



УТВЕРЖДАЮ:

Генеральный директор ООО «ЭКО-Н»

Е.А. Казаринова

ОТЧЕТ № 25 ОБ ОЦЕНКЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ:	
1. Акция обыкновенная именная ПАО «Курганская генерирующая компания» номинальной стоимостью 7,2 руб., номер государственной регистрации 1-01-55226-Е от 26.09.2006 г.	
2. Акция привилегированная именная типа А ПАО «Курганская генерирующая компания» номинальной стоимостью 7,2 руб., номер государственной регистрации 2-01-55226-Е от 26.09.2006 г.	
ОСНОВАНИЕ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ	Договор № 25/26 о возмездном оказании услуг по оценке от 14 апреля 2026 года
ЗАКАЗЧИК	НПФ «Профессиональный» (АО)
ДАТА ОЦЕНКИ	20 апреля 2026 года
ДАТА СОСТАВЛЕНИЯ ОТЧЕТА	21 апреля 2026 года
ПОРЯДКОВЫЙ НОМЕР ОТЧЕТА	25
ВИД ОПРЕДЕЛЯЕМОЙ СТОИМОСТИ	Справедливая
МЕСТО СОСТАВЛЕНИЯ ОТЧЕТА	г. Тюмень
СТРАНИЦ В ОТЧЕТЕ	75

СОДЕРЖАНИЕ

1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ	3
2. ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В ЗАДАНИИ НА ОЦЕНКУ	4
3. СВЕДЕНИЯ ОБ ОЦЕНЩИКЕ, ПРОВОДИВШЕМ ОЦЕНКУ	5
4. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ	5
5. СВЕДЕНИЯ О ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР	6
6. СВЕДЕНИЯ О НЕЗАВИСИМОСТИ ОЦЕНЩИКА И ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР	6
7. СВЕДЕНИЯ О ВНЕШНИХ ОРГАНИЗАЦИЯХ И СПЕЦИАЛИСТАХ	7
8. СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ И МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ	7
9. ТОЧНОЕ ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ С ПРИВЕДЕНИЕМ ССЫЛОК НА ДОКУМЕНТЫ, УСТАНОВЛИВАЮЩИЕ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	8
9.1. Перечень документов, использованных Оценщиком и устанавливающих характеристики Объекта оценки	8
9.2. Характеристика Объекта оценки	8
9.3. Краткая информация о компании-эмитенте	9
9.4. Информация о структуре акционерного капитала	10
9.5. Информация о распределении прибыли и дивидендная история	12
9.6. Анализ финансового состояния компании-эмитента	13
10. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧЕНИЯ	23
10.1. Специальные допущения	23
10.2. Существенные допущения, не являющиеся специальными	24
10.3. Ограничения оценки	25
11. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ЦЕНООБРАЗУЮЩИХ ФАКТОРОВ, А ТАКЖЕ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ	25
11.1. Анализ внешних факторов, влияющих на стоимость объекта оценки	25
11.2. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли, в рамках которой функционирует эмитент	28
11.3. Информация о состоянии и перспективах развития рынка ценных бумаг в России	32
11.4. Основные выводы по результатам анализа внешних факторов, влияющих на стоимость Объекта оценки	35
12. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ	37
12.1. Характеристика основных подходов и методов к оценке рыночной стоимости долевых ценных бумаг	37
12.2. Обоснование выбора подходов и методов оценки	38
12.3. Иные сведения, необходимые для полного и достаточного представления результата оценки	38
12.4. Расчёт стоимости объекта оценки в рамках доходного подхода	39
12.5. Согласование результатов оценки	47
13. РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ	48
14. ПРИЛОЖЕНИЯ	49

1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

Таблица 1

Общая информация, идентифицирующая объект оценки	<p>1. Акция обыкновенная именная ПАО «Курганская генерирующая компания» номинальной стоимостью 7,2 руб., номер государственной регистрации 1-01-55226-Е от 26.09.2006 г.</p> <p>2. Акция привилегированная именная типа А ПАО «Курганская генерирующая компания» номинальной стоимостью 7,2 руб., номер государственной регистрации 2-01-55226-Е от 26.09.2006 г.</p>	
Дата оценки	20 апреля 2026 года	
Вид определяемой стоимости	Справедливая	
Основание для проведения оценщиком оценки объекта оценки	Договор № 25/26 о возмездном оказании услуг по оценке от 14 апреля 2026 года, заключённый между НПФ «Профессиональный» (АО) и ООО «ЭКО-Н»	
Порядковый номер отчёта	25	
Дата составления отчета	21 апреля 2026 года	
Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости	Оценка проводится для оценки стоимости активов в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». Результат оценки не применим для использования в любых других имущественных и юридических действиях, связанных с объектами оценки	
Итоговая величина стоимости Объекта оценки	Акция обыкновенная именная ПАО «Курганская генерирующая компания» номинальной стоимостью 7,2 руб., номер государственной регистрации 1-01-55226-Е от 26.09.2006 г.	44,79
	Акция привилегированная именная типа А ПАО «Курганская генерирующая компания» номинальной стоимостью 7,2 руб., номер государственной регистрации 2-01-55226-Е от 26.09.2006 г.	51,36

Оценщик:

Казаринова Евгения Александровна



2. ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В ЗАДАНИИ НА ОЦЕНКУ

Таблица 2

Объект оценки (п.3 ФСО IV)	<ol style="list-style-type: none"> 1. Акция обыкновенная именная ПАО «Курганская генерирующая компания» номинальной стоимостью 7,2 руб., номер государственной регистрации 1-01-55226-Е от 26.09.2006 г. 2. Акция привилегированная именная типа А ПАО «Курганская генерирующая компания» номинальной стоимостью 7,2 руб., номер государственной регистрации 2-01-55226-Е от 26.09.2006 г.
Права на объект оценки (п.3 ФСО IV)	Право собственности без ограничений (обременений) права
Полное и сокращенное фирменное наименование организации, ее местонахождение, ОГРН. (п. 5 ФСО № 8)	<p>Публичное акционерное общество «Курганская генерирующая компания» ПАО «КГК» 640000, г. Курган, проспект Конституции, 29А ОГРН 1064501172416 от 01.07.2006 г.</p>
Цель оценки (п.3 ФСО IV)	Установление в отношении объекта оценки справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»
Законодательная база проведения оценки (п.3 ФСО IV)	<ol style="list-style-type: none"> 1. Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29.07.1998 г. (в действующей редакции) 2. Федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)» (утв. Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 № 200); 3. - Федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)» (утв. Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 № 200); 4. Федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)» (утв. Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 № 200); 5. Федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)» (утв. Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 № 200); 6. Федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)» (утв. Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 № 200); 7. Федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)» (утв. Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 № 200); 8. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)» (утв. Приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. №326, в редакции Приказа Минэкономразвития России от 14.04.2022 № 200); 9. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (введен в действие на территории РФ Приказом Минфина России от 28.12.2015 № 217н) (ред. от 11.07.2016) 10. Стандарты и правила оценочной деятельности саморегулируемой организации оценщиков, членом которой является Оценщик.
Предпосылки стоимости (в случае необходимости в соответствии с п.17 и/или 22 ФСО II)	<p>Вид стоимости подлежит установлению в соответствии с целями оценки:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Предполагается возможность сделки с объектом оценки; 2. Участники сделки - пользователи объекта – владельцы инвестиционных паев; 3. Предполагаемое использование объекта – текущее использование 4. Дата оценки – текущая; 5. Характер сделки – сделка не подразумевается.
Вид стоимости (п.3 ФСО IV)	Справедливая
Дата оценки (п.3 ФСО IV)	Дата составления Отчета об оценке
Специальные допущения (при наличии) (п.3 ФСО IV)	На момент составления Задания на оценку не выявлены
Иные существенные допущения, не являющиеся специальными (раздел II ФСО III)	<ol style="list-style-type: none"> 1. Оценщик не принимает на себя какой-либо ответственности за вопросы юридического характера, оказывающие влияние на оцениваемое имущество или права собственности на него. Оцениваемое имущество рассматривается свободным от прав на него со стороны третьих лиц (за исключением тех, которые были оговорены в специальных допущениях). 2. Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых факторов, касающихся объекта и способных повлиять на его стоимость. На оценщике не лежит ответственность ни по обнаружению подобных факторов, ни в случае их обнаружения. 3. Мнение Оценщика относительно справедливой стоимости действительно только на дату проведения оценки. Оценщик не принимает на себя

