствовании системы и практики корпоративного управления Общества;
 - (10) участвует в реализации политики раскрытия информации, хранения и предоставления документов Общества;
 - (11) участвует в реализации установленных законодательством Российской Федерации и внутренними документами Общества процедур, обеспечивающих реализацию прав и законных интересов акционеров, предотвращение корпоративных конфликтов;
 - (12) осуществляет иные функции, предусмотренные законодательством Российской Федерации, настоящим Уставом и внутренними документами Общества.
- 22.2. В Обществе может быть создан Аппарат Корпоративного секретаря, являющийся структурным подразделением Общества.
- 22.3. Требования к кандидатуре Корпоративного секретаря Общества, а также права и обязанности Корпоративного секретаря определяются Положением о Корпоративном секретаре, утверждаемым Советом директоров Общества.
- 22.4. Органы и должностные лица Общества должны содействовать Корпоративному секретарю Общества в осуществлении им своих функций.

23. Комитеты Совета директоров Общества

- 23.1. Комитеты Совета директоров формируются по решению Совета директоров и действуют на основании внутренних документов Общества, утверждаемых Общим собранием акционеров и Советом директоров.

- 23.2. Комитеты Совета директоров создаются для проработки вопросов, входящих в сферу компетенции Совета директоров либо изучаемых Советом директоров в порядке контроля деятельности исполнительных органов Общества, и разработки необходимых рекомендаций Совету директоров и исполнительным органам Общества.
- 23.3. Вопросы, связанные с деятельностью комитетов, но не урегулированные настоящим Уставом и положениями о соответствующих комитетах, регулируются отдельными решениями Совета директоров Общества.

24. Исполнительные органы Общества

- 24.1. Исполнительными органами Общества являются:
- коллегиальный исполнительный орган - Правление;
 - единоличный исполнительный орган – Генеральный директор.
- Генеральный директор одновременно возглавляет Правление Общества (является Председателем Правления).
- 24.2. Исполнительные органы осуществляют руководство текущей деятельностью Общества, обеспечивают выполнение решений Общего собрания акционеров и Совета директоров и подотчетны Общему собранию акционеров и Совету директоров Общества.
- 24.3. К компетенции Исполнительных органов Общества относится решение всех вопросов текущей деятельности Общества, за исключением вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров и Совета директоров Общества.
- 24.4. Образование исполнительных органов Общества осуществляется Советом директоров Общества.
- Количественный состав Правления не может быть менее 3 (Трех) человек.
- 24.5. Исполнительные органы Общества организуют деятельность Общества и несут ответственность за ее результаты, обеспечивают выполнение решений Общих собраний акционеров и Совета директоров.
- 24.6. Совмещение Генеральным директором и членами Правления должностей в органах управления других организаций допускается только с согласия Совета директоров Общества.
- 24.7. Совет директоров Общества вправе в любое время принять решение о досрочном прекращении полномочий Генерального директора, а также о прекращении полномочий отдельного члена Правления или всех членов Правления и об образовании новых исполнительных органов Общества.

25. Коллегиальный исполнительный орган - Правление Общества

- 25.1. Правление действует на основании настоящего Устава, а также внутреннего документа, утверждаемого Общим собранием акционеров, которым устанавливаются сроки, порядок созыва и проведения его заседаний, порядок принятия решений.
- 25.2. К компетенции Правления относятся следующие вопросы:
- (1) определение приоритетных направлений деятельности подконтрольных организаций;
 - (2) утверждение стратегии развития подконтрольных организаций;
 - (3) рассмотрение отчетов о результатах деятельности подконтрольных организаций;
 - (4) подготовка предложений Совету директоров Общества об утверждении бизнес-плана Общества, рассмотрение отчетов о его выполнении, а также рассмотрение итогов финансово-хозяйственной деятельности;
 - (5) одобрение сделок (нескольких взаимосвязанных сделок), стоимость которых составляет от 2 (Двух) процентов балансовой стоимости активов Общества, определяемых по данным бухгалтерской отчетности на последнюю отчетную дату и не превышает 10 (Десяти) процентов балансовой стоимости активов Общества, определяемых по данным бухгалтерской отчетности на последнюю отчетную дату;
 - (6) принятие решений:
 - об участии Общества в других организациях, в том числе путем создания новых юридических лиц, за исключением организаций, указанных в пп.23 п.14.2., пп.37 п.20.2. настоящего Устава;

- об одобрении сделок, предметом которых является приобретение, возможность приобретения Обществом акций, долей других организаций;
- о прекращении участия Общества в уставном капитале (складочном капитале) других организаций;
- об одобрении сделок, предметом которых является отчуждение, возможность отчуждения (включая залог) Обществом акций, долей других организаций;
- по вопросам о рассмотрении сделок, стороной в которых является подконтрольная организация Общества, предметом которых является приобретение, отчуждение, а также возможность приобретения и отчуждения (включая залог) акций, долей других организаций;
- принятие решений о создании, реорганизации и ликвидации подконтрольных организаций Общества.

за исключением случаев, когда принятие таких решений отнесено к компетенции Совета директоров в соответствии с настоящим Уставом;

- (7) определение перечня ключевых руководящих работников подконтрольных организаций, утверждение кандидатур для назначения на должности ключевых руководящих работников подконтрольных организаций, прекращение их полномочий, определение системы мотивации, анализ эффективности их работы;
- (8) рассмотрение иных вопросов текущей деятельности по инициативе Генерального директора Общества.
Генеральный директор Общества вправе выносить на рассмотрение Правления любые вопросы текущей деятельности Общества, не отнесенные к компетенции Общего собрания акционеров или Совета директоров Общества.
- 25.3. В целях статьи 25.2 Устава Перечень подконтрольных организаций, в отношении которых Правление рассматривает в рамках своей компетенции вопросы и принимает решения, определенные данной статьей, утверждается отдельным решением Правления.
В случае если перечень подконтрольных организаций отдельным решением Правления не определен, решения в рамках компетенции Правления принимаются в отношении всех подконтрольных организаций.
- 25.4. В случае если сделки, подлежащие одобрению Правлением в соответствии с пунктом (5) статьи 25.2. настоящего Устава, одновременно квалифицируются как сделки, в совершении которых имеется заинтересованность, они подлежат одобрению только по правилам, предусмотренным главой XI Федерального закона «Об акционерных обществах» соответственно.
В случае если сделка, подлежащая одобрению Правлением в соответствии с пунктом (6) статьи 25.2. настоящего Устава, кроме решения вопроса об участии и о прекращении участия Общества в других организациях, одновременно квалифицируется как сделка, в совершении которой имеется заинтересованность, либо является крупной, она подлежит одобрению по правилам, предусмотренным главой XI или X Федерального закона «Об акционерных обществах» соответственно.
- 25.5. Персональный состав Правления утверждается Советом директоров по предложению Генерального директора Общества. Члены Правления могут переизбираться неограниченное число раз.
Совет директоров вправе в любое время прекратить полномочия любого из членов Правления.
- 25.6. Заседания Правления проводятся в соответствии с Планом работы Правления. Повестка дня очередного заседания Правления определяется на основании Плана работы Правления, предложений Председателя и членов Правления.
- 25.7. Заседания Правления проводятся в очной форме (совместное присутствие) или заочной форме (опросным путем) в порядке, определенном Положением о Правлении.
- 25.8. Правление правомочно принимать решения (имеет кворум), если на заседании Правления присутствует не менее половины его состава. В случае если число членов Правления становится менее количества, составляющего указанный кворум, Совет директоров обязан принять решение о формировании нового состава Правления.

- 25.9. Решения по вопросам повестки дня заседания Правления принимаются простым большинством голосов участников заседания. В случае равенства голосов голос Председателя Правления является решающим.
- 25.10. В случае несогласия с принятым решением член Правления может потребовать приобщить к протоколу заседания Правления свое особое мнение.
- 25.11. Члены Правления действуют в пределах компетенции, определенной настоящим Уставом, внутренними документами Общества.
- 25.12. Протокол заседаний Правления ведет секретарь Правления.

26. Единоличный исполнительный орган – Генеральный директор Общества

- 26.1. Генеральный директор Общества осуществляет руководство текущей деятельностью Общества в соответствии с решениями Общего собрания акционеров Общества, Совета директоров и Правления Общества, принятыми в соответствии с их компетенцией.
- 26.2. Генеральный директор без доверенности действует от имени Общества и представляет его интересы в отношениях с любыми лицами по любому кругу вопросов, в том числе представляет и отстаивает интересы Общества в государственных органах, в суде, арбитражном суде и третейском суде.
- 26.3. В пределах своей компетенции Генеральный директор, в том числе:
 - (1) в интересах и от имени Общества распоряжается имуществом и средствами Общества;
 - (2) совершает от имени Общества любые сделки, как в Российской Федерации, так и за рубежом, за исключением случаев, предусмотренных законодательством и настоящим Уставом;
 - (3) утверждает штатное расписание Общества, принимает на работу и увольняет работников Общества в соответствии с законодательством Российской Федерации, утверждает правила внутреннего трудового распорядка Общества и устанавливает системы оплаты труда, поощряет отличившихся работников и налагает дисциплинарные взыскания;
 - (4) назначает руководителей филиалов и представительств Общества;
 - (5) организует бухгалтерский и налоговый учет и отчетность, обеспечивает сохранность учетных документов, регистров бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности;
 - (6) принимает меры для обеспечения сохранности коммерческой и конфиденциальной информации, относящейся к Обществу;
 - (7) выдает доверенности, в том числе, с правом передоверия, на совершение любых действий от имени Общества, в том числе на подписание бухгалтерской (финансовой) отчетности;
 - (8) издает приказы, утверждает положения о филиалах, представительствах, внутренние документы Общества, регулирующие финансово-хозяйственную деятельность Общества, деятельность внутренних структурных подразделений Общества, и другие внутренние документы, за исключением документов, утверждение которых отнесено к компетенции Общего собрания акционеров, Совета директоров и Правления Общества;
 - (9) выносит, по своему усмотрению, вопросы на рассмотрение Правления Общества;
 - (10) утверждает отчет или уведомление об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг Общества;
 - (11) осуществляет иные полномочия, необходимые для текущего оперативного управления деятельностью Общества.
- 26.4. Генеральный директор избирается на должность Советом директоров Общества на срок, определяемый решением Совета директоров.
- 26.5. Трудовой договор с Генеральным директором от имени Общества подписывается Председателем Совета директоров Общества либо лицом, уполномоченным Советом директоров. Условия такого Договора утверждаются Советом директоров Общества.
- 26.6. Права и обязанности работодателя от имени Общества в отношении Генерального директора Общества осуществляются Председателем Советом директоров или лицом, уполномоченным Советом директоров Общества.
- 26.7. При осуществлении возложенных на него полномочий Генеральный директор Общества руководствуется законодательством Российской Федерации, положениями настоящего Устава, внутренними документами Общества, решениями Общего собрания акционеров и Совета директоров Общества.

- 26.8. Генеральный директор Общества несет ответственность за организацию работ и создание условий по защите государственной тайны в Обществе, за несоблюдение установленных законодательством Российской Федерации ограничений по ознакомлению со сведениями, составляющими государственную тайну.

27. Ответственность членов органов управления и исполнительных органов Общества

- 27.1. Члены Совета директоров, члены Правления, Генеральный директор Общества при осуществлении своих прав и исполнении обязанностей должны действовать в интересах Общества добросовестно и разумно.
- 27.2. Члены Совета директоров, члены Правления, Генеральный директор Общества несут ответственность перед Обществом за убытки, причиненные Обществу их виновными действиями (бездействием), если иные основания ответственности не установлены законодательством Российской Федерации.
- При этом члены Совета директоров, члены Правления, которые голосовали против решения, повлекшего причинение Обществу убытков, или, действуя добросовестно, не принимали участия в голосовании, не несут ответственность.
- 27.3. Члены Совета директоров, члены Правления, а также Генеральный директор Общества обязаны предоставлять Совету директоров Общества информацию о наличии отношений связанности (аффилированности), о наличии заинтересованности в совершении Обществом сделок, а также о наличии конфликта интересов и основаниях его возникновения.
- Наличие связанности (аффилированности) и заинтересованности в совершении Обществом сделок определяется по правилам, установленным законодательством Российской Федерации.
- О наличии конфликта интересов свидетельствует любое противоречие между интересами Общества и личными интересами члена совета директоров Общества или коллегиального исполнительного органа Общества либо единоличного исполнительного органа Общества, под которыми понимаются любые прямые или косвенные личные интересы, или интересы в пользу третьего лица, в том числе в силу его деловых, дружеских, семейных и иных связей и отношений, занятия им или связанными с ним лицами должностей в ином юридическом лице, владения им или связанными с ним лицами акциями в ином юридическом лице, противоречия между его обязанностями по отношению к Обществу и обязанностями по отношению к другому лицу. К возникновению конфликта интересов, в частности, может привести заключение сделок, в которых соответствующее лицо прямо или косвенно заинтересовано, приобретение акций (долей) конкурирующих с Обществом юридических лиц, занятие должностей в таких юридических лицах, установление с ними договорных отношений, иная связь с ними.
- 27.4. Генеральный директор Общества и иные члены органов управления Общества в рамках прав и обязанностей, предусмотренных внутренними документами Общества, несут ответственность за достоверность сведений о деятельности Общества, представляемых акционерам, кредиторам и средствам массовой информации.
- 27.5. При определении оснований и размера ответственности членов Совета директоров, членов Правления, Генерального директора принимаются во внимание обычные условия делового оборота и иные имеющие значение обстоятельства.
- 27.6. В случае если в соответствии с положениями настоящей статьи Устава ответственность несут несколько лиц, их ответственность перед Обществом является солидарной.
- 27.7. Общество или акционер (акционеры), в случаях, в порядке и на условиях, установленных Федеральным законом «Об акционерных обществах», вправе обратиться в суд с иском к члену Совета директоров, члену Правления, Генеральному директору Общества о возмещении причиненных Обществу убытков в случае, предусмотренном пунктом 27.2. настоящего Устава.

ЧАСТЬ IV. КОНТРОЛЬ ЗА ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ ОБЩЕСТВА

28. Ревизионная комиссия Общества

- 28.1. 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.
- 28.2. Количественный состав Ревизионной комиссии Общества составляет 5 (Пять) человек.
- 28.3. Персональный состав Ревизионной комиссии Общества избирается из числа кандидатур, предложенных в порядке, установленном законодательством Российской Федерации.
- 28.4. По решению Общего собрания акционеров Общества полномочия всех или отдельных членов Ревизионной комиссии Общества могут быть прекращены досрочно.
- 28.5. Порядок деятельности Ревизионной комиссии Общества определяется внутренним документом Общества, утверждаемым Общим собранием акционеров Общества.
- 28.6. К компетенции Ревизионной комиссии Общества относятся:
- (1) анализ финансового состояния Общества, выявление резервов улучшения финансового состояния Общества и выработка рекомендаций для органов управления Общества;
 - (2) организация и осуществление проверки (ревизии) финансово-хозяйственной деятельности Общества, в частности:
 - проверка 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;
 - проверка правильности и своевременности начисления и выплаты дивидендов по акциям Общества, процентов по облигациям, доходов по иным ценным бумагам;
 - проверка выполнения ранее выданных предписаний по устранению нарушений и недостатков, выявленных предыдущими проверками (ревизиями);
 - (3) осуществление иных действий (мероприятий), связанных с проверкой финансово-хозяйственной деятельности Общества.
- 28.7. Проверки осуществляются Ревизионной комиссией по собственной инициативе, по поручению Общего собрания акционеров, Совета директоров или по требованию акционеров, владеющих в совокупности не менее чем 10% (десятью процентами) голосующих акций Общества. Плановые ревизии проводятся не реже одного раза в год. В ходе проведения проверки члены Ревизионной комиссии вправе требовать от должностных лиц Общества представления всех необходимых документов и личных объяснений. Ревизионная комиссия представляет Заключение по результатам проверок Общему собранию акционеров и Совету директоров Общества.
- 28.8. Годовой отчет Общества и годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность представляется Общему собранию акционеров с заключением ревизионной комиссии по результатам проверки годового отчета, годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности Общества.
- 28.9. 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.
- 28.10. Члены Ревизионной комиссии могут получать вознаграждение и (или) компенсации в связи с исполнением своих функций. Размер такого вознаграждения и (или) компенсации устанавливается решением Общего собрания акционеров.

29. Аудиторская организация Общества

- 29.1. Для проверки и подтверждения годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности Общества Общее собрание акционеров ежегодно назначает Аудиторскую организацию Общества в целях выражения мнения о достоверности такой отчетности.
- 29.2. Размер оплаты услуг Аудиторской организации определяется Советом директоров Общества.
- 29.3. Порядок организации и проведения проверок годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности Аудиторской организацией определяется требованиями законодательства Российской Федерации и условиями заключаемого с Аудиторской организацией договора.

ЧАСТЬ V. УЧЕТ И ОТЧЕТНОСТЬ. ХРАНЕНИЕ ОБЩЕСТВОМ ДОКУМЕНТОВ. ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ИНФОРМАЦИИ ОБ ОБЩЕСТВЕ**30. Учет и отчетность Общества**

- 30.1. Общество обязано вести бухгалтерский учет и представлять финансовую отчетность в порядке, установленном законодательством Российской Федерации.
- 30.2. Ответственность за организацию, состояние и достоверность бухгалтерского учета, своевременное представление ежегодного отчета и другой 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.
- 30.3. Общество раскрывает бухгалтерскую (финансовую) отчетность в порядке, установленном законодательством Российской Федерации и внутренними документами Общества.
- 30.4. Достоверность данных, содержащихся в Годовом отчете Общества, годовой бухгалтерской отчетности, должна быть подтверждена Ревизионной комиссией Общества. Общество обязано привлечь для ежегодного аудита годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности аудиторскую организацию, не связанную имущественными интересами с Обществом или его акционерами.
- 30.5. Годовой отчет Общества подлежит предварительному утверждению Советом директоров Общества не позднее, чем за 30 (тридцать) дней до даты проведения годового Общего собрания акционеров.