	ответственность за социальные, экономические, природные или иные факторы, которые могут произойти впоследствии и повлиять на стоимость объекта. 4. Информация, содержащаяся в документах, предоставленных Заказчиком, является достоверной
Ограничения оценки (при наличии) (раздел III ФСО III)	Не момент составления Задания на оценку не определены
Ограничения на использование, распространение и публикацию отчета об оценке (п. 3 ФСО IV)	Отчет об оценке может быть использован Заказчиком только в целях, предусмотренных настоящим Заданием на оценку
Форма представления отчета об оценке (п.3 ФСО IV)	Отчет об оценке составляется в форме электронного документа, в соответствии с требованиями ФСО-VI «Отчет об оценке», частью второй статья 11 Федерального закона об оценочной деятельности, стандартами и правилами оценочной деятельности, установленными саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой является оценщик, подготовивший и подписавший отчет об оценке, подготовленный в соответствии с настоящим Заданием на оценку
Форма предоставления итоговой стоимости (пп. 4 п. 4 ФСО IV)	Итоговая стоимость Объекта оценки выражается в рублях в виде конкретного числа с учётом математического округления

3. СВЕДЕНИЯ ОБ ОЦЕНЩИКЕ, ПРОВОДИВШЕМ ОЦЕНКУ

Таблица 3

Фамилия Имя Отчество Оценщика	Казаринова Евгения Александровна
Местонахождение/контактные данные Оценщика	625023, г. Тюмень, ул. Республики, 169, к. 1, офис 303 e-mail: ocenka@eko-n.com Тел.: (3452) 549-101
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков	Член Ассоциации «Саморегулируемая организация оценщиков «Экспертный совет» Регистрационный номер 2213, дата вступления 09.12.2016 года, Ассоциация «СРОО «Экспертный совет» включена в ЕГРСОО 28 октября 2010 года №0011 Местонахождение СРО оценщиков «Экспертный совет»: 101000, г. Москва, Потаповский пер., д. 16/5, стр. 1 Телефоны: 8 (800) 200-29-50 Официальный сайт: www.srosovet.ru Электронная почта: mail@srosovet.ru
Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Диплом о профессиональной переподготовке НОЧУО МФПУ «Синергия» по программе «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)» №772404666048, регистрационный №050921 от 30 сентября 2016 г.
Сведения о квалификации оценщика	Квалификационный аттестат по направлению «Оценка бизнеса» № 040807-3 от 04.07.2024 (действителен до 04 июля 2027)
Сведения о страховании гражданской ответственности оценщика	Страховой полис САО «ВСК» № 2300SB40R4469, период страхования: 01.06.2023 – 31.05.2026, страховая сумма: 300 000 (Триста тысяч) рублей. Страховой полис СПАО «РЕСО-гарантия» № 922/2851897047, период действия: 29.08.2025 – 28.08.2026, страховая сумма: 30 000 000 рублей.

4. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ

Таблица 4

Полное наименование	Негосударственный пенсионный фонд «Профессиональный» (Акционерное общество)
Сокращённое наименование	НПФ «Профессиональный» (АО)
ОГРН	1147799010325
Место нахождения	107045, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Красносельский, пер. Просвирин, д. 4

5. СВЕДЕНИЯ О ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР

Таблица 5

Полное наименование	Общество с ограниченной ответственностью «ЭКО-Н»
Сокращенное наименование	ООО «ЭКО-Н»
ОГРН	1207200003416
Местонахождение	625023, г. Тюмень, ул. Республики, 169, к. 1, офис 303

6. СВЕДЕНИЯ О НЕЗАВИСИМОСТИ ОЦЕНЩИКА И ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР

Общество с ограниченной ответственностью «ЭКО-Н», а также Оценка, подписавший настоящий Отчет, подтверждают полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (в действующей редакции).

ООО «ЭКО-Н» подтверждает соблюдение законодательства об оценочной деятельности, предъявляющего требования к юридическим лицам, оказывающим услуги по оценке.

ООО «ЭКО-Н» подтверждает соответствие требованиям ст. 15.1 Федерального закона от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (в действующей редакции), в штате ООО «ЭКО-Н» состоят более двух оценщиков, право осуществления оценочной деятельности которых не приостановлено.

Настоящим ООО «ЭКО-Н» и Оценка, подписавший настоящий Отчет, удостоверяют 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 отчета об оценке.

ООО «ЭКО-Н» и Оценка, подписавший настоящий Отчет, не являются учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица - заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объекте оценки. Оценка не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве.

ООО «ЭКО-Н» и Оценка не имеют 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 денежного вознаграждения за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем Отчете об оценке.

Оценочная деятельность ООО «ЭКО-Н» застрахована СПАО «РЕСО-Гарантия», номер полиса 922/2946970805, дата выдачи 16.01.2026 г., срок действия с 11 февраля 2026 года по 10 февраля 2027 года. Страховая сумма 300 000 000 (триста миллионов) рублей РФ.

Оценка не имеет ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в оцениваемом объекте оценки и действует непредвзято и без предубеждения к участвующим сторонам.

Размер оплаты Оценщику за проведение оценки не зависит от итоговой величины стоимости, а также событий, которые могут наступить в результате использования Заказчиком или третьими лицами выводов и заключений, содержащихся в отчете.

Приведенные в отчете факты, на основе которых проводился анализ, делались предположения и выводы, были собраны Оценщиком с наибольшей степенью использования знаний и умений Оценщика, и являются, по его мнению, достоверными и не содержащими фактических ошибок.

Образование оценщика соответствует необходимым требованиям.

Оценка, подписавший данный отчет, исходит из своих знаний и убеждений и в соответствии с имеющимися у него данными, настоящим удостоверяет, что при составлении настоящего отчета соблюдены: требования Федерального закона от 29 июля 1998 года № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»; требования Федеральных стандартов оценки, обязательных к применению при осуществлении оценочной деятельности; требования саморегулируемой организации оценщиков, членом которой он является; правила деловой и

профессиональной этики, установленные саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой является Оценщик, подписавший настоящий отчет.

Оценщик является членом саморегулируемой организации оценщиков:

Ассоциация «Саморегулируемая организация оценщиков «Экспертный совет». Регистрационный номер 2213, дата вступления 09.12.2016 года

7. СВЕДЕНИЯ О ВНЕШНИХ ОРГАНИЗАЦИЯХ И СПЕЦИАЛИСТАХ

Информация обо всех привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах с указанием их квалификации: непосредственно к проведению оценки и подготовке Отчета об оценке никакие сторонние организации и специалисты (в том числе оценщики) не привлекались. Обращение к сторонним организациям или специалистам происходило лишь в рамках использования их баз данных и знаний в качестве источников информации. Сведения обо всех специалистах (организациях), информация от которых была получена и использована в настоящем Отчете (в качестве консультирования), указаны далее по тексту. Квалификация привлекаемых специалистов (работников организаций), используемая только в целях получения открытой информации, признается достаточной – соответственно, данные специалисты могут быть привлечены в качестве источников информации, обладающей необходимой степенью достоверности.

8. СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ И МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Настоящая оценка была выполнена в соответствии с требованиями следующих стандартов оценки:

1. Общие федеральные стандарты оценки, утвержденные Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 № 200:

- федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)»;
- федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)»;
- федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)»;
- федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)»;
- федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)»;
- федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)».

2. Специальные стандарты оценки:

- федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России № 326 от 01 июня 2015 года.

3. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (введен в действие на территории РФ Приказом Минфина России от 28.12.2015 № 217н, в ред. от 11.07.2016).

4. Стандарты и правила оценочной деятельности саморегулирующей организации оценщиков, членом которой является Оценщик: свод стандартов оценки, утвержденных Советом Ассоциации оценщиков «ЭС» Протоколом №4/2010 от 31.08.2010 г. с изменениями и дополнениями, утверждёнными Протоколом № 19/2011 от 12.05.2011 г., Протоколом №59/2014 от 25.11.2014 г., Протоколом №57/2015 от 05.11.2015 г., Протоколом № 24/2017 от 06.04.2017 г., Протоколом № 36/2017 от 24.05.2017 г., Протоколом № 60/2022 от 07.11.2022 г.

9. ТОЧНОЕ ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ С ПРИВЕДЕНИЕМ ССЫЛОК НА ДОКУМЕНТЫ, УСТАНОВЛИВАЮЩИЕ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

9.1. ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ, ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ОЦЕНЩИКОМ И УСТАНОВЛИВАЮЩИХ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Для установления качественных и количественных характеристик Объекта оценки оценщиком были использованы сведения, размещенные эмитентом в открытом доступе на сайте компании ПАО «Курганская генерирующая компания» <http://kgk-kurgan.ru/> и на сайте Центра раскрытия информации <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=17935>:

1. Бухгалтерская отчётность ПАО «КГК» за 2025 год.
2. Отчет эмитента за 6 месяцев 2025 года.

Ссылки на использованные документы приведены по тексту настоящего Отчёта, в разделе 14. Приложения приведены графические изображения использованных источников не в полном объеме, а в части разделов, на которых оценщик ссылается в тексте Отчета. С указанными документами в полном объёме можно ознакомиться на сайте компании-эмитента в разделе Раскрытие информации https://kgk-kurgan.ru/?page_id=35 или на сайте Центра раскрытия корпоративной информации Интерфакс <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=17935>.

9.2. ХАРАКТЕРИСТИКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Таблица 6

Объект оценки: <i>Акция обыкновенная именная ПАО «Курганская генерирующая компания» номинальной стоимостью 7,2 руб., номер государственной регистрации 1-01-55226-Е от 26.09.2006 г.</i>		
Наименование показателя	Значение показателя для объекта оценки	Источник информации
Ценная бумага	Акция	Проспект ценных бумаг № КГК-04/2012 от 28.04.2012 г. Центр раскрытия корпоративной информации Интерфакс: https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=17935&type=7 Фондовая биржа ММВБ: https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TOBR&code=KGKC&utm_source=www.moex.com&utm_term=kgkc
Вид ценной бумаги	Бездокументарная именная	
Категория	Обыкновенная	
Государственный (идентификационный) регистрационный номер	1-01-55226-Е	
Дата присвоения государственного (идентификационного) регистрационного номера	26.09.2006	
ISIN-код	RU000A0JP120	
Номинальная стоимость, руб.	7,20	
Объём выпуска, штук	122 453 406	
Дата начала обращения на торгах	26.09.2012 *с 16.09.2025 торги на Московской бирже акциями ПАО «КГК» приостановлены	
Уровень листинга	3	

Таблица 7

Объект оценки: Акция привилегированная именная типа А ПАО «Курганская генерирующая компания» номинальной стоимостью 7,2 руб., номер государственной регистрации 2-01-55226-Е от 26.09.2006 г.		
Наименование показателя	Значение показателя для объекта оценки	Источник информации
Ценная бумага	Акция	Проспект ценных бумаг № КГК-07/2012 от 29.08.2012 г. Центр раскрытия корпоративной информации Интерфакс: https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=17935&type=7 Фондовая биржа ММВБ: https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQBR&code=KGKCP
Вид ценной бумаги	Бездокументарная именная	
Категория	Привилегированная	
Тип	А	
Государственный (идентификационный) регистрационный номер	2-01-55226-Е	
Дата присвоения государственного (идентификационного) регистрационного номера	26.09.2006	
ISIN-код	RU000A0JP138	
Номинальная стоимость, руб.	7,20	
Объём выпуска, штук	14 393 052	
Дата начала обращения на торгах	22.10.2012 *с 16.09.2025 торги на Московской бирже акциями ПАО «КГК» приостановлены	
Уровень листинга	3	

9.3. КРАТКАЯ ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИИ-ЭМИТЕНТЕ¹

Полное фирменное наименование эмитента: Публичное акционерное общество «Курганская генерирующая компания»

Сокращенное фирменное наименование эмитента: ПАО «КГК»

Основной государственный регистрационный номер юридического лица: 1064501172416

Дата государственной регистрации: 01.07.2006

Местонахождение компании-эмитента: 640000, обл. Курганская, г. Курган, пр-кт Конституции, 29А

ОАО «Курганская генерирующая компания» было образовано в результате реформирования ОАО «Курганэнерго» путем выделения. Созданная компания объединила генерирующие мощности – Курганскую ТЭЦ, магистральные тепловые сети и Шадринскую котельную. С 1 июля 2006 года ОАО «Курганская генерирующая компания» осуществляет функции по производству тепловой и электрической энергии.

С 1 июля 2010 года в связи с реорганизацией энергосетевого комплекса в городе Кургане в состав ОАО «Курганская генерирующая компания» вошло 26 котельных от СП «Энергетические сети» ОАО «ЭнергоКурган» и около 326,8 км разводящих трубопроводов от СП «Тепловые сети» и СП «Энергетические сети» ОАО «ЭнергоКурган», и путем слияния с Курганскими тепловыми сетями в ОАО «Курганская генерирующая компания» было образовано структурное подразделение «Тепловые сети» ОАО «Курганская генерирующая компания».

В 2016 г. в Кургане введена в эксплуатацию «Западная ТЭЦ», построенная на территории Курганского индустриального парка.

¹ Источник информации: Годовой отчет за 2019 год, размещенный на официальном сайте ПАО «Курганская генерирующая компания» http://kgk-kurgan.ru/?page_id=43

В соответствии с нормами законодательства 06.06.2016 г. компания стала публичным акционерным обществом.

В 2024 году в целях оптимизации управления и сокращения издержек, а также в интересах увеличения прибыли и объемов предоставляемых услуг принято решение о реорганизации дочерних обществ путем их присоединения к ПАО «КГК».

На дату оценки в состав Публичного акционерного общества «Курганская генерирующая компания» (далее по тексту – Общество) входят следующие структурные подразделения: Курганская ТЭЦ (в том числе Западная ТЭЦ); Тепловые сети; Энергетические сети; Шадринские тепловые сети.

В соответствии с Уставом все структурные подразделения, входящие в состав Общества, не являются юридическими лицами, каждое имеет свою организационно-производственную структуру, зависящую от технологического процесса.