31. Хранение Обществом документов. Предоставление информации об Обществе

- 31.1. Общество обязано хранить следующие документы:
 - (1) договор о создании Общества, решение о создании Общества;
 - (2) свидетельство о государственной регистрации Общества;
 - (3) Устав Общества, изменения и дополнения, внесенные в Устав Общества, зарегистрированные в установленном порядке;
 - (4) документы, подтверждающие права Общества на имущество, находящееся на его балансе;
 - (5) внутренние документы Общества, утверждаемые органами управления Общества;
 - (6) положения о филиалах и представительствах Общества;
 - (7) годовые отчеты;
 - (8) документы бухгалтерского учета;
 - (9) годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность и аудиторское заключение о ней;
 - (10) решения о выпуске ценных бумаг;
 - (11) проспекты ценных бумаг, отчеты эмитента и иные документы, содержащие информацию, подлежащую опубликованию или раскрытию иным способом в соответствии с федеральными законами;
 - (12) протоколы Общих собраний акционеров Общества, заседаний Совета директоров Общества, Ревизионной комиссии Общества и Правления Общества;
 - (13) бюллетени для голосования, а также доверенности (копии доверенностей) на участие в Общем собрании акционеров;

- (14) отчеты оценщиков;
 - (15) списки аффилированных лиц Общества;
 - (16) списки лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, и лиц, 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»;
 - (17) заключения Ревизионной комиссии Общества, Аудиторской организации (Аудитора) Общества, государственных и муниципальных органов финансового контроля;
 - (18) уведомления о заключении акционерных соглашений, направленные Обществу, а также списки лиц, заключивших такие соглашения;
 - (19) судебные решения и постановления по спорам, связанным с созданием общества, управлением им или участием в нем, а также судебные акты по таким спорам, в том числе определения о возбуждении арбитражным судом производства по делу и принятии искового заявления либо заявления об изменении основания или предмета ранее заявленного иска;
 - (20) иные документы, предусмотренные законодательством Российской Федерации, настоящим Уставом, внутренними документами Общества и решениями органов управления Общества.
- 31.2. Общество хранит документы, предусмотренные пунктом 31.1. настоящей статьи, по месту нахождения исполнительного органа Общества в порядке и в течение сроков, которые установлены законодательством Российской Федерации.
- 31.3. Общество обеспечивает акционерам и сотрудникам Общества доступ к информации с соблюдением требований законодательства о государственной тайне и защите конфиденциальной информации.
- 31.4. Информация, касающаяся сделок, являющихся крупными, и сделок, в совершении которых имеется заинтересованность, протоколы заседаний Совета директоров Общества и отчеты оценщиков предоставляются по требованию акционера с учетом ограничений, установленных Федеральным законом «Об акционерных обществах».
- 31.5. К документам бухгалтерского учета и протоколам заседаний коллегиального исполнительного органа (Правления) имеют право доступа акционеры (акционер), имеющие в совокупности не менее 25 процентов голосующих акций Общества.
- 31.6. Документы, предусмотренные подпунктами 1-20 пункта 31.1. 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 31.1 настоящей статьи, предоставить им копии указанных документов.
- Размер платы устанавливается Генеральным директором Общества и не может превышать стоимости расходов на изготовление копий документов.
- 31.7. Акционеры и Общество прилагают разумные усилия для предотвращения несанкционированного разглашения и утечки информации об Обществе. Члены Совета директоров, имеющие доступ к конфиденциальной информации об Обществе, не должны сообщать ее иным лицам, не имеющим доступа к такой информации, а также использовать ее в своих интересах или в интересах других лиц.
- 31.8. При необходимости Общество заключает с сотрудниками, членами Совета директоров, акционерами, а указанные лица заключают между собой соглашения о неразглашении конфиденциальной информации.
- 31.9. Обязательное раскрытие информации осуществляется Обществом в объеме и порядке, установленном внутренними документами Общества и законодательством Российской Федерации.

Российская Федерация

Город Москва

Восемнадцатого июля две тысячи двадцать третьего года

Я, Новиков Андрей Николаевич, нотариус города Москвы, подтверждаю, что содержание изготовленного мной на бумажном носителе документа тождественно содержанию представленного мне электронного документа.

Усиленная квалифицированная электронная подпись лица, подписавшего представленный мне электронный документ, и ее принадлежность этому лицу проверены.

Настоящий документ на бумажном носителе равнозначен представленному мне электронному документу и имеет ту же юридическую силу.

Зарегистрировано в реестре: № 77/406-н/77-2023-6-921.

Уплачено за совершение нотариального действия: 6550 руб. 00 коп.



А.Н. Новиков



Прошито, пронумеровано и скреплено печатью 38 (тридцать восемь) листов.

А.Н. Новиков



Форма №

Р 5 1 0 0 1

Министерство Российской Федерации по налогам и сборам

СВИДЕТЕЛЬСТВО

о государственной регистрации юридического лица

Настоящим подтверждается, что в соответствии с Федеральным законом
«О государственной регистрации юридических лиц» в единый государственный реестр
юридических лиц внесена запись о создании юридического лица

Открытое акционерное общество "Волжская территориальная генерирующая компания"
(полное наименование юридического лица с указанием организационно-правовой формы)

ОАО "Волжская ТГК"

(сокращенное наименование юридического лица)

Открытое акционерное общество "Волжская территориальная генерирующая компания"
(фирменное наименование)

01 августа 2005 за основным государственным регистрационным номером
(дата) (месяц прописью) (год)

1 0 5 6 3 1 5 0 7 0 3 5 0

Инспекция Федеральной налоговой службы по Ленинскому району г. Самары
(Наименование регистрирующего органа)

И.О. руководителя ИФНС
России по Ленинскому
району г.Самары



В.Д.Вильминская

(подпись, ФИО)

серия 63 № 001658830

СОВЕТ РЫНКА

ПО ОРГАНИЗАЦИИ ЭФФЕКТИВНОЙ СИСТЕМЫ
ОПТОВОЙ И РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ
ЭЛЕКТРИЧЕСКОЙ ЭНЕРГИЕЙ И МОЩНОСТЬЮ

НЕКОММЕРЧЕСКОЕ ПАРТНЕРСТВО

ДУБЛИКАТ

СВИДЕТЕЛЬСТВО**№ 04/2014**

(номер свидетельства)

«03» марта 2014 года

(дата выдачи свидетельства)

Выдано:

Открытому акционерному обществу

полное наименование юридического лица с указанием организационно-правовой формы

«Волжская территориальная генерирующая компания»

ОАО «Волжская ТГК»

сокращенное наименование юридического лица

Основной государственный регистрационный номер

Дата внесения записи в государственный реестр

1 0 5 6 3 1 5 0 7 0 3 5 0

« 01 » августа 2005 г.

Инспекция Федеральной налоговой службы по Ленинскому району г. Самары

наименование регистрирующего органа

в том, что оно является субъектом оптового рынка электрической энергии (мощности) и внесено в
Реестр субъектов оптового рынка.

Дата внесения в Реестр – «06» сентября 2006 года.

Регистрационный номер: **1.1.0008**

И.о. Председателя Правления



О.Г. Баркин

**ВЫПИСКА ИЗ ПРОТОКОЛА №2015-1г
 годового Общего собрания акционеров
 Открытого акционерного общества
 «Волжская территориальная генерирующая компания»**

Полное фирменное наименование и место нахождения Общества:	Открытое акционерное общество «Волжская территориальная генерирующая компания» , 443100, Российская Федерация, г. Самара, ул. Маяковского, д. 15
Вид общего собрания:	Годовое
Форма проведения собрания:	Собрание
Дата проведения собрания:	29 мая 2015 года
Место проведения собрания:	г. Москва, Балаклавский проспект, дом 28 «В»
Время начала регистрации:	10:00
Время открытия собрания:	11:00
Время окончания регистрации:	12:06
Время начала подсчета голосов:	12:11
Время закрытия собрания:	13:40
Почтовые адреса, по которым направлялись заполненные бюллетени для голосования:	117452, Россия, г. Москва, Балаклавский проспект, д.28 «В», ЗАО «ПРЦ»; 143421, Московская область, Красногорский район, 26 км автодороги «Балтия», бизнес-центр «Рига Ленд», стр. №3, ОАО «Волжская ТГК»; 443100, г. Самара, ул. Маяковского, 15, ОАО «Волжская ТГК».
Дата составления протокола:	03 июня 2015 года

Согласно п. 17.3 действующего Устава ОАО «Волжская ТГК» (далее – Общество) функции Председательствующего на собрании осуществляет Заместитель Председателя Совета директоров Общества **Дашко Карина Владимировна**.

Секретарь годового Общего собрания акционеров ОАО «Волжская ТГК» – Корпоративный секретарь ОАО «Волжская ТГК» **Бельский Алексей Вениаминович**.

Президиум собрания:

Дашко Карина Владимировна - Заместитель Председателя Совета директоров Общества, Директор по корпоративным вопросам ОАО «Волжская ТГК»;

Бельский Алексей Вениаминович – Корпоративный секретарь, Начальник Управления корпоративного секретаря ОАО «Волжская ТГК»;

Муковозов Олег Геннадьевич - Руководитель Департамента корпоративного управления ОАО «Волжская ТГК»;

Власкова Анна Валериевна - Руководитель Департамента корпоративной отчетности ОАО «Волжская ТГК».

Повестка дня годового Общего собрания акционеров:

1. Об утверждении годового отчета Общества за 2014 год, бухгалтерской отчетности, в том числе отчета о финансовых результатах Общества за 2014 год.
2. О распределении прибыли (в том числе о выплате дивидендов) и убытков Общества по результатам 2014 финансового года.
3. Об избрании членов Совета директоров Общества.
4. Об избрании членов Ревизионной комиссии Общества.
5. Об утверждении аудитора Общества.
6. Об утверждении Устава Общества в новой редакции.
7. Об утверждении Положения о порядке подготовки и проведения общего собрания акционеров Общества в новой редакции.
8. Об утверждении Положения о порядке созыва и проведения заседаний Совета директоров Общества в новой редакции.

9. Об утверждении Положения о Ревизионной комиссии Общества в новой редакции.
10. О выплате вознаграждений членам Совета директоров Общества.
11. Об одобрении сделок, в совершении которых имеется заинтересованность.

Вопрос №6 повестки дня: «Об утверждении Устава Общества в новой редакции».

По вопросу №6 повестки дня собрания:

Число голосов, которыми обладали лица, включенные в список лиц, имевших право на участие в общем собрании	41 283 148 039
Число голосов, приходившихся на голосующие акции общества, определенное с учетом п. 4.20 Положения и других случаев, предусмотренных законодательством и нормативно-правовыми актами	41 283 148 039
Число голосов, которыми обладали лица, принявшие участие в общем собрании	38 321 109 291
% от числа голосов, приходившихся на голосующие акции, определенного с учетом п.4.20 Положения и других случаев, предусмотренных законодательством и нормативно-правовыми актами	92.8251 %

В соответствии со ст. 58 Федерального закона «Об акционерных обществах» по вопросу №6 повестки дня общее собрание акционеров имеет кворум.

Результаты голосования по вопросу №6 повестки дня:

	Число голосов	%*
ЗА:	38 285 591 086 (Тридцать восемь миллиардов двести восемьдесят пять миллионов пятьсот девяносто одна тысяча восемьдесят шесть)	99.9073
ПРОТИВ:	28 699 677 (Двадцать восемь миллионов шестьсот девяносто девять тысяч шестьсот семьдесят семь)	0.0749
ВОЗДЕРЖАЛСЯ:	5 912 865 (Пять миллионов девятьсот двенадцать тысяч восемьсот шестьдесят пять)	0.0154
НЕ ПОДСЧИТЫВАЛОСЬ в связи с признанием бюллетеней недействительными или по иным основаниям, предусмотренным Положением	802 175 (Восемьсот две тысячи сто семьдесят пять)	0.0021

* Процент от числа голосов, которыми по данному вопросу обладали лица, принявшие участие в общем собрании

По результатам голосования ПРИНЯТО решение:

- «1. Изменить полное фирменное наименование Общества на русском языке на Публичное акционерное общество «Т Плюс», на английском языке – Public Joint Stock Company «Т Plus».
2. Изменить сокращенное фирменное наименование Общества на русском языке на ПАО «Т Плюс», на английском языке – PJSC «Т Plus».
3. Изменить место нахождения и адрес Общества на:
Место нахождения: Российская Федерация, Московская область, Красногорский район.
Адрес Общества: 143421, Российская Федерация, Московская область, Красногорский район, 26 км. автодороги «Балтия», бизнес-центр «Рига Ленд», строение №3.
4. В связи с изменением фирменного наименования, места нахождения, адреса Общества и приведением Устава Общества в соответствие с нормами главы 4 части первой Гражданского кодекса Российской Федерации (в редакции Федерального закона от 05.05.2014 N 99-ФЗ), утвердить Устав Общества в новой редакции».

Председательствующий на собрании

Секретарь собрания



К.В. Дашко

А.В. Бельский



067445ea0c634a0abd59dd943e69c946

Форма № Р50007

Лист записи

Единого государственного реестра юридических лиц

В Единый государственный реестр юридических лиц в отношении юридического лица

ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "Т ПЛЮС"

полное наименование юридического лица

основной государственный регистрационный номер (ОГРН)

1	0	5	6	3	1	5	0	7	0	3	5	0
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

внесена запись о государственной регистрации изменений, внесенных в учредительный документ юридического лица, и внесении изменений в сведения о юридическом лице, содержащиеся в ЕГРЮЛ

18 июля 2023 года
(число) (месяц прописью) (год)

за государственным регистрационным номером (ГРН)

2	2	3	5	0	0	1	3	5	1	8	1	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Запись содержит следующие сведения:

№ п/п	Наименование показателя	Значение показателя
1	2	3

Сведения о заявителях при данном виде регистрации

1	Вид заявителя	Лицо, действующее от имени юридического лица без доверенности
<i>Данные заявителя, физического лица</i>		
2	Фамилия Имя Отчество	ВИЛЕСОВ АЛЕКСАНДР ИГОРЕВИЧ
3	Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН)	665906631344
4	ИНН ФЛ по данным ЕГРН	665906631344

Сведения о документах, представленных для внесения данной записи в Единый государственный реестр юридических лиц

1

5	Наименование документа	Р13014 Заявление об изменении учр. документа и/или иных сведений о ЮЛ
6	Номер документа	8153750А
7	Дата документа	11.07.2023
8	Документы представлены	в электронном виде

2

9	Наименование документа	Учредительный документ ЮЛ в новой редакции
10	Дата документа	30.06.2023
11	Документы представлены	в электронном виде

3

12	Наименование документа	ПРОТОКОЛ
13	Дата документа	30.06.2023
14	Документы представлены	в электронном виде

4

15	Наименование документа	ПРОТОКОЛ
16	Дата документа	30.06.2023



Форма № 50007

**Лист записи
Единого государственного реестра юридических лиц**

В Единый государственный реестр юридических лиц в отношении юридического лица

ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "Т ПЛЮС"

полное наименование юридического лица

основной государственный регистрационный номер (ОГРН)

1 0 5 6 3 1 5 0 7 0 3 5 0

В соответствии с Федеральным законом от 08.08.2001 № 129-ФЗ О государственной регистрации юридических лиц в Единый государственный реестр юридических лиц внесена запись о государственной регистрации изменений, вносимых в учредительные документы юридического лица

"15" июня 2015 года
(число) (месяц прописью) (год)

за государственным регистрационным номером (ГРН)

2 1 5 6 3 1 3 2 6 1 1 6 8

Запись содержит следующие сведения:

№ п/п	Наименование показателя	Значение показателя
1	2	3

Сведения о наименовании юридического лица, внесенные в Единый государственный реестр юридических лиц

1	Организационно-правовая форма	Публичные акционерные общества
2	Полное наименование юридического лица на русском языке	ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "Т ПЛЮС"
3	Сокращенное наименование юридического лица на русском языке	ПАО "Т ПЛЮС"
4	ИНН	6315376946
5	КПП	502401001

Сведения об адресе (месте нахождения) юридического лица, внесенные в Единый государственный реестр юридических лиц

6	Почтовый индекс	143421
7	Субъект Российской Федерации	ОБЛАСТЬ МОСКОВСКАЯ
8	Район	РАЙОН КРАСНОГОРСКИЙ
9	Населенный пункт	АВТОДОРОГА БАЛТИЯ
10	Улица (проспект, переулок и т.д.)	ТЕРРИТОРИЯ БИЗНЕС-ЦЕНТР РИГА-ЛЕНД
11	Корпус (строение)	СТРОЕНИЕ 3

Сведения о лице, принявшем решение при данном виде регистрации

12	Вид лица, принявшего решение	Руководитель постоянно действующего
----	------------------------------	-------------------------------------

13	Фамилия	исполнительного органа
14	Имя	ВАЙНЗИХЕР
15	Отчество	БОРИС
16	Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН)	ФЕЛИКСОВИЧ
		780505201171

Сведения о документах, представленных для внесения данной записи в Единый государственный реестр юридических лиц

1		
17	Наименование документа	Р13001 ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ, ВНОСИМЫХ В УЧРЕД. ДОКУМЕНТЫ
18	Дата документа	05.06.2015
19	Документы представлены	на бумажном носителе
2		
20	Наименование документа	ДОКУМЕНТ ОБ ОПЛАТЕ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОШЛИНЫ
21	Дата документа	04.06.2015
22	Документы представлены	на бумажном носителе
3		
23	Наименование документа	ГАРАНТИЙНОЕ ПИСЬМО
24	Номер документа	60001-08-00095
25	Дата документа	21.04.2015
26	Документы представлены	на бумажном носителе
4		
27	Наименование документа	УСТАВ ЮЛ В НОВОЙ РЕДАКЦИИ
28	Дата документа	29.05.2015
29	Документы представлены	на бумажном носителе
5		
30	Наименование документа	ПРОТОКОЛ ОБЩЕГО СОБРАНИЯ УЧАСТНИКОВ ЮЛ
31	Дата документа	29.05.2015
32	Документы представлены	на бумажном носителе
6		
33	Наименование документа	ДОВЕРЕННОСТЬ
34	Дата документа	23.01.2015
35	Документы представлены	на бумажном носителе

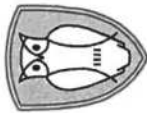
Лист записи выдан налоговым органом Инспекция Федеральной налоговой службы по Красноглинскому району г. Самары
наименование регистрирующего органа

"19" июня 2015 года
(число) (месяц прописью) (год)

Заместитель начальника
отдела



Баранова Юлия Павловна
Подпись, Фамилия, инициалы



Исх. № М-250129-060

от 29.01.2025 г.

СПИСОК ВЛАДЕЛЬЦЕВ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31.12.2024

ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "Т ПЛЮС"

Свидетельство о внесении записи в ЕГРЮЛ № 1056315070350 от 01.08.2005г. Инспекция Федеральной налоговой службы по Ленинскому району г.Самары
143421, Московская обл., г.о. Краснотуркменск, тер. автодорога Баттун, 26-й км, д. 5, стр. 3, офис 506

Краткая информация о выпущенных ценных бумагах:

Описание ценной бумаги	Номер государственной регистрации	Выпуск	Номинал	Всего (шт)	в т.ч. дробных	в т.ч. неоплаченных	в т.ч. на эмиссионном счете	в т.ч. на капитальном счете	Блокирование выпуска
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Акция обыкновенная именная	1-01-55113-Е	1	1	44 467 039 514					
ИТОГО по обыкновенным				44 467 039 514					
ИТОГО по привилегированным									
ИТОГО				44 467 039 514					

Право «Золотая акция»: отсутствует

Бл – выпуск заблокирован

-Г – выпуск исключен при расчете голосов

*) – Помеченные выпуски ЦБ не участвуют при составлении списка лиц.

Исполнитель: Орлова Е.Н.

СЗЛ-02

№ п/п	Номер лишнего счета	Вид счета Тип лица	Фамилия, имя, отчество или наименование организации	Удостоверяющий документ (для ФЛ) или данные государственной регистрации (для ЮЛ, ИНН)	Адрес местонахождения / Почтовый адрес (только для ЮЛ)	Акции (шт)		% от УК
						Обычно- венные	Привилегии- рованные	
1	2	3	4	5	6	7	8	9
			ИТОГО по счетам юридического лица	ОГРН 115024003452		3 838 175 378		3 838 175 378
		ЮЛ						8.631506
	150001	ВЛ	Общество с ограниченной ответственностью "Т Плюс Инвест"	ОГРН 115024003452 выдан 14.05.2013г. Исполняющий Федеральной налоговой службы по г. Красноярску Московский области	143421, Московская область, г.о Красноярск, тер. автодорога "Батига", 26-й км, д. 5, стр. 3, офис 106	3 836 243 606		3 836 243 606
	01_19	ЮЛ			143421, Московская область, г.о Красноярск, тер. автодорога "Батига", 26-й км, д. 5, стр. 3, офис 106			8.627162
	35367	ЮЛ						
	2531	ЮЛ						
	250326	ВЛ	Общество с ограниченной ответственностью "Т Плюс Инвест"	Свидетельство о государственной регистрации № 115024003452 от 14.05.2013г. Исполняющий Федеральной налоговой службы по г. Красноярску Московский области 3024154295	143421, Московская обл., г.о. Красноярск, тер. автодорога Батига, 26-й км, д. 5, стр. 3, офис 106	1 931 772		1 931 772
	4991	ЮЛ			26-й км, д. 5, стр. 3, офис 106, г.о Красноярск, тер. автодорога Батига, Московская обл., 143421			0.004344
2		ЮЛ	ИТОГО по счетам юридического лица	ОГРН 1135024007326		16 998 638 465		16 998 638 465
	150001	ВЛ	Акционерное общество "КЭС-Холдинг"	ОГРН 1135024007326 выдан 07.11.2013г. Исполняющий Федеральной налоговой службы по г. Красноярску Московский области	115184, г. Москва, Большая Орданка ул, д.67, на помеш. 2	14 379 773 861		14 379 773 861
	2370	ЮЛ			г. Москва, Большая Орданка ул, д.67, на помеш. 2, 115184			32.338051
	01_19	ЮЛ						
	35367	ЮЛ						
	5985	ЮЛ						
	250327	ВЛ	Акционерное общество "КЭС-Холдинг"	ОГРН № 1135024007326 от 07.11.2013г. 3024140180	115184, г. Москва, вл.тер.г. муниципальный офис Замоскворечье, ул. Большая Орданка, д. 67, помеш. 2	2 618 864 604		2 618 864 604
	1112	ЮЛ			ул. Большая Орданка, д. 67, помеш. 2, муниципальный офис Замоскворечье вл.тер.г.г. Москва, 115184			5.889451
3	150001	ВЛ	Международная компания общество с ограниченной ответственностью "Интерфид Энерджи Системс"	ОГРН 1223900002655 выдан 18.03.2022г. Межрайонная инспекция ФНС № 1 по Калининградской области	236006, Калининградская область, Калининград г.о., г. Калининград, Советский б-р, д.25, кв.Б/64	5 244 636 655		5 244 636 655
	2370	ЮЛ			г. Калининград, Советский б-р, д.25, кв.Б/64, 236006			11.794436
	01_19	ЮЛ						
	35367	ЮЛ						
	8567	ЮЛ						
4	150001	ВЛ	Международная компания общество с ограниченной ответственностью "Тотелла Менеджмент"	ОГРН 1223900002644 выдан 18.03.2022г. Межрайонная инспекция ФНС № 1 по Калининградской области	236006, Калининградская область, Калининград г.о., г. Калининград, Советский б-р, д.25, кв.Б/64	5 409 327 979		5 409 327 979
	2370	ЮЛ			г. Калининград, Советский б-р, д.25, кв.Б/64, 236006			12.164803
	01_19	ЮЛ						
	35367	ЮЛ						
	8565	ЮЛ						
5	150001	ВЛ	Международная компания общество с ограниченной ответственностью "Бруквуд Трейдинг"	ОГРН 1223900002677 выдан 18.03.2022г. Межрайонная инспекция ФНС № 1 по Калининградской области	236006, Калининградская область, Калининград г.о., г. Калининград, Советский б-р, д.25, кв.Б/64	9 100 285 898		9 100 285 898
	2370	ЮЛ			Калининградская область, Калининград г.о., г. Калининград, Советский б-р, д.25, кв.Б/64, 236006			20.465239
	01_19	ЮЛ						
	35367	ЮЛ						
	8563	ЮЛ						
	ИТОГО по списку: (счетов: 5)					40 591 064 375		40 591 064 375
								91.283487

Примечания:

1. Виды счетов

ВЛ – лицевой счет владельца
НД – лицевой счет номинального держателя

2. Типы лиц

ЮЛ – юридическое лицо
ФЛ – физическое лицо

ДУ – лицевой счет доверительного управляющего
 ДУП – лицевой счет доверительного управляющего правами
 ИТ – лицевой счет нотариуса
 ИД – счет индивидуальных лиц
 ЦД – лицевой счет номинального держателя центрального депозитария
 ДС – депозитный счет нотариуса или суда

ОС – счет общей собственности

Список лиц сформирован с учетом заданной фильтрации:

Вид счета: ВД, ИД, ДУ; ИД, СС; ИТ; ДУП, ДС; ЦД; ЭА; ИИД; ИУД; СДП; ИР; Состояние счета: Действующий;
 выводить известные данные на момент формирования;

Ресурсы: Номинальных держателей и ИИДЦ; Сонаследники;

Итого: ИТОГО по списку:

Не выводить счета: с нулевым количеством ЦБ;

Ценные бумаги: Вклад, Акции, Провод;

Вызывать в список счета с процентом по номинальной стоимости от общей номинальной стоимости всех размещенных акций от 5 000 000 до 100 000 000;

Проводить объединение счетов (ОД) по документу и ФИО, ЮЛ по ОГРН;

Выводить перечень объединенных лиц.

Регистратор: Акционерное общество "Профессиональный регистрационный центр"

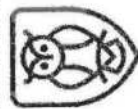
ОГРН: 1023802254574

тел.: (495) 286-5060 e-mail: profrc@profrc.ru

Настоящий документ совершен в электронной форме и подписан усиленной квалифицированной электронной подписью, равнозначен документу на бумажном носителе, подписанному собственноручной подписью.

М. П.

Руководитель службы обработки информации Е.В. Бобкина



ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН

ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ

Сертификат: 3b50b767000200075a50
 Владелец: АО "ПРЦ" (Бобкина Елена Витальевна)
 Действителен: с 18.06.2024 по 18.06.2025

Российская Федерация

Город Москва

Тридцатого января две тысячи двадцать пятого года

Я, Новиков Андрей Николаевич, нотариус города Москвы, подтверждаю, что содержание изготовленного мной на бумажном носителе документа тождественно содержанию представленного мне электронного документа.

Усиленная квалифицированная электронная подпись лица, подписавшего представленный мне электронный документ, и ее принадлежность этому лицу проверены.

Настоящий документ на бумажном носителе равнозначен представленному мне электронному документу и имеет ту же юридическую силу.

Зарегистрировано в реестре: № 77/406-н/77-2025-3-122.



Уплачено за совершение нотариального действия: 660 руб. 00 коп.

А.Н. Новиков



Прошито, пронумеровано и скреплено печатью 3 (три) листа.

А.Н. Новиков

Копирование документа "Электронно"

«Предварительно утверждено»
Решением Совета директоров
ПАО «Т Плюс»
«25» апреля 2024 г.
(Протокол от 27.04.24 № 167)

«Утверждено»
Решением годового Общего собрания
акционеров ПАО «Т Плюс»
«31» мая 2024 г.
(Протокол от 04.06.2024 № 2024-1г)

ГODOVOЙ ОТЧЕТ

ПУБЛИЧНОГО АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА «Т ПЛЮС»
ПО РЕЗУЛЬТАТАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЗА 2023 ГОД

Генеральный директор
Публичного акционерного общества «Т Плюс»



Сведения об отчете

Годовой отчет Публичного акционерного общества «Т Плюс» (далее также - ПАО «Т Плюс», Общество, Компания) включает результаты деятельности Общества за 2023 год.

Годовой отчет составлен по результатам деятельности ПАО «Т Плюс» на основании бухгалтерской отчетности по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ) за 2023 год.

Достоверность данных, приведенных в Годовом отчете, подтверждена заключением Ревизионной комиссии Общества.

Годовой отчет содержит оценки и прогнозы уполномоченных органов управления Общества касательно будущих событий и/или действий, перспектив развития отрасли экономики, в которой Общество осуществляет основную деятельность, и результатов деятельности Общества, в том числе его планов, вероятности наступления определенных событий и совершения определенных действий.

Инвесторам не следует полностью полагаться на оценки и прогнозы органов управления Общества, так как фактические результаты деятельности Компании в будущем могут отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам, в том числе не зависящим от Общества.

Раздел 1. Обращение к акционерам

2023 год стал годом глобальных изменений на мировом энергетическом рынке, повлиявших и на рынок энергии страны. По сравнению с 2022 годом электропотребление в Российской Федерации выросло на 1,7%. Компания выработала на 6% электроэнергии больше, чем в 2022 году и её производственные мощности были востребованы рынком.

Несмотря на санкции и сложности с логистикой, благодаря ранней контрактации удалось сохранить цену закупки материалов и оборудования для выполнения производственных программ. По итогам 2023 года объём инвестиционной программы на 17% больше чем в 2022 году.

В 2023 году Компания сохранила финансовую устойчивость и достигла плановых финансовых показателей.

К долгосрочной модели развития теплоснабжения в 2023 году перешли Кохма (Ивановская область), Ижевск (Республика Удмуртия), Краснокамск, Березники (Пермский край) и Орск (Оренбургская область).

Расширилось государственно – частное партнёрство в форме концессионных соглашений для модернизации систем теплоснабжения в Саранске (Республика Мордовия), Чайковском и Краснокамске (Пермский край).

Продолжается модернизация на станциях, прошедших конкурсный отбор в государственную программу модернизации мощностей по ДПМ-2. На Пермской ТЭЦ-9 завершился монтаж оборудования, началась пусконаладка энергоблока №9. На Ижевской ТЭЦ-2 идёт монтаж нового турбоагрегата №4, заключены договоры на поставку оборудования для Самарской ТЭЦ.

Прошедший отопительный сезон заставил мобилизовать ресурсы для оперативного устранения инцидентов в централизованном теплоснабжении городов и нам удалось не допустить значимых ограничений потребителей. Надёжное и качественное обеспечение клиентов теплом и горячей водой остаются нашей приоритетной задачей.

Генеральный директор
А.И. Вилесов

Раздел 2. Информация об Обществе и его положение в отрасли

2.1. История развития Общества

ПАО «Т Плюс» - 21 год производит тепло и свет для миллионов клиентов в стране. Компания является правопреемницей ОАО «Волжская ТТК», в состав которого вошли ОАО «ТТК-5», ОАО «ТТК-6» и ОАО «ТТК-9». В 2015 году Общество переименовано в ПАО «Т Плюс».

В 2016 году завершена программа модернизации и строительства новых генерирующих мощностей по ДПМ. За восемь лет было реализовано 18 проектов общей стоимостью 127,9 млрд рублей (с НДС). Преимущественно речь идет о строительстве новых энергоблоков общей мощностью почти 3 ГВт. С 2017 по 2018 гг. в Оренбургской области введены в эксплуатацию Орская, Сорочинская и Новосергиевская солнечные электростанции.

В 2018 году принята стратегия развития Общества до 2032 года, делающая упор на комплексное развитие теплоснабжения в городах. В рамках стратегии ведется поддержка территорий работы ПАО «Т Плюс» на новую модель рынка тепла, а также участие в федеральной программе по модернизации действующих мощностей – ДПМ-2.

Сегодня выпущены распоряжения об отнесении к ценовым зонам 20 городов, а отбор в программу ДПМ-2 прошли пять проектов ПАО «Т Плюс». Кроме того, Компания проводит модернизацию систем теплоснабжения в рамках 26 концессионных соглашений с муниципалитетами.

В 2021 году начаты проекты по цифровизации активов ПАО «Т Плюс».

В 2022 году принята стратегия устойчивого развития Общества (ESG).

В 2023 году проведена реорганизация Мордовского филиала Компании, в результате которой создан филиал «Пензенский».

2.2. Положение в отрасли

Генерирующие объекты ПАО «Т Плюс» расположены в 16 субъектах Российской Федерации: Самарской, Саратовской, Ульяновской, Оренбургской, Свердловской, Кировской, Нижегородской, Ивановской, Владимирской, Пензенской областях, Пермском крае, Республике Коми, Удмуртской Республике, Чувашской Республике, Республике Марий Эл, Республике Мордовия.

Основными рынками, на которых ПАО «Т Плюс» осуществляет свою деятельность, являются рынки тепловой и электрической энергии.

Доля в обеспечении станциями ПАО «Т Плюс» потребителей Российской Федерации электрической энергией и теплом составляет порядка 5% и 8% соответственно.

Реализация электрической энергии, произведённой станциями ПАО «Т Плюс», в основном осуществляется на оптовом рынке электроэнергии и мощности в первой ценовой зоне оптового рынка, включающей в себя Европейскую часть России и Урал. В 2023 году выработка электроэнергии в Единой энергосистеме России составила 1 134 млрд кВт·ч, что на 1,1% больше, чем в 2022 году. В Европейской части Единой энергосистемы страны потребление составило 845,8 млрд кВт·ч, что на 1,0% больше, чем в 2022 году. Доля ПАО «Т Плюс» в общем объёме производства электрической энергии в России составила 4,8%.

Цена на электрическую энергию в 2023 году в первой ценовой зоне оптового рынка сложилась выше цены 2022 года на 10,1%: 1 501 руб./МВт·ч против 1 363 руб./МВт·ч. Рост цены обусловлен, в первую очередь, ростом себестоимости производства электроэнергии из-за индексации цен на газ, а также роста потребления электроэнергии.

Мощность электростанций ПАО «Т Плюс» была отобрана на проведённом в 2019 году конкурентном отборе мощности на 2023 год. Поставка основного объёма мощности в 2023 году осуществлялась ПАО «Т Плюс» в соответствии с итогами конкурентного отбора мощности на 2023 год и с учётом индексации по индексу потребительских цен – по цене 217 223,57 руб./МВт в месяц, что на 14,1% выше цены в 2022 году.