В 2015 году создано Представительство ПАО «КГК» в г. Москва, адрес местонахождения: 107045, г. Москва, Просвирин переулок, д. 4, офис 2109.

С 08.10.2022 г. по настоящее время должность генерального директора занимает Прибылев Александр Сергеевич.

Основными видами деятельности ПАО «КГК» являются:

- поставка (продажа) электрической и тепловой энергии по установленным тарифам в соответствии с диспетчерскими графиками электрических и тепловых нагрузок;
- производство электрической и тепловой энергии;
- организация энергосберегающих режимов работы оборудования электростанций, соблюдение режимов поставки энергии в соответствии с договорами;
- обеспечение эксплуатации энергетического оборудования в соответствии с действующими нормативными требованиями, проведение своевременного и качественного его ремонта, технического перевооружения и реконструкции энергетических объектов;
- обеспечение энергоснабжения потребителей, подключенных к электрическим и тепловым сетям Общества, в соответствии с заключенными договорами;
- эксплуатация энергетических объектов, не находящихся на балансе Общества, по договорам с собственниками данных энергетических объектов.

9.4. ИНФОРМАЦИЯ О СТРУКТУРЕ АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА²

В соответствии с Приказом ФСФР России от «26» сентября 2006 года №06-2185/пз-и была осуществлена государственная регистрация выпусков и отчетов об итогах выпусков обыкновенных именных бездокументарных акций и именных привилегированных акций типа А.

Уставный (акционерный) капитал Общества составляет **985 294 497,6** (Девятьсот восемьдесят пять миллионов двести девяносто четыре тысячи четыреста девяносто семь целых шесть десятых) рубля.

Обществом размещены следующие категории именных бездокументарных акций одинаковой номинальной стоимостью 7,2 (Семь целых две десятых) рубля каждая:

1) привилегированные акции типа А:

- **14 393 052** (Четырнадцать миллионов триста девяносто три тысячи пятьдесят две) штуки на общую сумму по номинальной стоимости 103 629 974,4 (Сто три миллиона шестьсот двадцать девять тысяч девятьсот семьдесят четыре целых четыре десятых) рубля.

Дата государственной регистрации выпуска: 26.09.2006г., государственный регистрационный номер выпуска: 2-01-55226-Е; отчет об итогах выпуска зарегистрирован 26.09.2006г.;

2) обыкновенные акции:

- **122 453 406** (Сто двадцать два миллиона четыреста пятьдесят три тысячи четыреста шесть) штук на общую сумму по номинальной стоимости 881 664 523,2 рублей (Восемьсот восемьдесят

² Источник информации: Годовой отчет за 2024 год, размещенный на официальном сайте ПАО «Курганская генерирующая компания» <https://kgk-kurgan.ru/upload/iblock/88e/qmcl9gayt2w9ptahgzxzk7g25291kxyx.pdf>

один миллион шестьсот шестьдесят четыре тысячи пятьсот двадцать три целых две десятых) рубля.

Дата государственной регистрации выпуска: 26.09.2006г.; государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-55226-Е; отчет об итогах выпуска зарегистрирован 26.09.2006г.

Общее количество размещенных акций **136 846 458** штук.

Акции Общества оплачены полностью.

Таблица 8

Структура акционерного капитала на дату оценки³

Владельцы ценных бумаг	Доля в уставном капитале, %
Физические лица	0,544
Юридические лица и номинальные держатели	99,456

Таблица 9

Список акционеров, владеющих свыше 20% акций от уставного капитала ПАО «КГК»

Владелец	Доля в уставном капитале на 31.12.2023, %
НКО АО «НРД» (номинальный держатель)	93,28

В 2012 году ценные бумаги Общества были допущены к торгам в процессе обращения без прохождения процедуры листинга путем включения в раздел «Перечень внесписочных ценных бумаг» Списка ценных бумаг фондовой биржи - Закрытое акционерное общество «Фондовая биржа ММВБ» (место нахождения: 125009, г. Москва, Большой Кисловский пер., д. 13; ОГРН 1037789012414, ИНН 7703507076, КПП 775001001).

В соответствии с Правилами листинга, допуска к размещению и обращению ценных бумаг в ЗАО «ФБ ММВБ», Распоряжением ЗАО «ФБ ММВБ» № 1149-р от «25» сентября 2012 года принято решение об определении «26» сентября 2012г. датой начала обращения в ЗАО «ФБ ММВБ» обыкновенных именных бездокументарных акций (государственный регистрационный номер выпуска: 1-01- 55226-Е от «26» сентября 2006г.); и, соответственно, Распоряжением ЗАО «ФБ ММВБ» № 1311-р от «19» октября 2012 года принято решение об определении «22» октября 2012 г. датой начала обращения в ЗАО «ФБ ММВБ» привилегированных именных бездокументарных акций, типа А (государственный регистрационный номер выпуска: 2-01-55226-Е от «26» сентября 2006г.).

В связи с реформой листинга, проведенной в 2014 году, с «09» июня 2014 г. обыкновенные и привилегированные акции типа А были отнесены к разделу «Третий уровень» Списка ценных бумаг, допущенных к торгам в ЗАО «ФБ ММВБ».

Распоряжением генерального директора ЗАО «ФБ ММВБ» №663-р от «03» июня 2015 г. принято решение перевести с «05» июня 2015 г. обыкновенные акции Общества из раздела «Третий уровень» в раздел «Второй уровень» Списка ценных бумаг, допущенных к торгам в ЗАО «ФБ ММВБ».

В 2019 году в соответствии с Правилами листинга ПАО Московская Биржа Председателем Правления 24 июня 2019 года принято решение о переводе с 26 июня 2019 года обыкновенных акций ПАО «КГК» из раздела «Второй уровень» в раздел «Третий уровень»⁴.

С 09 сентября 2024 года ценные бумаги Общества включены в некотируемую часть списка ценных бумаг, допущенных к торгам, организуемых ПАО «СПБ Биржа».

С 16 сентября 2025 года Московская биржа приостановила торги акциями ПАО «Курганская генерирующая компания» во всех режимах торгов на основании предписания Банка России. По состоянию на дату оценки торги не возобновлялись.

³ Источник информации: там же

⁴ Источник информации: <https://www.moex.com/n24093>

9.5. ИНФОРМАЦИЯ О РАСПРЕДЕЛЕНИИ ПРИБЫЛИ И ДИВИДЕНДНАЯ ИСТОРИЯ

В Уставе ПАО «КГК» (утв. Протоколом Внеочередного Общего собрания акционеров б/н от 14.08.2019 г.), опубликованном в открытом доступе на сайте Центра раскрытия корпоративной информации Интерфакс <https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=17935&type=1>, дивидендная политика Общества представлена следующими положениями:

1. Общество вправе по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев отчетного года и (или) по результатам отчетного года принимать решения (объявлять) о выплате дивидендов по размещенным акциям. Решение о выплате (объявлении) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия и девяти месяцев отчетного года может быть принято в течение трех месяцев после окончания соответствующего периода.

Общество обязано выплатить объявленные по акциям каждой категории (типа) дивиденды, если иное не предусмотрено Федеральным законом «Об акционерных обществах».

2. Решение о выплате (объявлении) дивидендов принимается Общим собранием акционеров. Указанным решением должны быть определены размер дивидендов по акциям каждой категории (типа), форма их выплаты, порядок выплаты дивидендов в неденежной форме, дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов. При этом решение в части установления даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, принимается только по предложению Совета директоров Общества.

Размер дивидендов не может быть больше рекомендованного Советом директоров Общества.