В соответствии с утверждённым Постановлением Правительства Российской Федерации от 25 января 2019 года №43 новым механизмом торговли мощностью в 2019-2021 годах были проведены конкурентные отборы проектов модернизации мощности. По итогам конкурсов было отобрано 7 проектов ПАО «Т Плюс», в том числе 2 проекта, предполагающие установку инновационного оборудования: модернизация ТГ-12 на Саратовской ТЭЦ-2 установленной мощностью 115 МВт и модернизация ТГ-5 на Пермской ТЭЦ-14 установленной мощностью 105 МВт, а также: модернизация ТГ-3 на Ижевской ТЭЦ-2 установленной мощностью 125 МВт, двух объектов на Пермской ТЭЦ-9 установленной мощностью 65 МВт и 124,9 МВт, объектов Ижевской ТЭЦ-2 и Самарской ТЭЦ по 124,9 МВт каждый. Таким образом, всего в 2022 – 2029 годах будет введено 784,7 МВт модернизированной мощности с дальнейшей поставкой и гарантированной оплатой в течение 16 лет. В 2022 году был реализован проект на Пермской ТЭЦ-9 установленной мощностью 65 МВт. В 2023 году продолжались работы по реализации проектов модернизации. Реализация проектов позволит произвести глубокую модернизацию генерирующих объектов, улучшить технико-экономические показатели электростанций.

Основным видом топлива станций ПАО «Т Плюс» (98,8% в топливном балансе) является природный газ. Каждый из прочих видов используемого топлива: уголь, торф, мазут – занимают небольшую долю в структуре потребления топлива.

Реализация тепловой энергии, произведённой станциями ПАО «Т Плюс», происходит на региональном рынке по месту нахождения электрической станции (котельной) по тарифам, утверждённым уполномоченными органами исполнительной власти субъектов Российской Федерации в сфере государственного регулирования тарифов, а также по нерегулируемым (договорным) ценам в соответствии с ограничениями, согласованными с муниципальными органами власти в городах, отнесенных к ценовой зоне теплоснабжения.

В целях сохранения рынков сбыта тепловой энергии основной задачей Компании является оптимизация производственных процессов, снижение издержек, строительство и модернизация генерирующего оборудования с применением современных технологий, применение современных технологий учёта и управления системой транспорта и распределения тепловой энергии, активное взаимодействие с девелоперами и подключение новых объектов теплоснабжения.

В 2023 году продолжалась работа по переводу городов присутствия ПАО «Т Плюс» на принцип ценообразования по методу «альткотельной». В 2023 году к ценовой зоне теплоснабжения Правительством Российской Федерации были отнесены Краснокамск и Березники. В том же 2023 году в Краснокамске, а также в ранее отнесенных к ценовой зоне теплоснабжения Кохме, Ижевске и

Орске завершён переходный период, начато полноценное функционирование новой модели рынка тепла. Всего за период 2019-2023 гг. в ценовую зону теплоснабжения перешли 20 городов присутствия Компании: Ульяновск, Оренбург, Самара, Владимир, Новокуйбышевск, Медногорск, Чебоксары, Пенза, Новочебоксарск, Кирово-Чепецк, Саранск, Пермь, Тольятти, Иваново, Чайковский, Кохма, Ижевск и Орс, Краснокамск, Березники.

В 2023 году продолжалась работа по заключению и исполнению ранее заключённых концессионных соглашений. В 2023 году были заключены соглашения в 3 городах: Саранск, Чайковский, Краснокамск. Всего на конец 2023 года заключено 26 концессионных соглашений в 21 городе: Владимир, Юрьев-Польский, Киров, Кирово-Чепецк (2 соглашения), Новочебоксарск, Чебоксары, Саранск, Дзержинск (2 соглашения), Кстово, Березники, Лысьва, Пермь (2 соглашения), Чайковский (2 соглашения), Краснокамск, Балаково, Саратов, Березовский, Лесной, Нижняя Тура, Первоуральск, Ижевск (2 соглашения).

Факторами, негативно влияющими в текущих условиях на деятельность Компании на рынках тепловой энергии, являются:

- развитие собственных генерирующих источников промышленными предприятиями (для обеспечения собственных нужд);
- развитие альтернативных источников в зоне централизованного теплоснабжения – блочно-модульных и крышных котельных;
- отсутствие в действующем законодательстве обязанности потребителя перезаключать договоры теплоснабжения с новой ЕТО.

Для уменьшения негативного влияния Компания предпринимает следующие действия:

- работа с крупными промышленными предприятиями по заключению долгосрочных договоров теплоснабжения, в том числе по ценам, определяемым соглашением сторон;
- разработка совместно с администрациями городов и районов мероприятий, направленных на оптимизацию теплоснабжения муниципальных образований;
- взаимодействие с федеральными органами исполнительной власти в сфере развития рынка тепловой энергии.

Нормативно-правовая база отрасли постоянно корректируется. С целью минимизации рисков отраслевого регулирования представители ПАО «Т Плюс» принимают активное участие в деятельности рабочих групп в Минэнерго России, ФАС России, Минэкономразвития России, Наблюдательного совета Ассоциации «НП Совет рынка», Ассоциации «Совет производителей энергии».

В настоящее время ПАО «Т Плюс» активно участвует в развитии реформы теплоснабжения, а также проводит реализацию масштабных инвестиционных проектов по модернизации систем теплоснабжения в регионах своего присутствия, в том числе реализует проекты цифровизации и сокращения негативного влияния на окружающую среду.

Кроме того, проводится активная работа в отношении оптимизации состава генерирующего оборудования.

2.3. Приоритетные направления деятельности Общества

В 2018 году по поручению Совета директоров менеджментом Общества с участием и под контролем профильных Комитетов Совета директоров разработана обновленная долгосрочная Стратегия Общества до 2032 года (Стратегия-2032, Стратегия), целевые показатели которой были одобрены Советом директоров в конце 2018 года и актуализированы в конце 2022 года. Стратегия содержит финансово-экономическую модель развития Компании на горизонте прогнозирования более чем 10 лет, определяет основные направления ее развития, дивидендную политику Общества в условиях реализации Стратегии, формулирует среднесрочные и долгосрочные цели Компании в области повышения эффективности.

Стратегия определяет перспективы развития Компании по нескольким ключевым направлениям:

1. Генерация и тепловые сети:

- Управленческая и операционная эффективность за счет оптимизации и автоматизации производственных процессов, внедрения современных и экологических технологий, реализации программы быстро окупаемых инициатив с элементами бережливого производства.
- Перевод активов в целевое состояние за счет снижения удельного расхода условного топлива (УРУТ), выбросов парниковых газов, потерь по передаче теплоты, потребления воды и электроэнергии, оптимизации фонда оплаты труда.
- Подключение новых клиентов в тепле путем развития активных продаж и переноса расходов на подключение с потребителя на Общество.
- Участие в государственной программе модернизации генерирующих мощностей по договорам о поставке мощности (ДПМ-2).
- Повышение надежности и эффективности эксплуатации систем теплоснабжения за счет модернизации тепловых сетей, в том числе за счет заключения концессионных соглашений и перехода к новой модели рынка тепловой энергии с ценообразованием по методу «альтернативной котельной» (ценовые зоны теплоснабжения).

2. Сбыт: выстраивание удобного клиентского сервиса Компания рассматривает в качестве приоритетной цели своего развития: повышение собираемости и операционной эффективности за счет продолжения перехода на прямые расчеты с потребителями, автоматизации процессов, развития омниканальности; оптимизации взаимодействия с клиентами и внутренней эффективности путем развития удаленных каналов взаимодействия с клиентами; внедрения инструментов цифровизации (использование технологии больших данных и машинного обучения для повышения собираемости и увеличения продаж, автоматизация ключевых бизнес-процессов для повышения операционной эффективности); проведения активной работы по оприбориванию.

3. GR (взаимодействие с государственными органами): основной фокус GR-программы – повышение сетевого тарифа в обмен на инвестиции и оприборивание; развертывание инвестиционной программы по модернизации системы централизованного теплоснабжения (СЦТ) в большинстве регионов присутствия, где тариф АК выше конечного тарифа; устранение коммерческих потерь за счет создания единой системы показаний с участием государства (100% оприборивание, перевод всего сбора показаний в электронную систему, расчет строго на основе показаний приборов).

4. Работа с активами, требующими дополнительных управленческих ресурсов: продажа нецелевых активов, приобретение дополнительных, создание совместных предприятий. Компания рассматривает для себя дополнительные возможности развития за счет приобретения новых активов и консолидации цепочек производства и распределения энергоресурсов в регионах своего присутствия.

5. Цифровизация: в ноябре 2020 года Правлением ПАО «Т Плюс» утверждена концепция цифровой трансформации, направленная на повышение эффективности работы Компании за счет применения цифровых технологий. Основными направлениями концепции стали «Цифровая станция», «Цифровые сети», «Цифровой корпоративный центр», «Цифровой сбыт», «Промышленная безопасность и безопасность труда» и «Информационная безопасность». В рамках концепции цифровой трансформации утверждены программы проектов и дорожная карта их реализации на период с 2021 по 2025 гг. Ожидаемые эффекты от реализации проектов цифровой трансформации – снижение технологических и коммерческих потерь, снижение затрат на топливо, оптимизация капитальных и ремонтных затрат, снижение потерь от аварийности и незапланированного простоя оборудования.

6. Внедрение принципов ESG в корпоративное управление. Компанией проведена комплексная работа по улучшению текущих практик в области устойчивого развития:

- произведена оценка текущего уровня ESG-практик Группы «Т Плюс» на соответствие требованиям ESG-рейтингов;
- разработана Стратегия устойчивого развития Компании;
- сформирована дорожная карта, отражающая приоритеты Компании в области устойчивого развития на ближайшие несколько лет.

В перспективе ближайших пяти лет Компания намерена провести трансформацию бизнеса. Основной фокус направлен на повышение энергоэффективности, декарбонизацию, снижение негативного воздействия на окружающую среду, ответственное ведение бизнеса, а также развитие корпоративного управления. Помимо этого, будет продолжена работа над улучшением социальной среды и разработкой социальной Стратегии Компании.

7. Развитие новых направлений бизнеса: Общество рассматривает для себя возможности по развитию перспективных направлений энергетики, включая распределенную генерацию, системы накопления энергии, зарядную инфраструктуру для электротранспорта, использование водорода в производстве электро- и теплоэнергии, а также возобновляемые источники энергии и пр.

Реализация Стратегии Компании предполагает использование гибких инструментов контроля, а также применение долгосрочной системы мотивации менеджмента. Помимо указанных ключевых направлений, Компания готова расширять и пересматривать инвестиционный портфель и направления деятельности в зависимости от условий, складывающихся в экономике и энергетической отрасли.

Важнейшим элементом в деле реализации масштабных задач долгосрочной Стратегии является повышение эффективности управления Обществом. Советом директоров Общества традиционно придается большое значение этой сфере как одному из приоритетных направлений деятельности Общества. Сопутствующей задачей для достижения целей новой Стратегии становится оптимизация модели управления Обществом.

В качестве факторов повышения уровня управления Общество рассматривает своевременное совершенствование внутренней организации Компании с рациональным распределением функций внутри структурных подразделений, построение соответствующей текущим задачам административной структуры, подбор высокопрофессиональных кадров на ключевые руководящие позиции, распространение отдельных эффективных практик в однородных производствах, повышение квалификации, ответственности и мотивированности сотрудников, организация действенной «обратной связи» с акционерами, работниками и партнерами, грамотная управленческая деятельность в дочерних компаниях, эффективно собирающая воедино составляющие части процесса энергообеспечения потребителей.

2.4. Отчет Совета директоров о результатах развития Общества по приоритетным направлениям деятельности

Несмотря на введенные санкции и возникшие сложности с логистикой, благодаря ранней контрактации удалось сохранить исходную цену закупки в большинстве случаев, а также обеспечить своевременные поставки МТР под выполнение производственных программ. По итогам 2023 года объем освоения по инвестиционной программе составил 44,257 млрд руб. без НДС.

В отчетном году Обществом продолжена реализация программы оптимизации тепловых узлов, направленная на повышение производственной эффективности и прибыльности Компании. В течение отчетного года в масштабах всей Компании проводились работы по переводу с менее эффективных источников тепловой энергии на целевые активы, продолжалась реализация мероприятий, снижающих средний удельный расход топлива на производство электроэнергии, осуществлялся вывод из эксплуатации неэффективной мощности.

В 2023 году выполнена перекладка более 778 км тепловых сетей по инвестиционной программе. Введено 5 БМК (общей мощностью 107,8 Гкал/ч) что повысило качество и надёжность теплоснабжения муниципальных образований регионов присутствия.

Компания принимает активное участие в программе обновления мощностей ДПМ-2 (программа договоров о предоставлении мощности). Всего в конкурсных отборах прошли одобрение семь проектов Компании на пяти электростанциях общей мощностью 775 МВт с суммарным объемом инвестиций более 60 млрд руб.

В отчетном году дважды принято решение о выплате дивидендов по акциям Общества: по итогам 2022 года и за полугодие 2023 года.

В ПАО «Т Плюс» приняты и постоянно совершенствуются как локальная нормативно-правовая база, так и организационно-управленческие мероприятия с целью противодействия вовлечению в коррупционную деятельность работников Компании и более эффективного взаимодействия с подрядчиками в части выявления коррупционных и иных преступлений на ранней стадии и предотвращения наступления вредных последствий, в том числе предприняты необходимые мероприятия по созданию и внедрению процедуры информирования об обстоятельствах совершения коррупционных правонарушений работниками Компании и третьими лицами, организовано обучение и регулярное тестирование персонала по вопросам противодействия коррупции, внедрены механизмы для предотвращения коррупционных действий.

Одним из принципов деятельности Компании и ее работников является принцип противодействия взяточничеству и коррупции, в соответствии с которым предложение взяток государственным служащим, а равно коммерческий подкуп - являются абсолютно недопустимыми для Компании. Компания соблюдает применимое законодательство по борьбе с коррупцией, а также подтверждает свою нетерпимость к коррупционному поведению.

Основным документом, определяющим приверженность ПАО «Т Плюс» закону и высоким этическим стандартам в деловых отношениях, а также стремление Компании к усовершенствованию корпоративной культуры и укреплению деловой репутации, является Антикоррупционная политика ПАО «Т Плюс», утвержденная приказом № 215 от 11.07.2022 и размещенная на официальном сайте Компании. Действие Антикоррупционной политики распространяется на все филиалы и управляемые общества ПАО «Т Плюс».

Кодекс делового поведения ПАО «Т Плюс» - это основополагающий документ, в котором изложены нормы внутрикорпоративного поведения, правила взаимодействия работников внутри Компании с клиентами, контрагентами, государственными органами и третьими лицами. В 2023 году Группа Т Плюс обновила Кодекс делового поведения в соответствии с ESG-принципами и рекомендациями РСПП:

- добавлены международные документы, определяющие основные принципы по защите прав и свобод человека;
- дополнен принцип равных возможностей при принятии кадровых решений;
- добавлен принцип неучастия Компании в политической деятельности ни в какой форме;
- введен раздел: «Взаимодействие со СМИ и социальные сети»;
- добавлен раздел: «Информационная безопасность».

Контроль за исполнением положений Кодекса делового поведения осуществляет Комитет по этике и комплаенсу, созданный в 2020 году. Комитет создан для объективного и независимого информирования Генерального директора и членов Правления Компании о соблюдении компаниями Группы Т Плюс требований действующего законодательства, внутренних правил, процедур, политики, а также принципов этичного ведения бизнеса, предупреждения и пресечения нарушений и злоупотреблений, урегулирования конфликтов интересов.

Компанией утверждены правила, регламентирующие вопросы обмена деловыми подарками и знаками делового гостеприимства: Положение о подарках. В 2023 году не было зарегистрировано случаев дарения подарков, запрещённых к получению внутренним локальным нормативным актом.

В рамках проведения мероприятий, направленных на информирование деловых партнеров, контрагентов и третьих лиц о деятельности ПАО «Т Плюс» по противодействию коррупции установлена необходимость введения в договоры, связанные с хозяйственной деятельностью Компании, стандартной антикоррупционной оговорки для целей соблюдения антикоррупционного законодательства. В антикоррупционной оговорке содержатся положения о присоединении контрагентов к положениям Антикоррупционной политики Компании, размещенной на сайте в сети Интернет по адресу: <https://www.tplusgroup.ru/kso/ethics/>.

В Компании действует Горячая линия – канал для обращения работников Компании и любых третьих лиц (в том числе клиентов, контрагентов, партнеров). На Горячую линию можно сообщить о готовящихся или свершившихся фактах коррупции, мошенничества и хищений, случаях конфликта интересов, случаях злоупотребления/превышения должностных полномочий, о социально-трудовых

конфликтах, нарушениях правил деловой этики, вопросах оплаты труда, условий труда, безопасности и охраны труда, нарушениях локальных нормативных актов Группы компаний Т Плюс и иных действиях или бездействиях, которые нарушают нормы действующего законодательства РФ. По всем обращениям на Горячую линию оперативно предоставляется обратная связь с информацией о результатах рассмотрения и принятых мерах (при наличии сведений для обратной связи).

Одним из важных принципов Антикоррупционной политики Компании является обеспечение информационной открытости в части работы Компании по противодействию коррупции и публичности антикоррупционных процедур. Информация о деятельности Компании в сфере противодействия коррупции размещена на официальном сайте ПАО «Т Плюс» в специально созданном разделе «Бизнес-этика».

Стоит отметить существенную работу Компании по ознакомлению работников ПАО «Т Плюс» и подтверждению ознакомления с антикоррупционными документами Компании, включающую занесение в личные дела работников и обеспечение хранения информации о прохождении ими обучения по антикоррупции, подтверждение ознакомления с антикоррупционными документами. В трудовые договоры работников Компании и управляемых обществ включены стандартные антикоррупционные положения, устанавливающие обязанность работников придерживаться высоких стандартов и правил ПАО «Т Плюс» по предупреждению и противодействию коррупции в Компании – обязательство о соблюдении Антикоррупционной политики.

Принимаемые Компанией упредительные меры по непримиримому и оперативному противодействию коррупции имеют целью исключить вероятность предъявления Обществу претензий в нарушении антикоррупционного законодательства, а также публично заявить о том, что борьба с коррупцией на всех уровнях является его абсолютным приоритетом в организации сотрудничества со своими работниками, деловыми партнерами, а также контрольно - надзорными и правоохранительными органами.

2.5. Управление рисками

В процессе хозяйственной деятельности Общество подвергается влиянию отраслевых, правовых и прочих внутренних и внешних факторов (существенных условий, событий, обстоятельств). В связи с этим возникают различные риски, способные существенно влиять на финансовое положение и финансовые результаты деятельности Общества.

Общество подвержено финансовым, отраслевым, страновым, правовым, репутационным и другим рискам, которые оказывают воздействие на его финансово-экономические показатели и доступность капитала.

В Обществе организован процесс управления рисками с целью минимизации неблагоприятных последствий для финансового положения и финансовых результатов деятельности Общества.

Система управления рисками и внутреннего контроля (далее – «СУРiBK») обеспечивает непрерывный процесс идентификации, измерения, контроля и отчетности в отношении ключевых рисков. Она направлена на достижение стратегических целей, разработку предупредительных мероприятий и минимизацию неблагоприятных последствий для финансового состояния Общества.

Общество реализует активную непрерывную политику по управлению рисками, которая входит в зону ответственности всех сотрудников. В Обществе реализован подход разумного баланса издержек на управление риском и величины возможного ущерба от реализации риска.

Основными задачами СУРиВК являются: обеспечение финансовой устойчивости Общества, обеспечение безопасной эксплуатации и сохранности активов, соблюдение требований законодательства, своевременная оценка рисков и управление ими, а также выявление и использование новых возможностей повышения эффективности деятельности Общества.

Политика в области организации управления рисками и внутреннего контроля Общества разработана на основании законодательства Российской Федерации, локальных нормативных актов Общества, международных стандартов в области управления рисками.

2.5.1. Отраслевые риски

Отраслевой риск представляет собой вероятность потерь в результате изменений в экономическом состоянии отрасли. Существенными отраслевыми рисками для Общества являются технические риски, риски тарифного регулирования со стороны государства, рыночные риски отрасли.

Технический риск представляет собой совокупность факторов, которые могут вызвать перерыв в производственной деятельности, в том числе риски старения оборудования и износа основных фондов. Для снижения вероятности наступления технических рисков Общество реализует следующие мероприятия:

- реконструкцию и строительство генерирующих объектов;
- техническое перевооружение оборудования;
- контроль реализации мероприятий ремонтной и инвестиционной программ, в том числе в части графиков, объёмов, качества выполнения ремонтных и строительно-монтажных работ;
- проведение аудитов технической безопасности, контроль выполнения мероприятий по результатам расследования технологических нарушений;
- непрерывный мониторинг состояния оборудования и своевременное информирование профильных подразделений о его критических изменениях, которые могут повлиять на работоспособность оборудования;
- страхование имущества и перерывов в деятельности;
- реализацию организационно-распорядительных мер по охране здоровья сотрудников и обеспечению работоспособности предприятий.

Регуляторные риски связаны с принятием государственными органами решений по ограничению темпов роста тарифов или установлением цен на энергоресурсы ниже экономически обоснованного уровня, риском изменения правил ОРЭМ или введением ограничительных мер со стороны государства.

Риски, связанные с повышением цен на топливные ресурсы, используемые станциями Общества. Для отрасли характерна высокая зависимость себестоимости генерации электроэнергии от цен на другие энергоресурсы (в первую очередь газ), которые на сегодняшний день подвержены значительным колебаниям.

Риски, связанные с возможным изменением цен и объема спроса на продукцию или услуги Общества:

зависимость спроса на электрическую и тепловую энергию как от сезонного фактора, так и от неустойчивых текущих погодных условий (длительность отопительного сезона, температуры воздуха и т.д.);

волатильность цен на электроэнергию и мощность на ОРЭМ (усиление конкуренции на РСВ за счет изменения объемов выработки отраслевыми генерирующими активами).

С целью снижения отрицательного влияния указанных рисков и/или их минимизации Общество осуществляет:

повышение операционной эффективности путём реализации программ по снижению производственных издержек и экономии топлива;

проведение взвешенной финансовой политики;

взаимодействие с органами государственной законодательной и исполнительной власти;

оспаривание несоответствующих отраслевому законодательству тарифных и балансовых решений;

применение наиболее оптимальных торговых стратегий на ОРЭМ;

мониторинг законодательных инициатив, разработку позиций и заключений при обнаружении риска неблагоприятного воздействия.

В большей степени данные риски являются внешними, воздействие Общества на вероятность их реализации ограничено.

2.5.2. Страновые и региональные риски

Общество осуществляет основную деятельность в Центральном, Северо-Западном, Приволжском и Уральском федеральных округах России, для которых характерны риски, связанные с экономической ситуацией в стране в целом.

Стабильность российской экономики во многом зависит от хода экономических реформ, развития правовой, налоговой, административной инфраструктуры, а также эффективности предпринимаемых Правительством Российской Федерации мер в сфере финансов и денежно-кредитной политики.

В настоящее время внешние и внутренние факторы неопределенности оказывают негативное влияние на российскую экономику в целом, это выражается в нестабильности российского рубля и необходимости проведения экономических, налоговых, правовых и иных реформ.

Несмотря на стабилизационные меры, предпринимаемые Правительством Российской Федерации с целью обеспечения ликвидности, сохраняется неопределенность относительно возможности доступа к источникам капитала, а также стоимости капитала для Общества и его контрагентов, что может повлиять на финансовое положение, результаты операций и экономические перспективы Общества. Нестабильность на рынках капитала может привести к существенному ухудшению ликвидности в банковском секторе и ужесточению условий кредитования в России.

В целом, Общество не может оказать существенного влияния на экономическую ситуацию в стране. Однако, в случае ее негативного изменения, Общество предпримет все меры по снижению влияния отрицательных последствий на его финансовое положение и результаты деятельности.

Для предотвращения забастовок Общество создает благоприятные условия труда и выполняет все свои обязательства перед работниками.

Риски, связанные с географическими особенностями регионов, в которых Общество осуществляет свою деятельность, в том числе, повышенная опасность стихийных бедствий, возможное прекращение транспортного сообщения в связи с удаленностью и труднодоступностью, оцениваются как незначительные.

2.5.3. Финансовые риски

Общество подвержено рыночному риску, кредитному риску и риску ликвидности.

Рыночные риски

Рыночные риски для Общества связаны с возможными неблагоприятными для организации последствиями в случае изменения рыночных параметров, процентных ставок, ценовых индексов (на товары, работы, услуги). Статьи баланса Общества, подверженные рыночному риску, прежде всего, включают в себя кредиты и займы, торговую и прочую дебиторскую и кредиторскую задолженность, инвестиции, денежные средства и депозиты.

Риск изменения процентной ставки – это риск того, что справедливая стоимость или будущие денежные потоки по активам и обязательствам Общества, будут колебаться ввиду изменений рыночных процентных ставок.

Общество подвержено риску изменения процентных ставок прежде всего, в отношении заемных средств, что сопряжено с изменением конъюнктуры долгового рынка, который отражает действия регулятора по корректировке денежно-кредитной политики в целях управления ликвидностью и таргетированию инфляции.

На 31.12.2023 примерно 89% заемных средств Общества имеют плавающую процентную ставку (31 декабря 2022г. 94%).

Все кредитные соглашения подразумевают право банка в одностороннем порядке изменять процентные ставки при ухудшении конъюнктуры рынка.

Общество оценивает концентрацию риска в отношении изменения процентной ставки как умеренную, поскольку поддерживает большой объем открытых лимитов в различных банках РФ, имеющих высокий рейтинг кредитоспособности, что обеспечивает возможность оперативно рефинансировать кредитный портфель с целью снижения процентной ставки. Кроме этого, значительная часть кредитных линий допускает возможность досрочного погашения и рефинансирования.

Общество на регулярной основе проводит анализ чувствительности возможных рисков для Общества в результате изменения процентных ставок как в отношении заемных средств с плавающей процентной ставкой, так и в отношении заемных средств с фиксированной ставкой процента. В случае роста подверженности процентному риску Общество предпримет все необходимые усилия для минимизации данного риска и снижения влияния на финансовый результат деятельности Общества посредством корректировки потребностей в заемных средствах, использования дополнительных финансовых инструментов.

Риск инфляции характеризуется возможностью обесценения реальной стоимости капитала (в форме финансовых активов предприятия), а также ожидаемых доходов от осуществления финансовых операций в условиях инфляции. Рост инфляции влияет на финансовое положение и

финансовый результат деятельности Общества. Риск инфляции может привести к увеличению затрат (рост тарифов на энергоресурсы, товарно-материальные ценности и др.) и, как результат, снижению прибыли и рентабельности деятельности Общества.

Отрицательное влияние инфляции на финансовый результат деятельности Общества проявляется в рисках:

роста себестоимости товарно-материальных ценностей, работ, услуг;

потерь, связанных со снижением реальной стоимости дебиторской задолженности при существенной задержке оплаты со стороны контрагентов.

Для уменьшения влияния риска на деятельность Общества проводится работа по утверждению экономически обоснованных тарифов в пределах государственных ограничений, реализуются мероприятия по сокращению внутригрупповых издержек.

Валютный риск – это риск того, что справедливая стоимость или будущие денежные потоки, связанные с подверженностью риску, будут колебаться вследствие изменений в валютных курсах. Подверженность Общества риску изменения обменных курсов иностранных валют обусловлена, прежде всего, его операционной деятельностью (когда выручка или расходы деноминированы в иностранной валюте).

Общество оказывает услуги,ставляет ресурс, приобретает товар и привлекает существенные заемные средства преимущественно в российских рублях. Таким образом, Общество не подвержено влиянию валютного риска.

Кредитные риски

Кредитный риск заключается в невыполнении контрагентами своих договорных обязательств, в том числе неисполнении или несвоевременном исполнении контрагентами обязательств по предоставленным заемным средствам или потребителями своих обязательств, ухудшение платежеспособности контрагентов на ОРЭМ. Общество подвержено кредитному риску, связанному с его операционной деятельностью (прежде всего, в отношении торговой дебиторской задолженности) и финансовой деятельностью, включая облигации, векселя, займы выданные и т.д.

В условиях нестабильной макроэкономической ситуации Общество оценивает риск неплатежей за отпущенные энергоресурсы как существенный.

Основным фактором кредитного риска Общество считает ухудшение платежеспособности потребителей с нестабильным финансовым состоянием и значительным уровнем долговой нагрузки.

В рамках управления кредитным риском для предотвращения рисков неисполнения контрагентами своих обязательств и минимизации возможных потерь Общество осуществляет:

мониторинг своевременного исполнения обязательств контрагентами на контрольную дату платежа;

работу внутреннего комитета по взысканию дебиторской задолженности (мероприятия по снижению уровня просроченной дебиторской задолженности);

заключение договоров с определением сроков оплаты и порядка расчетов;

ведение разъяснительной работы с потребителями о необходимости оплаты с описанием ответственности за просрочку согласно нормам действующего законодательства;

организацию досудебной и претензионно-исковой работы с контрагентами-неплательщиками.

Общество определяет концентрацию риска как процентное соотношение задолженности конкретных покупателей и заказчиков к общей сумме дебиторской задолженности.

Общество оценивает концентрацию риска в отношении торговой дебиторской задолженности как низкую, поскольку его клиенты расположены в нескольких юрисдикциях, осуществляют свою деятельность в нескольких отраслях и, в значительной степени, на независимых рынках.

Управление кредитным риском, связанным с финансовой деятельностью, осуществляется в соответствии с политикой Общества.

Временно свободные денежные средства размещаются в высокодоходные и безрисковые финансовые инструменты, такие как: депозиты с Центральным контрагентом, сделки РЕПО с Клиринговым сертификатом участия («КСУ») и ОФЗ с Центральным контрагентом, а также стандартные инструменты, Генеральное соглашение о неснижаемом остатке («ГСНО») и Минимальный неснижаемый остаток («МНО») во всех банках -партнерах.

Управление кредитным риском осуществляется с использованием финансовых инструментов (облигации, векселя) эмитенты которых имеют высокий рейтинг кредитоспособности. Максимальная подверженность кредитному риску на отчетную дату представлена балансовой стоимостью каждого вида активов, финансовых вложений и выданных займов.

Риск ликвидности

Риск ликвидности связан с возможностями Общества своевременно и в полном объеме погасить имеющиеся на отчетную дату финансовые обязательства: кредиторскую задолженность поставщикам и подрядчикам, задолженность заимодавцам по полученным кредитам и займам.

С целью обеспечения выполнения своих обязательств перед внешними кредиторами, акционерами и другими контрагентами Общество регулярно контролирует уровень ликвидности, проводит оценку собственной платежеспособности и финансовой устойчивости.

Подход Общества к управлению ликвидностью состоит в том, чтобы непрерывно обеспечивать уровень ликвидности, достаточный для своевременного погашения обязательств без убытков и без угрозы для репутации Общества. Управление риском ликвидности осуществляется, в частности, посредством выбора оптимального соотношения долгосрочной и краткосрочной части заемного капитала в соответствии с политикой Общества. Такой подход позволяет Обществу поддерживать необходимый уровень ликвидности и ресурсов финансирования таким образом, чтобы минимизировать расходы по заемным средствам, а также оптимизировать структуру задолженности и сроки ее погашения. На конец 2023 года доля долгосрочных заемных средств составляет 71,5% от всех заемных средств Общества (на 31 декабря 2022 г. 62%).

Общество оценивает концентрацию риска ликвидности как умеренную, поскольку в целях обеспечения риска ликвидности на приемлемом уровне реализуются мероприятия по управлению ликвидностью, в том числе поддержание достаточных остатков денежных средств, доступных лимитов кредитных ресурсов, централизованное управление денежными средствами, регулярный мониторинг денежных поступлений и расходов, сокращение непроизводственных расходов и запасов готовой продукции, вывод непрофильных активов. В настоящее время Общество проводит работу по рефинансированию для снижения доли краткосрочных кредитов.

Общество располагает достаточным доступом к источникам внешнего финансирования, а также имеет как задействованные, так и незадействованные кредитные ресурсы, которые позволят удовлетворить ожидаемые потребности в заемных средствах.

2.5.4. Правовые риски

Правовые риски представляют собой риск убытков вследствие несоблюдения компаниями требований нормативных правовых актов и заключенных договоров, допущенных правовых ошибок при осуществлении деятельности и несовершенства правовой системы.

Управление правовыми рисками осуществляется в целях уменьшения (исключения) возможных убытков.

Среди правовых рисков Общество анализирует:

1) Риски изменения валютного регулирования.

Так как Общество не осуществляет и не планирует осуществлять свою деятельность за пределами Российской Федерации, изменение законодательства о валютном регулировании и контроле не отразится на деятельности Общества.

Таким образом, Общество рассматривает риск изменения валютного регулирования как незначительный и полагает, что проблема возможного изменения правил валютного контроля не должна существенным образом повлиять на деятельность Общества.

2) Риски изменения налогового законодательства.

Общество является участником налоговых отношений. Налоговое законодательство Российской Федерации подвержено частым изменениям, при этом Общество не исключает возможности увеличения налогового бремени на российских налогоплательщиков.

Общество в полной мере соблюдает налоговое законодательство, касающееся его деятельности, что, тем не менее, не устраняет потенциальную возможность расхождения во мнениях с соответствующими регулирующими органами по вопросам, допускающим неоднозначную интерпретацию.

Российские налоговые органы вправе доначислить дополнительные налоговые обязательства и штрафные санкции на основании правил, установленных законодательством о трансфертном ценообразовании, если цена/рентабельность в контролируемых сделках отличается от рыночного уровня. Перечень сделок, контролируемых для целей трансфертного ценообразования, преимущественно включает сделки, заключаемые между взаимозависимыми лицами.

В 2023 году Общество определило свои налоговые обязательства, вытекающие из контролируемых сделок, на основе фактических цен сделок.

Федеральный орган исполнительной власти, уполномоченный по контролю и надзору в области налогов и сборов, может осуществить проверку цен/рентабельности в контролируемых сделках и, в случае несогласия с примененными Обществом ценами в данных сделках, доначислить дополнительные налоговые обязательства, если Общество не сможет обосновать рыночный характер ценообразования в данных сделках, путем предоставления соответствующей требованиям законодательства документации по трансфертному ценообразованию (национальной документации).

Реализация риска изменения налогового законодательства, то есть изменение правил налогообложения в Российской Федерации, может повлечь увеличение налоговой нагрузки на Общество и снижение чистой прибыли Общества.

Вероятность возникновения данного риска оценивается как средняя, ущерб для Общества от реализации данного риска оценивается как низкий, проблема возможного изменения правил налогообложения не должна существенным образом повлиять на деятельность Общества.

3) Риски изменения правил таможенного контроля и пошлин.

Общество осуществляет деятельность по импорту товаров и услуг.

Общество подвержено риску изменения правил таможенного контроля и пошлин в отношении основных средств, прочих внеоборотных активов, запасов.

Реализация данного риска, то есть ужесточение правил таможенного контроля и увеличение пошлин, может повлечь повышение цены импортируемых товаров и увеличение сроков прохождения таможенного контроля при ввозе товаров на территорию Российской Федерации.