Общее собрание акционеров Общества вправе принять решение о невыплате дивидендов по акциям определенных категорий (типов), а также о выплате дивидендов в неполном размере по привилегированным акциям, размер дивидендов по которым определен настоящим Уставом.

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

4. Порядок определения размера дивиденда по привилегированным акциям типа А: Общая сумма, выплачиваемая в качестве дивидендов по привилегированным акциям типа А, устанавливается в размере 15 (Пятнадцати) процентов чистой прибыли Общества по итогам последнего отчетного года.

При этом, если сумма дивидендов, выплачиваемая Обществом по каждой обыкновенной акции в определенном году, превышает сумму, подлежащую выплате в качестве дивидендов по каждой привилегированной акции типа А, размер дивиденда, выплачиваемого по последним, должен быть увеличен до размера дивиденда, выплачиваемого по обыкновенным акциям.

5. Общество не вправе принимать решение (объявлять) о выплате дивидендов по обыкновенным акциям, если не принято решение о выплате в полном размере дивидендов по привилегированным акциям типа А, размер дивиденда по которым определен пунктом 7.4. настоящего Устава.

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

7. Источником выплаты дивидендов является прибыль Общества после налогообложения (чистая прибыль Общества). Чистая прибыль общества определяется по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности Общества. Дивиденды по привилегированным акциям определенных типов также могут выплачиваться за счет ранее сформированных для этих целей специальных фондов Общества.

8. Общество не имеет права выплачивать дивиденды по привилегированным акциям типа А, иначе как в порядке, предусмотренном настоящим Уставом. Срок выплаты дивидендов номинальному держателю и являющемуся профессиональным участником рынка ценных бумаг доверительному управляющему, которые зарегистрированы в реестре акционеров, не должен превышать 10 рабочих дней, а другим зарегистрированным в реестре акционеров лицам - 25 рабочих дней с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов.

Согласно информации, содержащейся в ежеквартальном отчёте компании-эмитента за 6 месяцев 2025 года, раскрытом в соответствии с законодательством РФ о ценных бумагах, опубликованном на сайте Центра раскрытия корпоративной информации Интерфакс <https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=17935&type=5>, Обществом регулярно выплачивались дивиденды в следующем размере:

Таблица 10

Дивидендный период	Дивиденды по обыкновенным акциям, руб. на 1 акцию	Дивиденды по привилегированным акциям, руб. на 1 акцию	Всего дивидендов по обыкновенным акциям, руб.	Доля объявленных дивидендов по обыкновенным акциям к чистой прибыли, %	Всего дивидендов по привилегированным акциям, руб.	Доля объявленных дивидендов по привилегированным акциям к чистой прибыли, %	Доля объявленных дивидендов по обыкновенным и привилегированным акциям к чистой прибыли, %
2017	2,6699	2,6724	326 944 996,56	85	38 464 117,24	15	100
2018	2,2075	2,2075	270 313 665,91	89	31 772 400,43	11	100
2019	2,2578	3,3898	276 472 152,24	85	48 789 203,34	15	100
2020	2,2496	3,4593	275 471 195,77	85	49 790 159,81	15	100
2021	0,8921	1,4427	109 235 154,18	85	20 764 845,82	15	100
2022	1,6716	3,1475	204 698 089,68	67,78	45 301 910,32	15	82,78
2023	1,3812	5,6188	169 128 642,06	31,37	80 871 357,94	15	46,37
2024	1,3023	6,2898	159 471 101,09	26,42	90 528 898,91	15	41,42

В результате анализа данных, представленных в Таблице выше, можно сделать вывод о том, что за анализируемый период вся чистая прибыль, полученная компанией-эмитентом, направлялась на выплату дивидендов, за исключением периода 2022-2024 финансовых годов, когда на выплату дивидендов было направлено менее 100% от чистой прибыли. Средний размер доли чистой прибыли по привилегированным акциям за анализируемый период составлял 14,5%, по обыкновенным акциям – 69,32%.

9.6. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОМПАНИИ-ЭМИТЕНТА

В соответствии с п. 7 в ФСО № 8 оценщик должен проанализировать финансовую информацию, включая годовую и промежуточную финансовую (бухгалтерскую) отчетность организации, ведущей бизнес, информацию о результатах финансово-хозяйственной деятельности за репрезентативный период.

Анализ финансового состояния компании включал в себя изучение бухгалтерских балансов и отчетов о финансовых результатах за период 2021 – 2025 г.г., размещенные на сайте Центра раскрытия корпоративной информации Интерфакс <http://www.e-disclosure.ru> в открытом доступе.

На их основании анализ осуществлен по следующим направлениям:

- оценка финансового положения предприятия (анализ ликвидности, финансовой устойчивости);
- анализ эффективности деятельности предприятия (анализ финансовых результатов, рентабельности и оборачиваемости);
- анализ инвестиционной привлекательности предприятия.

Анализ финансовой устойчивости компании

Наиболее обобщающим абсолютным показателем финансовой устойчивости является соответствие либо несоответствие (излишек или недостаток) источников средств для формирования запасов величине запасов, получаемое в виде разницы между величиной источников средств и величиной запасов. При этом имеется в виду обеспеченность запасов источниками собственных и заемных средств.

Для характеристики источников средств для формирования запасов используется несколько показателей, отражающих различную степень охвата разных видов источников:

1) наличие собственного оборотного капитала (E^C), определяемое как разность между величиной собственного капитала и внеоборотных активов;

2) наличие собственного оборотного и долгосрочного заемного капитала (E^T), получаемое путем суммирования собственного оборотного капитала и долгосрочных займов;

3) общая величина основных источников средств для формирования запасов (E^Z), равная сумме собственного оборотного капитала, долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов.

Трем показателям наличия источников средств соответствуют три показателя обеспеченности ими запасов (включая НДС по приобретенным ценностям):

1) излишек (1) или недостаток (0) собственного оборотного капитала:

2) излишек (1) или недостаток (0) собственного оборотного и долгосрочного заемного капитала:

3) излишек (1) или недостаток (0) общей величины основных источников средств для формирования запасов:

Вычисление трех показателей обеспеченности запасов источниками их формирования позволяет классифицировать финансовые ситуации по степени их устойчивости. При определении типа финансовой ситуации используется трехмерный (трехкомпонентный) показатель, рекомендованный в экономической литературе.

Пользуясь этими формулами, можно выделить четыре типа финансовых ситуаций:

- абсолютная устойчивость финансового состояния, трехмерный показатель ситуации (1, 1, 1);

- нормальная устойчивость финансового состояния, гарантирующая его платежеспособность, трехмерный показатель ситуации (0, 1, 1);

- неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности. Но при этом сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств и дополнительного привлечения источников заемных средств, трехмерный показатель ситуации (0, 0, 1);

- кризисное финансовое состояние, поскольку в данной ситуации денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность предприятия не покрывают даже его кредиторской задолженности, трехмерный показатель ситуации (0, 0, 0).