Для того чтобы ограничить возможное отрицательное влияние данного риска на свою деятельность, Обществом предусматриваются такие меры, как проведение постоянного мониторинга изменений таможенного законодательства.

В случае внесения изменений в действующие порядок и условия таможенного контроля Общество намерено планировать свою финансово-хозяйственную деятельность с учетом этих изменений.

Общество не может полностью исключить риски, связанные с внесением изменений в действующее законодательство в рамках таможенного регулирования. Общество учитывает возможное негативное влияние подобных факторов на осуществление им финансово-хозяйственной деятельности в данных регионах.

Таким образом, Общество рассматривает риск изменения правил таможенного контроля и пошлин как незначительный и полагает, что проблема возможного изменения таможенных правил и увеличения пошлин не должна существенным образом повлиять на деятельность Общества.

4) Риски изменения требований по лицензированию основной деятельности либо лицензированию прав пользования некоторыми объектами.

Деятельность Общества связана с необходимостью получения лицензий на отдельные виды деятельности.

Реализация данного риска, то есть ужесточение правил получения лицензий, может повлечь негативные последствия в виде применения в отношении Общества штрафных санкций и выдачи государственными органами предписаний о приостановлении осуществления отдельных видов деятельности, в случае если лицензия не будет получена вовремя.

Вероятность возникновения данного риска оценивается как низкая, ущерб для Общества от реализации данного риска оценивается как низкий.

5) Риски изменения судебной практики по вопросам, связанным с деятельностью Общества.

Реализация данного риска, то есть изменение судебной практики, может повлечь негативные последствия в виде применения в отношении Общества штрафных санкций.

Вероятность возникновения данного риска оценивается как низкая, ущерб для Общества от реализации данного риска оценивается как низкий.

В целях поддержания правового риска на приемлемом уровне Обществом реализовываются следующие мероприятия:

- мониторинг изменений законодательной и нормативной базы Российской Федерации, мониторинг изменения судебной практики и анализ необходимости изменения внутренней нормативной базы Общества;
- мониторинг внутренних документов Общества на предмет их наличия, полноты и соответствия законодательной и нормативной базе Российской Федерации;
- информирование работников Общества об изменениях законодательства Российской Федерации, об изменениях внутренних документов Общества;
- стандартизация операций и сделок (порядки, процедуры, осуществления операций и сделок, заключения договоров) путем разработки и утверждения внутренних положений и типовых форм;
- контроль соблюдения установленного внутреннего порядка согласования сотрудниками Общества заключаемых Обществом договоров и сделок;
- систематический анализ показателей, характеризующих правовые риски;
- осуществление контроля эффективности управления правовым риском;
- правовая служба осуществляет мониторинг законодательства, изменений судебной практики, информирование работников Общества о данных изменениях на постоянной основе.

Раздел 3. Корпоративное управление

3.1. Принципы и документы

Кодексом корпоративного управления ПАО «Т Плюс» сформулированы основные принципы корпоративного управления, а именно, подотчетность, справедливость, прозрачность, ответственность.

Подотчетность. Кодекс предусматривает подотчетность Совета директоров Общества всем акционерам в соответствии с действующим законодательством и служит руководством для Совета директоров при выработке стратегии и осуществлении руководства и контроля за деятельностью исполнительных органов Общества.

Справедливость. Общество обязуется защищать права акционеров и обеспечивать равное отношение ко всем акционерам. Совет директоров предоставляет всем акционерам возможность получения эффективной защиты в случае нарушения их прав.

Прозрачность. Общество обеспечивает своевременное раскрытие достоверной информации обо всех существенных фактах, касающихся его деятельности, в том числе о его финансовом положении, социальных и экологических показателях, результатах деятельности, структуре собственности и управления Обществом, а также свободный доступ к такой информации всех заинтересованных лиц.

Ответственность. Общество признает права всех заинтересованных лиц, предусмотренных действующим законодательством, и стремится к сотрудничеству с такими лицами в целях своего развития и обеспечения финансовой устойчивости.

Кроме принципов, определенных собственным Кодексом корпоративного управления, Общество стремится соблюдать и основные правила корпоративного поведения, более детально сформулированные в Кодексе корпоративного поведения, рекомендованном Банком России.

Основным документом, определяющим принципы деятельности Общества, является Устав Общества. Действующая редакция Устава Общества была утверждена решением годового Общего собрания акционеров Общества от 30.06.2023 (Протокол от 04.07.2023 №2023-1г). Устав Общества зарегистрирован ИФНС России № 23 по Московской области 18.07.2023, ГРН 2235001351814.

В Обществе действует ряд внутренних документов, регулирующих деятельность его органов управления и контроля, утвержденных решением Общего собрания акционеров:

- Положение о порядке подготовки и проведения Общего собрания акционеров, утверждено решением годового Общего собрания акционеров Общества 29.05.2015 (Протокол от 03.06.2015 №2015-1),
- Положение о порядке созыва и проведения заседаний Совета директоров, утверждено решением годового Общего собрания акционеров Общества 30.06.2017 (Протокол от 04.07.2017 №2017-1г),
- Положение о Правлении, утверждено решением годового Общего собрания акционеров Общества 21.06.2019 (Протокол от 25.06.2019 № 2019-1г),
- Положение о Ревизионной комиссии, утверждено решением годового Общего собрания акционеров Общества 29.05.2015 (Протокол от 03.06.2015 №2015-1г).

Кроме того, для целей совершенствования корпоративного управления решением Совета директоров от 29.12.2015 (Протокол от 29.12.2015 №6) утверждено Положение об информационной политике Общества, а также Кодекс делового поведения - утвержден решением Совета директоров 29.08.2019 (Протокол от 02.09.2019 № 75).

3.2. Органы управления и контроля Общества

Органами управления Общества являются:

- Общее собрание акционеров
- Совет директоров
- Генеральный директор
- Правление

Органом контроля Общества является:

- Ревизионная комиссия

3.2.1. Общее собрание акционеров

Общее собрание акционеров является высшим органом управления Общества. Порядок созыва, подготовки, проведения и подведения итогов собрания определяется Уставом Общества и Положением о порядке подготовки и проведения Общего собрания акционеров ПАО «Т Плюс».

В 2023 году состоялось два Общих собрания акционеров Общества:

Дата проведения собрания	Вид собрания	Форма проведения собрания	Принятые решения
30.06.2023 (Протокол от 04.07.2023 № 2023-1г)	Годовое	Заочное голосование	1. Утвержден Годовой отчет Общества за 2022 год. 2. Утверждена Годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность, в том числе отчет о финансовых результатах Общества за 2022 год. 3. Принято решение о распределении прибыли, в том числе о выплате дивидендов Общества по итогам 2022 года. 4. Избран Совет директоров Общества. 5. Избрана Ревизионная комиссия Общества. 6. Утвержден аудитор Общества на 2023 год. 7. Принято решение о реорганизации Общества в форме присоединения к нему двух дочерних компаний. 8. Утвержден Устав Общества в новой редакции. 9. Принято решение о вступлении Общества в отраслевой Союз.
29.09.2023 (Протокол от 02.10.2023 № 2023-2в)	Внеочередное	Заочное голосование	Принято решение о выплате дивидендов по акциям Общества по итогам полугодия 2023 года.

3.2.2. Совет директоров

Совет директоров является органом управления Общества, который осуществляет общее руководство деятельностью Общества, контролирует исполнение решений Общего собрания акционеров Общества в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации. Деятельность Совета директоров Общества регламентируется Уставом Общества и Положением о порядке созыва и проведения заседаний Совета директоров ПАО «Т Плюс».

Количественный состав Совета директоров Общества составляет 11 человек.

В течение 2023 года функции по управлению Обществом осуществлял Совет директоров, избранный решением годового Общего собрания акционеров Общества от 12.05.2022, и действующий до годового Общего собрания акционеров по итогам 2022 года, и Совет директоров, избранный решением годового Общего собрания акционеров Общества от 30.06.2023.

Сведения о деятельности Совета директоров в определении и реализации приоритетных направлений деятельности Общества приведены в разделах 2.3. и 2.4. настоящего Годового отчета.

Советом директоров в течение отчетного года контролировалось выполнение Бизнес-плана текущего года, а также разработка и принятие Бизнес-плана на следующий год, рассматривались отдельные аспекты финансово-хозяйственной деятельности Общества, итоги выполнения ключевых показателей эффективности. Советом директоров был утвержден ряд внутренних документов Общества: Положение о закупках ПАО «Т Плюс» в новой редакции, Положение о дивидендной политике, Политика в области прав человека, Политика по взаимодействию с местными

сообществами. Утверждены в новой редакции Кодексы корпоративного и делового поведения. Также утвержден Отчет об устойчивом развитии (ESG) Группы компаний ПАО «Т Плюс» за 2022 год. Принято решение о создании филиала «Пензенский» ПАО «Т Плюс». Принято решение о вынесении на годовое Общее собрание акционеров Общества вопроса о реорганизации Общества в форме присоединения к нему двух дочерних компаний. Совет директоров определил количественный состав Правления Общества в количестве семи человек.

В апреле 2023 года Советом директоров было принято решение о прекращении полномочий действующего Генерального директора и избрании на должность нового Генерального директора.

Ежегодно Совет директоров принимает решение о созыве годового Общего собрания акционеров Общества с соблюдением всех процедур и требований по защите прав и интересов акционеров. В этих целях в отчетном году Советом директоров принимался ряд решений, связанных с рассмотрением предложений акционеров в повестку дня годового Общего собрания акционеров Общества по итогам 2022 года и кандидатурам для избрания в органы управления и контроля Общества, с предварительным рассмотрением и вынесением вопросов на годовое Общее собрание акционеров Общества. Советом директоров предварительно рассматривались и рекомендовались к утверждению годовым Общим собранием акционеров Общества: Годовой отчет Общества за 2022 год, Годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность за 2022 год, распределение прибыли с предложением о выплате дивидендов за 2022 год. Кроме того, в отчетном году по инициативе Совета директоров было созвано и проведено внеочередное Общее собрание акционеров Общества, принявшее по рекомендации Совета директоров решение: о выплате промежуточных дивидендов за полугодие 2023 года. Советом директоров также принимались иные решения, связанные с подготовкой и проведением Общих собраний акционеров Общества.

На очных заседаниях Совета директоров рассматривались отчеты об исполнении ранее принятых им решений и отчеты о работе Комитетов Совета директоров.

При Совете директоров сформировано 3 Комитета: Комитет по аудиту, Комитет по назначениям и вознаграждениям и Комитет по стратегии и инвестициям.

Комитеты формируются Советом директоров Общества из наиболее квалифицированных специалистов, профессионально соответствующих профилю каждого Комитета. В течение отчетного года Комитетами Совета директоров рассматривались вопросы в рамках их компетенции, представлялись рекомендации Совету директоров по ряду отдельных вопросов, требующих предварительной детальной профессиональной проработки, что позволило Совету директоров принимать наиболее эффективное решение по таким вопросам.

Комитет по аудиту

В течение отчетного года Комитет по аудиту, в том числе:

рассматривал отчеты внешнего аудитора;

предварительно, перед вынесением на Совет директоров, рассмотрел консолидированную финансовую отчетность Общества по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за 2022 год и за 1 полугодие 2023 года и рекомендовал Совету директоров к утверждению;

предварительно, перед вынесением на Совет директоров, рассмотрел итоги финансово-хозяйственной деятельности Общества за 2022 год и рекомендовал Совету директоров к утверждению;

предварительно, перед вынесением на Совет директоров, рассмотрел Положение о дивидендной политике и рекомендовал Совету директоров к утверждению;

предварительно, перед вынесением на Совет директоров, рассмотрел Кодекс делового поведения Общества в новой редакции и предложил Совету директоров утвердить Кодекс делового поведения в новой редакции;

рассмотрел отчет по антикоррупции и работе Горячей линии за 2023 год и ключевые задачи на 2024 год;

контролировал работу Департамента внутреннего аудита и риск-менеджмента (ДВАИРМ), рассматривал и утверждал отчеты о работе ДВАИРМ, утвердил годовой план внутренних аудитов и бюджет внутреннего аудита на 2024 год, предварительно согласовал бонусную карту его руководителя на 2024 год и предложил Совету директоров к утверждению;

контролировал исполнение решений Комитета.

Комитет по назначениям и вознаграждениям

В течение отчетного года Комитет по назначениям и вознаграждениям, в том числе:

вырабатывал рекомендации Совету директоров по назначениям на должности ключевых руководителей Общества;

рассмотрел вопросы о ключевых показателях эффективности ключевых руководителей на 2024 год и рекомендовал к утверждению Совету директоров и Генеральному директору;

рассмотрел вопрос о системе мотивации ключевых руководящих сотрудников Общества на 2023 год;

предварительно, перед вынесением на Совет директоров, рассмотрел итоги исполнения командного показателя «K1» и КПЭ ключевых руководящих работников за 2022 год с выработкой рекомендаций об их утверждении Генеральному директору и Совету директоров;

контролировал исполнение решений Комитета.

Комитет по стратегии и инвестициям

В течение отчетного года Комитет по стратегии и инвестициям, в том числе:

предварительно, перед вынесением на Совет директоров, рассматривал поэтапные результаты исполнения Бизнес-плана в 2023 году;

рассмотрел Бизнес-план Общества на 2024 год;

рассматривал вопросы, связанные с выполнением принятой стратегии Общества;

рассматривал вопросы, связанные с целевой корпоративной структурой Группы ПАО «Т Плюс»;

рассмотрел отчеты по работе с дебиторской задолженностью;

рассматривал вопросы по программе цифровой трансформации;

предварительно рассматривал ряд вопросов, связанных с модернизацией оборудования Общества, оптимизацией/ консолидацией активов;

рассматривал вопросы, связанные с оптимизацией инвестиционной программы, контролировал ее исполнение;

предварительно, перед вынесением на Совет директоров, рассмотрел Политику по взаимодействию с местными сообществами и рекомендовал к утверждению Совету директоров;

контролировал исполнение решений Комитета.

Советом директоров Общества избран Корпоративный секретарь Общества.

3.2.3. Исполнительные органы Общества

Исполнительные органы Общества осуществляют руководство текущей деятельностью Общества, обеспечивают выполнение решений Общего собрания акционеров и Совета директоров и принимают управленческие решения по вопросам, не отнесенным к компетенции Общего собрания и Совета директоров. Генеральный директор возглавляет Правление Общества. Компетенция Генерального директора определена Уставом Общества. Компетенция Правления определена Уставом Общества и Положением о Правлении ПАО «Т Плюс».

В рамках действующей в Обществе системы корпоративного управления осуществляется рассмотрение наиболее важных вопросов жизнедеятельности Компании на нескольких уровнях: проработанные менеджментом материалы проходят последовательно через Правление Общества, профильные Комитеты Совета директоров, затем Совет директоров принимает решение, которое передается на реализацию исполнительным органам.

Единоличный исполнительный орган Общества - Генеральный директор.

Коллегиальный исполнительный орган Общества – Правление.

На 31.12.2023 количественный состав Правления Общества составлял 7 человек.

3.2.4. Ревизионная комиссия

Годовым Общим собранием акционеров от 30.06.2023 избрана Ревизионная комиссия в составе 5 человек.

Раздел 4. Производственная деятельность

Основная производственная деятельность ПАО «Т Плюс» состоит в производстве электрической и тепловой энергии.

Установленная электрическая мощность электростанций Общества по состоянию на 31 декабря 2023 года составила 13 981,3 МВт, а установленная тепловая мощность - 49 309,7 Гкал/ч.

Основные производственные показатели ПАО «Т Плюс» в динамике за последние три года

Показатель	Единицы измерения	2021	2022	2023
Выработка э/э	млн. кВтч	53 541	52 451	54 892
Отпуск т/э	тыс. Гкал	97 219	95 297	93 092
Удельный расход топлива на производство э/э	г/кВт·ч	260	258	268
Удельный расход топлива на производство т/э	кг/Гкал	159	158	158

Выработка электроэнергии станциями ПАО «Т Плюс» в 2023 году составила 54 892 млн кВт·ч или +4,7% к уровню 2022 года. Рост выработки электроэнергии связан с увеличением количества включенного оборудования и увеличением его загрузки из-за роста потребления электроэнергии в стране. Отпуск тепловой энергии с коллекторов в 2023 году составил 93 092 тыс.Гкал, или -2,3% к

уровню предыдущего года. Снижение производства теплоэнергии обусловлено более теплой погодой и уменьшением продолжительности ОЗП в 2023 году.

Фактические удельные расходы топлива по ПАО «Т Плюс» в 2023 году выросли относительно уровня 2022 года из-за увеличения выработки электроэнергии в конденсационном цикле вследствие увеличения общей выработки электроэнергии при снижении отпуска тепловой энергии.

Информация об объеме использованных в отчетном году видов энергетических ресурсов.

Наименование объекта	Газ	Уголь	Мазут	Торф
	млн.м3	тыс. т	тыс. т	тыс. т
ПАО "Т Плюс"	23 283	305	17	235

Раздел 5. Экономика и финансы

5.1. Основные показатели бухгалтерской (финансовой) отчетности

Основные показатели финансовых результатов деятельности Общества

Отчет о финансовых результатах

тыс. руб. (без НДС)

№ п/п		Код строки	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
1	Выручка (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов)	2110	293 161 754	267 025 823
2	Себестоимость продаж	2120	(262 367 129)	(235 629 712)
3	Валовая прибыль (убыток)	2100	30 794 625	31 396 111
4	Прибыль (убыток) от продаж	2200	30 794 625	31 396 111
5	Прочие доходы и расходы		(13 248 007)	(13 743 451)
6	Доходы от участия в других организациях	2310	5 428 799	789 126
7	Проценты к получению	2320	895 500	697 805
8	Проценты к уплате	2330	(11 123 712)	(12 493 378)
9	Прочие доходы	2340	23 161 057	24 128 605
10	Прочие расходы	2350	(31 609 651)	(26 865 609)
11	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	17 546 618	17 652 660
12	Налог на прибыль	2410	(3 811 098)	(3 707 552)
13	Прочее	2460	(32 812)	13 761
14	Чистая прибыль (убыток)	2400	13 702 708	13 958 869

Изменения основных показателей и факторы, их обусловившие
Выручка по видам деятельности

№ п/п	Показатели	2022 год	2023 год	тыс. руб. (без НДС) Отклонение 2023 г. от 2022 г.	
				Δ абс.	Δ отн., %
1	Выручка	267 025 823	293 161 754	26 135 931	10%
1.1.	Электроэнергия и мощность	123 753 438	136 462 841	12 709 403	10%
1.2.	Теплоэнергия	133 002 784	143 685 992	10 683 208	8%
1.3.	Прочая товарная продукция и услуги	10 269 601	13 012 921	2 743 320	27%

Выручка от продаж электрической энергии и мощности за 2023 год по сравнению с 2022 годом увеличилась на 12 709 403 тыс. руб. (10%) в результате влияния роста цен в конкурентном секторе рынка и ростом выработки электроэнергии.

Выручка от реализации тепловой энергии за 2023 год по сравнению с 2022 годом увеличилась на 10 683 208 тыс. руб. (8%) в результате влияния ценового фактора по теплоэнергии-индексация тарифов.

Себестоимость

№ п/п	Показатели	2022 год	2023 год	тыс. руб. (без НДС) Отклонение 2023 г. от 2022 г.	
				Δ абс.	Δ отн., %
1	Топливо	118 443 947	133 630 195	15 186 248	13%
2	Покупная электроэнергия	10 754 928	13 470 000	2 715 072	25%
3	Покупная тепловая энергия (мощность)	6 592 691	7 186 410	593 719	9%
4	Сырье и материалы	13 371 807	14 074 219	702 412	5,3%
5	Затраты на оплату труда	22 453 471	25 203 645	2 750 174	12%
6	Отчисления на социальные нужды	6 498 374	7 552 748	1 054 374	16%
7	Амортизация	23 047 916	24 487 463	1 439 547	6%
8	Прочие затраты	34 466 578	36 762 449	2 295 871	7%
9	ИТОГО	235 629 712	262 367 129	26 737 417	11%

Себестоимость проданной продукции за 2023 год по сравнению с 2022 годом увеличилась на 26 737 417 тыс. руб. или на 11%.

5.2. Анализ финансового состояния
Состав, структура и динамика активов Общества

№	Показатели	На 31.12.2021 г.		На 31.12.2022 г.		На 31.12.2023 г.		Отклонение 2023 г. от 2022 г.	
		тыс. руб.	уд. вес в активах баланса	тыс. руб.	уд. вес в активах баланса	тыс. руб.	уд. вес в активах баланса	Δ, абс.	Δ, %
1	Внеоборотные активы	268 371 730	82%	287 861 119	82%	303 467 102	83%	15 605 983	5%
1.1.	Нематериальные активы	107 992	0,03%	76 117	0,02%	981 988	0,27%	905 871	1190%
1.2.	Основные средства	175 306 299	53,9%	190 054 526	54%	211 134 729	57,5%	21 080 203	11%
1.3.	Долгосрочные финансовые вложения	77 488 374	23,8%	79 673 065	23%	73 159 726	20%	(6 513 339)	-8,2%
1.4.	Отложенные налоговые активы	13 622 606	4,19%	13 588 273	3,9%	12 812 958	3,5%	(775 315)	-5,7%
1.5.	Прочие внеоборотные активы	1 846 459	0,57%	4 469 138	1,3%	5 377 701	1,5%	908 563	20%
2	Оборотные активы	56 986 986	18%	61 187 085	18%	63 577 129	17%	2 390 044	4%
2.1.	Запасы	5 462 507	2%	5 161 629	1,5%	5 578 431	1,52%	416 802	8%
2.2.	НДС по приобретенным ценностям	376 228	0,1%	191 992	0,1%	85 979	0,02%	(106 013)	-55%
2.3.	Дебиторская задолженность	50 253 154	15,4%	52 328 337	15%	52 936 812	14,4%	608 475	1%
2.4.	Краткосрочные финансовые вложения	229 090	0,1%	27 331	0,01%	-	-	(27 331)	-100%
2.5.	Денежные средства	462 441	0,1%	3 212 194	0,9%	4 795 247	1,3%	1 583 053	49%
2.6.	Прочие оборотные активы	203 566	0,1%	265 602	0,08%	180 660	0,05%	(84 942)	-32%
3	Итого активы	325 358 716	100%	349 048 204	100%	367 044 231	100%	17 996 027	5%

Стоимость активов Общества за 2023 год увеличилась на 17 996 027 тыс. руб. (5%) и на 31.12.2023 г. составляет 367 044 231 тыс. руб.

Наибольшую долю в структуре активов Общества на 31.12.2023 г. составляют внеоборотные активы (основные средства (57,5%), долгосрочные финансовые вложения, доля которых составляет 20%).

Оборотные активы Общества увеличились за 2023 год на 2 390 044 тыс. руб. (4%) и на 31.12.2023 г. составляют 63 577 129 тыс. руб. (17% в общей величине активов).

Оборотные активы Общества на 31.12.2023 г. большей частью состоят из дебиторской задолженности (14,4% в общей величине активов).

Состав, структура и динамика собственного капитала и обязательств Общества

№ п/п	Показатели	На 31.12.2021 г.		На 31.12.2022		На 31.12.2023		Отклонение 2023 г. от 2022 г.	
		тыс. руб.	уд. вес в пассивах баланса	тыс. руб.	уд. вес в пассивах баланса	тыс. руб.	уд. вес в пассивах баланса	Δ, абс.	Δ, %
1	Капитал и резервы	132 280 503	41%	137 135 772	39%	138 330 494	38%	1 194 722	1%
1.1.	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	44 467 040	14%	44 467 040	12,7%	44 467 040	12%	-	-
1.2.	Собственные акции, выкупленные у акционеров	-	-	(74 482)	0,02%	-	-	74 482	-100,00%
1.3.	Переоценка внеоборотных активов	2 744 128	1%	-	-	-	-	-	-
1.4.	Добавочный капитал (без переоценки)	30 821 415	9%	30 821 415	8,8%	30 821 415	8%	-	-
1.5.	Резервный капитал	2 223 352	1%	2 223 352	0,6%	2 223 352	1%	-	-
1.6.	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	52 024 568	16%	59 698 447	17%	60 818 687	17%	1 120 240	2%
2	Обязательства	193 078 213	59%	211 912 432	61%	228 713 737	62%	16 801 305	8%
2.1.	Долгосрочные обязательства	120 421 450	37%	105 992 812	31%	134 610 824	37%	28 618 012	27%
2.1.1.	Заемные средства долгосрочные	89 879 864	27,6%	71 633 677	21%	96 264 975	26,2%	24 631 298	34%
2.1.2.	Отложенные налоговые обязательства	27 266 611	8,4%	28 853 861	8%	30 400 540	8,3%	1 546 679	5%
2.1.3.	Оценочные обязательства долгосрочные	-	-	109 517	0,03%	348 809	0,1%	239 292	218%
2.1.4.	Прочие обязательства долгосрочные	3 274 975	1%	5 395 757	2%	7 596 500	2,1%	2 200 743	41%
2.2.	Краткосрочные обязательства	72 656 763	22%	105 919 620	30%	94 102 913	25%	(11 816 707)	-11%
2.2.1.	Заемные средства краткосрочные	30 214 459	9,3%	48 237 080	14%	40 215 703	11%	(8 021 377)	-17%
2.2.2.	Кредиторская задолженность	32 748 677	10,1%	45 384 215	13%	40 972 953	11%	(4 411 262)	-10%
2.2.3.	Доходы будущих периодов	4 880 571	1,5%	6 090 663	1,7%	6 534 879	1,78%	444 216	7%
2.2.4.	Оценочные обязательства краткосрочные	4 782 561	1,5%	6 015 176	1,7%	5 936 688	1,6%	(78 488)	-1%
2.2.5.	Прочие обязательства краткосрочные	30 495	0,01%	192 486	0,06%	442 690	0,1%	250 204	130%

№ п/п	Показатели	На 31.12.2021 г.		На 31.12.2022		На 31.12.2023		Отклонение 2023 г. от 2022 г.	
		тыс. руб.	уд. вес в пассивах баланса	тыс. руб.	уд. вес в пассивах баланса	тыс. руб.	уд. вес в пассивах баланса	Δ, абс.	Δ, %
3	Итого собственный и заемный капитал	325 358 716	100%	349 048 204	100%	367 044 231	100%	17 996 027	5%

Обязательства Общества увеличились за 2023 год на 16 801 305 тыс. руб. (8%) и на 31.12.2023 г. составляют 228 713 737 тыс. руб.

Собственный капитал Общества увеличился за 2023 год на 1 194 722 тыс. руб. (1%) и по состоянию на 31.12.2023 г. составляет 138 330 494 тыс. руб.

Анализ изменения стоимости чистых активов Общества

Показатель	Формула для расчета	2022 год	2023 год
Стоимость чистых активов, тыс. руб.	стр.(1110+1120+1150+1160+1170+1180+1190+1210+1220+1230+1240+1250+1260)ф.1–стр.(1410+1420+1430+1450+1510+1520+1540+1550)ф.1	143 226 435	144 865 336
Отношение чистых активов к уставному капиталу	Показатель «Стоимость чистых активов» / стр. 1310 ф.1	3,22	3,26
Оборачиваемость чистых активов, оборотов	стр. 2110 ф.2 / Показатель «Стоимость чистых активов»	1,86	2,02
Рентабельность чистых активов, %	стр.2400 ф.2 / Показатель «Стоимость чистых активов»	9,8%	9,5%

* Порядок расчета оценки стоимости чистых активов регламентирован Приказом Минфина России от 28 августа 2014 г. N 84н.

Чистые активы Общества увеличились за 2023 год на 1 638 901 тыс. руб. (1%) и на 31.12.2023 г. составляют 144 865 336 тыс. руб.

Чистые активы — это активы, финансируемые за счет собственных и заимствованных на длительный период времени средств организации. Положительное значение показателя Отношение чистых активов к уставному капиталу в динамике свидетельствует о достаточной эффективности предприятия. Показатель Отношение чистых активов к уставному капиталу на 31.12.2023 г. составляет 3,26.

Оборачиваемость активов определяет соотношение выручки и активов предприятия. Показатель Оборачиваемости чистых активов в 2023 году составил 2,02.

Показатель Рентабельности чистых активов Общества в 2023 году составил 9,5%, т.е. на каждые 100 рублей, вложенных инвесторами в Общество, в течение отчетного периода получено 9,5 рублей чистой прибыли.

Анализ деятельности Общества

Коэффициенты ликвидности

Наименование показателя	Формула для расчета	На 31.12.2022	На 31.12.2023
Коэффициент абсолютной ликвидности	ф.1 стр. (1240+1250) / ф.1 стр. (1500-1530)	0,03	0,05
Коэффициент срочной ликвидности	ф.1 стр.(1200-1210-1220-1231)/ф.1 стр.(1500-1530)	0,50	0,59
Коэффициент текущей ликвидности	ф.1 стр. (1200-1231) / ф.1 стр. (1500-1530)	0,55	0,66

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какую часть краткосрочной задолженности может покрыть организация за счет имеющихся денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, быстро реализуемых в случае необходимости.

По состоянию на 31.12.2023 значение коэффициента абсолютной ликвидности составляет 0,05.

Коэффициент срочной ликвидности характеризует ту часть текущих обязательств, которая может быть погашена не только за счет наличности, но и за счет ожидаемых поступлений за выполненную работу или оказанные услуги. Данный коэффициент отражает прогнозируемую платежеспособность организации при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами. Значение коэффициента срочной ликвидности на 31.12.2023 г. составляет 0,59.

Коэффициент текущей ликвидности показывает, какую часть краткосрочной задолженности может покрыть организация за счет имеющихся денежных средств, краткосрочных финансовых вложений, краткосрочной дебиторской задолженности и реализации имеющихся запасов. Данный коэффициент показывает способность Общества оплачивать свои текущие обязательства в ходе обычного производственного процесса. Значение коэффициента текущей ликвидности на 31.12.2023 г. составляет 0,66.

Показатели рентабельности

Наименование показателя	Формула для расчета	2022 год	2023 год
Рентабельность активов (ROA), %	стр. 2400 ф.2 / 0,5*(стр. 1600 н.п.+стр. 1600 к.п.) ф.1	4,1%	3,8%
Рентабельность совокупных активов (ROTA), %	стр. 2300 ф.2 / 0,5*(стр. 1600 н.п.+стр. 1600 к.п.) ф.1	5,2%	4,9%
Рентабельность собственного капитала (ROE), %	стр. 2400 ф.2 / 0,5* (стр. 1300 н.п.+стр. 1300 к.п.) ф.1	10,4%	9,9%
Рентабельность продаж (ROS), %	стр. 2200 ф.2 / стр. 2110 ф.2	11,8%	10,5%

Рентабельность активов характеризует отдачу с каждого рубля, вложенного в активы предприятия. Рентабельность активов Общества в 2023 году составляет 3,8%, т.е. на каждые 100 рублей, вложенных в активы предприятия, получено 3,8 рубля чистой прибыли.

Рентабельность совокупных активов в 2023 году составляет 4,9%, т.е. на каждые 100 рублей, вложенных в активы предприятия, получено 4,9 рублей прибыли до налогообложения.

Рентабельность собственного капитала характеризует отдачу с каждого рубля, вложенного в собственный капитал. Рентабельность собственного капитала Общества в 2023 году составляет 9,9%, т.е. на каждые 100 рублей, вложенных в собственный капитал, получено 9,9 рублей чистой прибыли.

Рентабельность продаж определяется как соотношение прибыли от продаж и объема продаж и показывает, какую часть прибыли от продаж получит Общество с каждого рубля реализации. Рентабельность продаж Общества за 2023 год составляет 10,5%, т.е. на каждые 100 рублей выручки получено 10,5 рублей прибыли от продаж.

Коэффициенты финансовой устойчивости

Наименование показателя	Формула для расчета	На 31.12.2022.	На 31.12.2023
Коэффициент автономии (финансовой независимости)	стр. (1300+1530+1540) ф.1 / стр.1700 ф.1	0,43	0,41
Коэффициент финансирования	стр. 1300 ф.1 / стр. (1400+1500) ф.1	0,65	0,6
Коэффициент финансовой устойчивости	стр. (1300+1400) ф.1 / стр.1700 ф.1	0,7	0,74
Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности (краткосрочной)	стр. 1230 ф.1 / стр.1520 ф.1	1,15	1,29

Коэффициент автономии (финансовой независимости) характеризует отношение собственного капитала к общей сумме капитала (активов) организации. Значение коэффициента автономии на 31.12.2023 года составляет 0,41.

Коэффициент финансирования характеризует, какая часть деятельности предприятия финансируется за счет собственных средств, а какая - за счет заемных средств. Значение коэффициента финансирования на 31.12.2023 года составляет 0,6.

Коэффициент финансовой устойчивости показывает удельный вес собственного капитала и долгосрочных обязательств в общей величине пассива организации или, другими словами, демонстрирует, насколько активы общества профинансированы за счет надежных и долгосрочных источников. Значение коэффициента финансовой устойчивости на 31.12.2023 года составляет 0,74.

Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности показывает, какая сумма дебиторской задолженности приходится на один рубль обязательств перед кредиторами. Значение данного показателя на 31.12.2023 года составило 1,29.

Показатели деловой активности

Наименование показателя	Формула для расчета	2022 год	2023 год
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, оборотов	стр. 2110 ф.2 / (0,5*(стр. 1230 н.п.+стр. 1230 к.п.)) ф.1	5,21	5,57
Показатель оборачиваемости, дебиторской задолженности, дни	КД / Количество оборотов ДЗ, где КД – количество дней в периоде	70	66
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, оборотов	стр.2110 ф.2 / (0,5*(стр.1520 н.п.+стр.1520 к.п.)) ф.1	6,84	6,79
Показатель оборачиваемости кредиторской задолженности, дни	КД / Количество оборотов КЗ, где КД – количество дней в периоде	54	54

Показатели оборачиваемости определяют риск непогашения задолженностей.

Чем выше показатели оборачиваемости (по числу оборотов), тем быстрее происходит погашение дебиторской и кредиторской задолженностей. Чем продолжительнее период погашения (в днях), тем выше риск непогашения дебиторской и кредиторской задолженностей.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности показывает сколько рублей выручки приходится на 1 рубль дебиторской задолженности и, по сути, характеризует скорость превращения дебиторской задолженности в денежные средства. Значение показателя на 31.12.2023 года составляет 5,57.

Оборачиваемость дебиторской задолженности в 2023 году составляет 66 дней.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности – показатель, демонстрирующий, насколько быстро компания может погасить собственные долги перед поставщиками, подрядчиками и другими контрагентами. Значение показателя на 31.12.2023 года составляет 6,79.

Оборачиваемость кредиторской задолженности в 2023 году составляет 54 дня.