Таблица 11

Анализ обеспеченности собственными оборотными средствами

Показатель	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Источники собственных средств	6487412,0	6909307,0	7308472,0	7744225,0	7453351,0
Внеоборотные активы	10020243,0	10883100,0	11274018,0	12014488,0	11198021,0
Источники собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат	-3532831,0	-3973793,0	-3965546,0	-4270263,0	-3744670,0
Долгосрочные кредиты и займы	4706921,0	4195687,0	4674147,0	4880193,0	3188478,0
Источники собственных средств, скорректированные на величину долгосрочных заемных средств	1174090,0	221894,0	708601,0	609930,0	-556192,0
Краткосрочные кредитные и заемные средства	1502885,0	1602483,0	1404108,0	1225849,0	1504945,0
Общая величина источников средств с учетом долгосрочных и краткосрочных заемных средств	2676975,0	1824377,0	2112709,0	1835779,0	948753,0
Величина запасов и затрат, обращающихся в активе баланса	573160,0	746914,0	733777,0	813468,0	869561,0
Излишек источников собственных оборотных средств	-4105991,0	-4720707,0	-4699323,0	-5083731,0	-4614231,0
Излишек источников собственных средств и долгосрочных заемных источников	600930,0	-525020,0	-25176,0	-203538,0	-1425753,0
Излишек общей величины всех источников для формирования	2103815,0	1077463,0	1378932,0	1022311,0	79192,0

запасов и затрат					
3-х комплексный показатель (S) финансовой ситуации	0	0	0	0	0
	1	0	0	0	0
	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

В течение анализируемого периода финансовое состояние предприятия характеризовалось как как *допустимо неустойчивое состояние*, за исключением 2021 года. В период 2022 –2025 г.г. наблюдался не только недостаток собственных оборотных средств, но и недостаток всех источников финансирования, в том числе и заемных на долгосрочной основе. Увеличение долгосрочных финансовых вложений повлекло за собой привлечение дополнительных заемных средств краткосрочного характера, что и повлияло на увеличение недостатка оборотных средств, так как характер вложений имеет иммобилизованную форму.

Дополнительно, в качестве показателей финансовой устойчивости могут быть использованы коэффициенты, характеризующие структуру актива и пассива баланса, а также соотношения между отдельными статьями актива и пассива.

Таблица 12

Показатели платежеспособности и финансовой устойчивости

Показатель	Алгоритм расчета	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Коэффициент концентрации собственного капитала (автономии)	<u>Собственный капитал</u> Всего активов	0,46	0,46	0,49	0,49	0,50
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)	Долгосрочные и <u>краткосрочные пассивы</u> Собственный капитал	1,18	1,16	1,05	1,06	0,99
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Собственный капитал – <u>Внеоборотные активы</u> Текущие активы	-0,9	-1,0	-1,1	-1,1	-1,1

Важнейшим показателем оценки финансовой устойчивости является **коэффициент концентрации собственного капитала (автономии)**, который показывает долю активов организации, которые покрываются за счет собственного капитала (обеспечиваются собственными источниками формирования). Оставшаяся доля активов покрывается за счет заемных средств. Инвесторы и банки, выдающие кредиты, обращают внимание на значение этого коэффициента. Чем выше значение коэффициента, тем вероятнее, что организация погасит долги за счет собственных средств. Чем выше показатель, тем выше финансовая независимость предприятия.

Нормативным значением показателя является $> 0,5$. У компании-эмитента в течение всего анализируемого периода этот показатель был чуть ниже рекомендуемого значения, но к концу периода достиг нормального значения, что свидетельствует о повышении уровня финансовой устойчивости Общества.

В сравнении со среднеотраслевым показателем по виду деятельности *Обеспечение электрической энергией, газом и паром* коэффициент автономии Общества был выше на протяжении всего анализируемого периода:

Финансовые показатели

вид деятельности: Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха
(выбрать другой)

Масштаб предприятия (по выручке): все

Метод усреднения показателей: медиана (рекомендуем)

В расчете участвовало 8030 предприятий (2025 г.). Нужен 2025 год?

Финансовый показатель	Год													
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Показатели финансовой устойчивости														
Коэффициент автономии	0,19	0,21	0,2	0,22	0,23	0,26	0,27	0,28	0,3	0,32	0,34	0,35	0,35	0,37
Коэффициент финансового левериджа	0,86	0,58	0,58	0,56	0,54	0,51	0,52	0,48	0,47	0,48	0,49	0,49	0,49	0,47
Коэффициент мобильности имущества	0,82	0,88	0,89	0,89	0,9	0,88	0,87	0,85	0,84	0,82	0,8	0,8	0,79	0,74
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0	0,01	0,01	0,02	0,03	0,05	0,04	0,03	0,05	0,03	0,03	0,04	0,05	0,03
Коэффициент обеспеченности запасов	-0,02	0,03	0,02	0,06	0,09	0,19	0,1	0,08	0,04	0,14	0,05	0,07	0,1	-0,06
Коэффициент покрываемости инвестиций	0,26	0,28	0,26	0,29	0,3	0,35	0,37	0,39	0,42	0,46	0,48	0,5	0,52	0,54
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,25	0,48	0,53	0,59	0,61	0,61	0,58	0,54	0,55	0,54	0,49	0,47	0,48	0,37

Источник информации: <https://www.testfirm.ru/otrasli/35/>

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг, финансовый леверидж) дает наиболее общую оценку финансовой устойчивости, показывая, сколько единиц привлеченных средств приходится на каждую единицу собственных. Рекомендуемое ограничение: не более единицы. Показатели предприятия в течение анализируемого периода превышали рекомендуемое значение, но по итогам 2025 года достигли максимально допустимого порогового значения, что свидетельствует о снижении долговой нагрузки у Общества и увеличении доли более ликвидных активов в составе имущества.

В сравнении со среднеотраслевым показателем по виду деятельности *Обеспечение электрической энергией, газом и паром* коэффициент финансового рычага Общества был выше на протяжении всего анализируемого периода, что свидетельствует о **более высоком уровне долга у компании-эмитента по сравнению с компаниями, функционирующими в той же отрасли.**

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами показывает достаточность/недостаточность у предприятия собственных оборотных средств для финансирования своей деятельности. Нормативное значение этого коэффициента не менее 0,1. Показатели предприятия на протяжении всего анализируемого периода имели отрицательное значение, что ниже нормативного показателя. Такая ситуация свидетельствует о низкой степени обеспеченности обязательств предприятия собственными оборотными средствами, так как активы предприятия в большей степени имеют иммобилизованную форму (внеоборотные средства), в связи с чем в процессе хозяйственной деятельности для пополнения оборотных средств Общество использует краткосрочные заемные средства.

В сравнении со среднеотраслевым показателем по виду деятельности *Обеспечение электрической энергией, газом и паром* коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами Общества был ниже на протяжении всего анализируемого периода, так как имел отрицательное значение. При этом следует отметить, что среднеотраслевые показатели ниже нормативного значения, следовательно, **низкая обеспеченность собственными оборотными средствами является отраслевой тенденцией.**

Оценка вероятности банкротства

Оценка вероятности банкротства компании-эмитента была проведена с помощью 2-х факторной модели.

Двухфакторная модель, ее также называют модель Альтмана, является самой простой прогнозной моделью, которая позволяет быстро провести оценку банкротства конкретного

предприятия и оценить возможность наступления ситуации, когда предприятие будет неспособно оплатить свои долги.

Двухфакторная модель относится к количественным методам и дает оценку, используя данные публичной отчетности.

Формула расчета, с помощью которой вычисляется вероятность банкротства по модели Альтмана, имеет следующий вид:

$$Z = -0,3877 - 1,0736 * A + 0,0579 * B,$$

где А – коэффициент текущей ликвидности (рассчитывается как отношение общей суммы оборотных активов к текущим обязательствам;

В – коэффициент финансового левериджа (рассчитывается как отношение долгосрочных обязательств к собственному капиталу).