5.3. Распределение прибыли

1. Годовым Общим собранием акционеров Общества от 30.06.2023 (Протокол от 04.07.2023 №2023-1г) утверждено следующее распределение прибыли Общества по результатам 2022 финансового года: дивиденды по обыкновенным акциям Общества по итогам 2022 отчетного года в размере 0,1349314023505199 рублей на одну обыкновенную акцию Общества в денежной форме, а также ранее выплаченные промежуточные дивиденды за 6 месяцев 2022 года.

2. Внеочередным Общим собранием акционеров Общества от 29.09.2023 (Протокол от 02.10.2023 №2023-2в) принято решение: выплатить дивиденды по обыкновенным акциям Общества

по итогам полугодия 2023 года в размере 0,089954268233679 рублей на одну обыкновенную акцию Общества в денежной форме.

Раздел 6. Инвестиционная деятельность

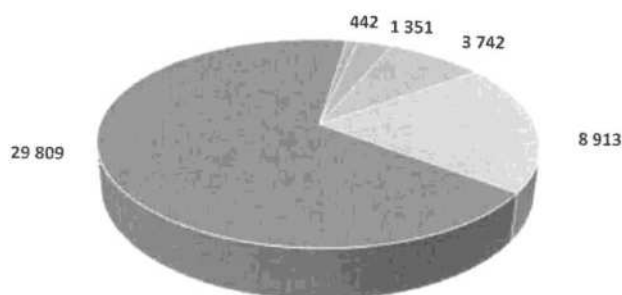
Объем и структура капитальных вложений за 2023 год:

Основными направлениями реализации инвестиционной программы в 2023 году являлись обеспечение надежности действующего оборудования ТЭЦ и тепловых сетей, реализация программы ДПМ-2, повышение энергетической эффективности, оптимизация системы теплоснабжения, а также исполнение концессионных соглашений и схем теплоснабжения в городах присутствия ПАО «Т Плюс».

В 2023 году ПАО «Т Плюс» выполнено инвестиций в размере 44 257 млн руб. без учета НДС. В том числе, объем инвестиций по техническому перевооружению и реконструкции составил 25 686 млн руб., по развитию и новому строительству – 18 571 млн руб.

В качестве источников финансирования инвестиционной программы были использованы собственные и привлеченные (кредитные) средства.

Структура капитальных вложений инвестиционной программы на 2023 год, млн руб.



- Приобретение объектов основных средств
- ПИР для строительства будущих лет
- Прочие объекты
- Капитализируемые ремонты и долгосрочные мероприятия
- Профильные объекты

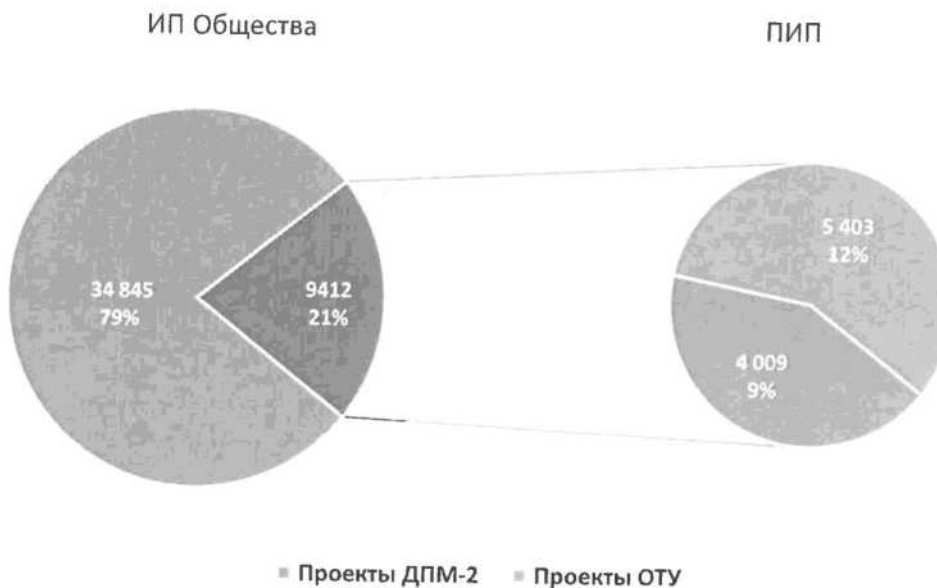
Приоритетные инвестиционные проекты Общества.

Типы приоритетных инвестиционных строительных проектов:

ДПМ – 2 - Проекты, реализуемые по Договорам предоставления мощности. Характеризуются высокими капитальными затратами и жесткими временными рамками;

Оптимизация тепловых узлов - Проекты, направленные на оптимизацию тепловых узлов, характеризуются большим объемом строительства теплосетей.

Доля капитальных вложений ПИП в инвестиционной программе Общества на 2023 год, млн руб.



Мероприятия, реализуемые по программе "ДПМ-2":

№ п/п	Наименование мероприятия	Мощность, МВт*	Освоение кап. вложений, млн руб.
	Модернизация Пермской ТЭЦ-9 с заменой турбоагрегата ст. №9 и котлоагрегата ст. № 9 (ПК-2)	124,9	1 220
	Модернизация Ижевской ТЭЦ-2 с заменой ТА ст. №4 и КА ст. №4	124,9	2 398
	Модернизация Самарской ТЭЦ с заменой ТА ст. №4	124,9	327
	Модернизация Ижевской ТЭЦ-2 с заменой ТА ст. №3	124,9	64

*Установленная мощность генерирующего объекта после реализации проекта модернизации (МВт)

Ключевые мероприятия программы Оптимизации тепловых узлов на 2023 год

№ п/п	Наименование мероприятия	Город	Освоение, млн руб.	Полученный результат/эффект от мероприятия
1.	Вывод из эксплуатации ТЭЦ-1 с замещением тепловой нагрузки автоматической котельной, г. Саратов	Саратов	308	Увеличение надежности теплоснабжения при существенном снижении себестоимости производства ТЭ
2.	Модернизация, реконструкция системы теплоснабжения пос. «116 км» Куйбышевский р-н г. Самара со строительством ВК	Самара	448	Проект направлен на расширение зоны теплоснабжения, увеличение годового отпуска тепла более 300 тыс. Гкал.
3.	Приведение Кировской ТЭЦ-3 в целевое состояние	Кирово-Чепецк	468	Снижение расхода условного топлива на отпуск электроэнергии и затрат на собственные нужды

4.	Оптимизация ТУ котельных Орджоникидзеvского района г. Пермь	Пермь	190,48	Сокращение потерь теплоэнергии в тепловых сетях, повышение надежности теплоснабжения, вывод из эксплуатации неэффективного оборудования
5.	Техническое перевооружение ТМ № 5 от НС№6 ТЭЦ-5 2Ду 426мм по ул. Рахова от ТК 5306 до 5401 А/11 - от ТК 5401/11 до ТК 5401/15 Лк=1267м	Саратов	229,37	Сокращение потерь тепловой энергии в ТС, улучшение качества теплоснабжения
6.	Реконструкция ТМ-8 от ТЭЦ-5 2ДУ 1220 от ТК-817 до ТК-819 Лк=477м, 2ДУ1220 от П-822 до ТК-804 Лк=88 м. ул. Техническая	Саратов	254,92	Сокращение потерь тепловой энергии в ТС, улучшение качества теплоснабжения
7.	Реконструкция участка магистральной тепловой сети от ТК-40 до ТК-43	Дзержинск	261,23	Сокращение потерь ТЭ в тепловых сетях, увеличение надежности теплоснабжения
8.	Реконструкция обратного трубопровода участка магистральной тепловой сети от ПАВ4 (от второго угла поворота) до ПАВ5	Дзержинск	299,49	Сокращение потерь ТЭ в тепловых сетях, увеличение надежности теплоснабжения
9.	Реконструкция тепловых сетей ЦТП-2 пос. ТЭЦ-2 на полимерные трубы	Саранск	182,00	1. Подключение новых потребителей. 2. Рост выработки ЭЭ в теплофикационном режиме. 3. Снижение потерь ТЭ, увеличение надежности теплоснабжения.
10.	Оптимизация системы теплоснабжения г.о. Саранск с подключением перспективных нагрузок Северо-восточной части	Саранск	293,80	1. Подключение новых потребителей. 2. Рост выработки ЭЭ в теплофикационном режиме.

Цели и задачи по инвестиционной деятельности на ближайшую перспективу.

Цель инвестиционной деятельности Общества - реализация технической политики ПАО «Т Плюс», направленной на обеспечение устойчивого финансового состояния Общества и требуемой надежности в условиях конкурентного оптового и розничного рынка энергии.

Основными задачами инвестиционной деятельности ПАО «Т Плюс» являются:

1. Повышение энергетической эффективности ТЭЦ, внедрение новых технологий.

В рамках реализации задачи повышения энергетической эффективности ПАО «Т Плюс» планируются к реализации проекты:

- программа повышения надежности теплоснабжения;
 - мероприятия по повышению эффективности работы станций и тепловых сетей;
 - модернизация оборудования по программе ДПМ-2;
 - мероприятия в рамках перехода в Ценовые зоны теплоснабжения;
 - мероприятия, направленные на цифровую трансформацию Компании.
2. Обеспечение надёжности и экономичности действующего оборудования ТЭЦ и тепловых сетей.

Для обеспечения надежности и экономичности оборудования ТЭЦ и тепловых сетей, а также исполнения требований нормативно-технической документации (НТД) и предписаний инспектирующих органов Обществом будут выполняться техническое перевооружение, реконструкция, модернизация:

- котельного, турбинного, электротехнического оборудования,
- систем топливного хозяйства ТЭЦ и водоподготовки;
- тепловых сетей и насосных станций;
- зданий и сооружений производственных объектов;
- систем связи, телемеханики, автоматизированной системы управления технологическим процессом (АСУ ТП).

Основные задачи инвестиционной деятельности ПАО «Т Плюс» решаются выполнением мероприятий инвестиционной программы Общества.

Раздел 7. Ценные бумаги и акционерный капитал

7.1. Информация об акционерном капитале Общества

Информация представлена на 31.12.2023:

Уставный капитал Общества составляет 44 467 039 514 рублей.

Обществом размещены обыкновенные акции одинаковой номинальной стоимостью 1 рубль каждая в количестве 44 467 039 514 штук.

Государственный регистрационный номер выпуска и дата его государственной регистрации: 1-01-55113-E от 01.11.2005; международный код (номер) идентификации ценных бумаг (ISIN) - RU000A0HML36.

Общее количество лиц с ненулевыми остатками на лицевых счетах, зарегистрированных в реестре акционеров Общества: 491 568.

Количество акций, находящихся в распоряжении подконтрольных Обществу юридических лиц: 3 838 175 378 штук.

Все акции Общества являются голосующими.

7.2. Структура акционерного капитала

Структура уставного капитала Общества
(без учета раскрытия номинальных держателей):

Наименование	% УК	
	на 31.12.2022	на 31.12.2023
Номинальные держатели	90,7584	90,8877
Юридические лица	6,1750	6,0210
Физические лица	3,0546	3,0382
Государственная и муниципальная собственность	0,012	0,012

7.3. Сведения о правах, предоставляемых акциями Общества

Каждая обыкновенная акция в соответствии с Уставом Общества предоставляет акционеру одинаковый объем прав, в том числе:

- (1) право участвовать в управлении делами Общества, в том числе участвовать лично, либо через представителя, в Общем собрании акционеров Общества, с правом голоса по всем вопросам его компетенции, с числом голосов, соответствующим количеству принадлежащих ему обыкновенных акций Общества;

- (2) право на получение объявленных Обществом дивидендов;
- (3) право на получение части имущества Общества в случае его ликвидации в порядке, установленном законодательством и настоящим Уставом;
- (4) право беспрепятственно отчуждать все или часть принадлежащих ему акций, без согласия других акционеров или Общества;
- (5) право требовать в установленных законом случаях и порядке выкупа Обществом всех или части принадлежащих ему акций;
- (6) преимущественное право приобретения размещаемых Обществом посредством открытой подписки, а также в случаях, в порядке и на условиях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, посредством закрытой подписки, дополнительных обыкновенных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в обыкновенные акции, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих ему акций;
- (7) право вносить предложения в повестку дня общего собрания акционеров в порядке, предусмотренном законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом;
- (8) право беспрепятственного доступа к информации (материалам), подлежащей обязательному предоставлению акционеру в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах», иными нормативными правовыми актами, настоящим Уставом, иными внутренними документами Общества, а также в связи с реализацией им права на участие в общем собрании акционеров Общества, при подготовке к его проведению;
- (9) право обжаловать решения органов Общества, влекущие гражданско-правовые последствия, в случаях и в порядке, которые предусмотрены законодательством Российской Федерации;
- (10) право требовать, действуя от имени Общества, возмещения причиненных Обществу убытков;
- (11) право оспаривать, действуя от имени Общества, совершенные им сделки по основаниям, предусмотренным законодательством Российской Федерации, и требовать применения последствий их недействительности, а также применения последствий недействительности ничтожных сделок;
- (12) иные права, предусмотренные Федеральным законом «Об акционерных обществах» и настоящим Уставом.

Акционеры (акционер), зарегистрированные в системе ведения реестра и обладающие не менее чем 1% (Одним процентом) голосующих акций Общества, кроме того, имеют право:

- (1) требовать от Общества в порядке и в случаях, установленных Федеральным законом «Об акционерных обществах», представления им для ознакомления списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, при условии, что они включены в такой список;
- (2) в установленном законом порядке обратиться в суд с иском к члену Совета директоров, члену Правления и к Генеральному директору Общества о возмещении убытков, причиненных Обществу;
- (3) в случаях, установленных Федеральным законом «Об акционерных обществах», обратиться к Обществу с требованием предоставить информацию, касающуюся сделки, в совершении которой имеется заинтересованность, в том числе документы или иные сведения, подтверждающие, что сделка не нарушает интересы Общества (в том числе совершена на условиях, существенно не отличающихся от рыночных);

- (4) в порядке, установленном Федеральным законом «Об акционерных обществах» требовать проведения Общего собрания акционеров или заседания Совета директоров Общества для решения вопроса о согласии на совершение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность;
- (5) в порядке, сроки и в случаях, установленных Федеральным законом «Об акционерных обществах» требовать признания сделки, в совершении которой имеется заинтересованность, недействительной.

Акционеры (акционер), зарегистрированные в системе ведения реестра и имеющие в совокупности не менее 2% (Двух процентов) голосующих акций Общества, кроме того, имеют право:

- (1) вносить вопросы в повестку дня годового Общего собрания акционеров, а также выдвигать кандидатов (в том числе путем самовыдвижения) в Совет директоров Общества, в Ревизионную комиссию Общества;
- (2) выдвигать кандидатов (в том числе путем самовыдвижения) в Совет директоров и Ревизионную комиссию Общества - в случае, если предлагаемая повестка дня внеочередного Общего собрания акционеров содержит вопрос об избрании членов Совета директоров и Ревизионной комиссии Общества.

Акционеры (акционер), являющиеся владельцами не менее чем 10% (Десяти процентов) голосующих акций Общества, кроме того, имеют право:

- (1) требовать проведения внеочередного Общего собрания акционеров Общества по любым вопросам его компетенции;
- (2) требовать проведения Ревизионной комиссией Общества внеочередной проверки (ревизии) финансово-хозяйственной деятельности Общества;
- (3) требовать проведения внеочередной независимой аудиторской проверки деятельности Общества; такая дополнительная проверка проводится за счет акционера, предъявившего соответствующее требование.

Акционеры (акционер), имеющие в совокупности не менее 25% (Двадцати пяти процентов) голосующих акций Общества, кроме того, имеют право беспрепятственного доступа к документам бухгалтерского учета и протоколам заседаний Правления Общества.

Примечание: Федеральным законом от 14.03.2022 N 55-ФЗ до 01.07.2024 изменено требование к размеру процента владения (значение повышено с 1% до 5%) голосующими акциями Общества, предоставляющему акционерам определенные права.

Раздел 9. Контактная информация

Публичное акционерное общество «Т Плюс» (ПАО «Т Плюс»)

Место нахождения в соответствии с Уставом: Российская Федерация, Московская область, г.о. Красногорск, автодорога «Балтия»

Адрес, указанный в едином государственном реестре юридических лиц/ почтовый адрес: 143421, Московская область, г.о. Красногорск, тер. автодорога Балтия, км 26-й, д. 5, стр. 3, офис 506

Приемная: тел.: +7 (495) 980-59-00; факс: +7 (495) 980-59-08; e-mail: info@tplusgroup.ru

Страница Общества в сети Интернет: www.tplusgroup.ru

Адрес страницы в сети Интернет, используемой Обществом для раскрытия информации:
<http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=9480>

Сведения об Аудиторской организации Общества:

Общество с ограниченной ответственностью «Центр аудиторских технологий и решений – аудиторские услуги»

Место нахождения: 115035, Россия, г. Москва, Садовническая набережная, д.77, стр.1

Телефон: +7 (495) 755-9700

Факс: +7 (495) 755-9701

Данные о членстве аудитора в саморегулируемых организациях аудиторов:

Полное наименование: Саморегулируемая организация аудиторов Ассоциация «Содружество»

Место нахождения: Российская Федерация, г. Москва

Свидетельство о членстве: основной регистрационный номер записи 12006020327

Реестродержатель:

Акционерное общество «Профессиональный регистрационный центр» (АО «ПРЦ»)

Место нахождения/ почтовый адрес: 117452, г. Москва, Балаклавский проспект, д. 28В

Тел./ факс: (495) 286-50-60

Полная информация о регистраторе Общества, его филиалах, трансфер-агентах, а также порядок и правила ведения реестра, тарифы для эмитентов и акционеров размещены на сайте АО «ПРЦ» по адресу: <http://www.profr.ru/>.