Таблица 13

Наименование показателя	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.06.2025
Значение коэффициента	-1,85	-1,50	-1,68	-1,63	-1,29
Вероятность банкротства	Вероятность банкротства мала	Вероятность банкротства мала	Вероятность банкротства мала	Вероятность банкротства мала	Вероятность банкротства мала

Анализ ликвидности предприятия

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

Активы предприятия отражаются в бухгалтерском балансе и имеют разную ликвидность. В зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения в денежные средства, активы предприятия разделяются на следующие группы:

А1) наиболее ликвидные активы – денежные средства предприятия и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги);

А2) быстро реализуемые активы – дебиторская задолженность сроком погашения в течение 12 месяцев и прочие оборотные активы;

А3) медленно реализуемые активы – запасы за исключением «Расходов будущих периодов», а также статья «Долгосрочные финансовые вложения» (уменьшенная на величину вложений в уставные фонды других предприятий);

А4) труднореализуемые активы – раздел актива баланса «Внеоборотные активы», за исключением статей этого раздела, включенных в предыдущую группу. Поскольку из итога раздела I вычитается только часть суммы, отраженной по статье «Долгосрочные финансовые вложения», в составе труднореализуемых активов учитываются вложения в уставные фонды других предприятий, а также дебиторы сроком погашения более 12 месяцев после отчетной даты.

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты:

П1) наиболее срочные обязательства – кредиторская задолженность и прочие краткосрочные пассивы.

П2) краткосрочные пассивы – краткосрочные кредиты и заемные средства.

П3) долгосрочные пассивы – долгосрочные кредиты и заемные средства.

П4) постоянные пассивы – капитал и резервы предприятия.

Таблица 14

Группировка активов и обязательств по степени ликвидности

Показатель	2021	2022	2023	2024	2025
АКТИВЫ					
Наиболее ликвидные активы (А1)	700 451,0	70 391,0	236 130,0	107 985,0	673 973,0
Быстро реализуемые активы (А2)	2 866 584,0	3 221 803,0	2 739 834,0	3 005 964,0	2 090 998,0
Медленно реализуемые активы (А3)	573 160,0	746 914,0	732 147,0	813 468,0	869 561,0
Трудно реализуемые активы (А4)	10 020 243,0	10 883 100,0	11 275 816,0	12 014 488,0	11 198 021,0
ПАССИВЫ					
Наиболее срочные обязательства (П1)	1 508 200,0	2 248 218,0	1 652 709,0	2 158 501,0	2 789 178,0
Краткосрочные обязательства (П2)	1 502 885,0	1 602 483,0	1 404 108,0	1 225 849,0	1 504 945,0
Долгосрочные обязательства (П3)	4 706 921,0	4 195 687,0	4 674 755,0	4 880 193,0	3 188 478,0
Постоянные пассивы (П4)	6 442 432,0	6 865 821,0	7 252 355,0	7 677 362,0	7 349 952,0

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву. Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место соотношения:

$$A1 > П1; A2 > П2; A3 > П3; A4 \leq П4$$

Выполнение первых трех неравенств влечет выполнение и четвертого неравенства, поэтому практически существенным является сопоставление итогов первых трех групп по активу и пассиву. Четвертое неравенство носит «балансирующий» характер; в то же время оно имеет экономический смысл: его выполнение свидетельствует о соблюдении минимального условия финансовой устойчивости – наличии у предприятия собственных оборотных средств.

Таблица 15

Анализ ликвидности баланса

Балансовое уравнение	2021	2022	2023	2024	2025
A1>П1	A1<П1	A1<П1	A1<П1	A1<П1	A1<П1
A2>П2	A2>П2	A2>П2	A2>П2	A2>П2	A2>П2
A3>П3	A3<П3	A3<П3	A3<П3	A3<П3	A3<П3
A4≤П4	A4≥П4	A4≥П4	A4≥П4	A4≥П4	A4≥П4

В результате анализа данных, приведенных в Таблице, можно сделать вывод о том, что баланс предприятия не является абсолютно ликвидным, так как выполняется только одно неравенство из четырёх, отражающее превышение медленно реализуемых активов над долгосрочными обязательствами.

Сопоставление наиболее ликвидных средств и быстро реализуемых активов с наиболее срочными обязательствами и краткосрочными пассивами позволяет выяснить текущую ликвидность.

$$\text{Текущая ликвидность} = (A1 + A2) - (П1 + П2)$$

Сравнение медленно реализуемых активов с долгосрочными и среднесрочными пассивами отражает перспективную ликвидность.

$$\text{Перспективная ликвидность} = A3 - П3$$

Текущая ликвидность свидетельствует о платежеспособности (или неплатежеспособности) предприятия на ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени. Перспективная же ликвидность представляет собой прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей (из которых в соответствующих группах актива и пассива представлена, конечно, лишь часть, поэтому прогноз достаточно приближенный).

Для комплексной оценки ликвидности баланса в целом следует использовать **общий показатель ликвидности**:

$$R = \frac{a_1 \times A1 + a_2 \times A2 + a_3 \times A3}{a_1 \times П1 + a_2 \times П2 + a_3 \times П3}$$

где a_{1-3} – весовые коэффициенты.

Для целей настоящего расчета использовались коэффициенты, рекомендованные методикой ГТК РФ:

$$R = \frac{A1 + 0,5 \times A2 + 0,3 \times A3}{П1 + 0,5 \times П2 + 0,3 \times П3}$$

Таблица 16

Анализ ликвидности баланса (продолжение)

Наименование показателя	2021	2022	2023	2024	2025
Текущая ликвидность	555 950,0	-558 507,0	-80 853,0	-270 401,0	-1 529 152,0
Перспективная ликвидность	-4 133 761,0	-3 448 773,0	-3 942 608,0	-4 066 725,0	-2 318 917,0
Ликвидность баланса (общий показатель ликвидности)	0,6280	0,4423	0,4859	0,4380	0,4403

Как видно из представленных данных, показатель текущей ликвидности в течение всего периода имел отрицательное значение, что свидетельствует об отсутствии возможности у предприятия в случае необходимости погасить немедленно свои текущие обязательства.

Показатели перспективной ликвидности имели отрицательное значение на протяжении всего анализируемого периода, что свидетельствует о наличии зависимости предприятия от внешних долгосрочных источников финансирования.

Общий показатель ликвидности баланса показывает отношение суммы всех ликвидных средств предприятия к сумме всех платежных обязательств (краткосрочных, долгосрочных и среднесрочных) при условии, что различные группы ликвидных средств и платежных обязательств входят в указанные суммы с весовыми коэффициентами, учитывающими их значимость с точки зрения сроков поступления средств и погашения обязательств. Данные общества за анализируемый период показали, что баланс не является абсолютно ликвидным, так как платёжные обязательства превышают размер всех ликвидных средств предприятия. При этом следует отметить отрицательную динамику показателя на протяжении всего периода, что свидетельствует о снижении уровня ликвидности баланса (рост доли внеоборотных активов и снижение доли оборотных активов в составе имущества компании-эмитента).

Для выяснения степени ликвидности баланса необходимо также осуществить расчет коэффициентов ликвидности.

Таблица 17

Анализ коэффициентов ликвидности баланса

Показатель	Алгоритм расчета	2021	2022	2023	2024	2025	норм.
Коэффициент текущей ликвидности	<u>Текущие активы</u> Краткосрочные пассивы	1,40	1,06	1,24	1,18	0,87	$\geq 2,0 \div 2,5$
Коэффициент быстрой ликвидности	Текущие активы – запасы – НДС <u>по приобретенным ценностям</u> Краткосрочные пассивы	1,20	0,86	0,98	0,93	0,66	$\geq 0,5 \div 1,5$
Коэффициент абсолютной ликвидности	Денежные средства и <u>краткосрочные фин.вложения</u> Краткосрочные пассивы	0,24	0,02	0,08	0,03	0,16	$\geq 0,2 \div 0,5$

Коэффициент общей ликвидности (коэффициент текущей ликвидности), характеризующий общую обеспеченность предприятия оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных (текущих) обязательств предприятия, в течение анализируемого периода был ниже пороговых значений.

При этом, в сравнении со среднеотраслевым показателем по виду деятельности *Обеспечение электрической энергией, газом и паром* коэффициент текущей ликвидности Общества имел сопоставимые значения на протяжении всего анализируемого периода, следовательно, положение общества с точки зрения общей ликвидности соответствует в среднем положению в отрасли:

Финансовые показатели

вид деятельности: Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха
(выбрать статью)

Масштаб предприятия (по выручке): все

Метод усреднения показателей: средняя рекомендация

В расчете участвовало 8830 предприятий (2025 г.). Нулеи 2025 год?

Финансовый показатель	Год													
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Показатели платежеспособности														
<u>Коэффициент текущей ликвидности</u>	1,03	1,05	1,05	1,07	1,09	1,12	1,13	1,13	1,14	1,18	1,19	1,21	1,24	1,2
<u>Коэффициент быстрой ликвидности</u>	0,89	0,91	0,93	0,95	0,97	1	1	1	1	1,03	1,04	1,06	1,07	1,04
<u>Коэффициент абсолютной ликвидности</u>	0,06	0,06	0,05	0,06	0,06	0,07	0,07	0,08	0,09	0,1	0,1	0,11	0,1	0,08

Источник информации: <https://www.testfirm.ru/otrasli/35/>

Коэффициент срочной ликвидности (коэффициент быстрой ликвидности), отражающий долю текущих обязательств, покрываемых за счет денежных средств и реализации краткосрочных финансовых вложений, имел показатели в пределах рекомендуемых нормативных значений и соответствовал среднеотраслевым значениям.

Коэффициент абсолютной ликвидности, отражающий долю текущих обязательств, покрываемых исключительно за счет денежных средств, в течение анализируемого периода был ниже рекомендуемого значения (от 0,2 до 0,5), за исключением показателя 2021, что свидетельствует, что в течение почти всего анализируемого периода заемные средства на краткосрочной основе привлекались для покрытия затрат по внеоборотным вложениям, на фоне чего соотношение краткосрочных пассивов и оборотных активов приобрело значение ниже нормы.

В сравнении со среднеотраслевыми показателями по виду деятельности *Обеспечение электрической энергией, газом и паром* коэффициент абсолютной ликвидности Общества был выше среднеотраслевых значений на протяжении всего периода.

Анализ эффективности деятельности предприятия

Эффективность деятельности предприятия можно оценить с помощью коэффициентов деловой активности и рентабельности. Для составления и анализа динамики коэффициентов использовались данные годовой бухгалтерской отчетности, отражающей полный цикл деятельности Общества.

Таблица 18

Коэффициенты деловой активности

Показатель	Алгоритм расчета	2021	2022	2023	2024	2025
Период погашения дебиторской задолженности (дней)	Средняя за период величина дебиторской задолженности * <u>длительность отчетного периода</u> Выручка от реализации	143,06	143,89	143,25	123,42	88,95
Период погашения кредиторской задолженности (дней)	Средняя за период величина кредиторской задолженности * <u>длительность отчетного периода</u> Выручка от реализации	69,59	84,88	91,16	79,09	83,25
Период оборота запасов (дней)	Средняя за период стоимость запасов * <u>длительность отчетного периода</u> Выручка от реализации	31,92	37,89	39,67	39,68	32,68
Период оборота текущих активов (дней)	Средняя за период величина активов * <u>длительность отчетного периода</u> Выручка от реализации	207,65	194,83	188,16	165,30	132,60

Период погашения дебиторской задолженностей, характеризующий сложившийся за период срок расчетов покупателей, в течение анализируемого периода был выше, чем период оборачиваемости кредиторской задолженности (разница более 30,0%). При этом период погашения кредиторской задолженности рассматривается как индикатор платежеспособности в краткосрочном периоде. Срок оборачиваемости позволяет предположить, что у предприятия недостаточно ресурсов для своевременного погашения своих обязательств перед кредиторами.

Динамика периода оборота активов, характеризующая эффективность их использования, продемонстрировала сокращение периода оборачиваемости к концу анализируемого периода.

В сравнении со среднеотраслевыми показателями деловой активности по виду деятельности *Обеспечение электрической энергией, газом и паром* показатели Общества были значительно выше на протяжении всего анализируемого периода:

Финансовые показатели

вид деятельности: Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха
(выбрать другой)

Масштаб предприятия (по выручке): все

Метод усреднения показателей: медиана (рекомендуемо)

В расчете участвовало 8030 предприятий (2025 г.), Нормы 2024 год*

Финансовый показатель	Год													
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Показатели оборачиваемости														
Оборачиваемость оборотных активов, в днях	119	108	120	125	130	133	132	137	143	138	139	141	143	141
Оборачиваемость запасов, в днях	9	7	8	7	7	7	7	7	7	7	6	7	7	6
Оборачиваемость дебиторской задолженности, в днях	78	70	79	85	87	89	88	90	91	87	86	87	89	88
Оборачиваемость активов, в днях	196	173	189	199	206	218	221	237	254	251	264	272	273	281

Источник информации: <https://www.testfirm.ru/otrasli/35/>

Для составления и анализа динамики коэффициентов рентабельности также использовались данные только годовой бухгалтерской отчетности, отражающей полный цикл деятельности Общества.

Таблица 19

Коэффициенты рентабельности

Показатель	Алгоритм расчета	2021	2022	2023	2024	2025
Общая рентабельность	<u>Прибыль до налогообложения</u> Выручка от продаж	2,89%	5,83%	9,40%	13,19%	-1,87%
Рентабельность продаж (ROS)	<u>Прибыль от продаж</u> Выручка от продаж	6,74%	3,24%	6,93%	7,56%	2,91%
Рентабельность собственного капитала (ROE)	<u>Чистая прибыль</u> Величина собственного капитала	2,13%	4,51%	7,58%	8,02%	-2,08%
Рентабельность активов (ROA)	<u>Чистая прибыль</u> Величина чистых активов	0,98%	2,02%	3,60%	3,79%	-1,07%
Чистая норма прибыли	<u>Чистая прибыль</u> Доходы	1,20%	2,52%	6,24%	6,36%	-1,44%

Коэффициент общей рентабельности на протяжении 2021-2024 г.г. имел положительное значение, следовательно, хозяйственная деятельность предприятия на протяжении данного периода была прибыльной, приносила доход. По итогам 2025 года результат деятельности общества приобрел отрицательное значение, что связано с получением Обществом убытков.

Коэффициент рентабельности продаж по основному виду деятельности на протяжении анализируемого периода имел положительное значение, следовательно, основной вид деятельности предприятия является прибыльным.

В сравнении со среднеотраслевым показателем по виду деятельности *Обеспечение электрической энергией, газом и паром* коэффициент рентабельности продаж Общества был выше на протяжении всего анализируемого периода:

Финансовые показатели

вид деятельности: Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха
(выбрана другим)

Масштаб предприятия (по выручке): все

Метод усреднения показателей: медиана (рекомендуемо)

В расчете участвовало 8030 предприятий (2025 г.), Нормы 2025 год*

Финансовый показатель	Год														
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	
Показатели рентабельности															
Рентабельность продаж	1,4%	1,5%	1,7%	1,7%	2,3%	2,2%	2%	2,2%	2,3%	2,3%	2,2%	2,5%	2,2%	1,7%	
Рентабельность продаж по EBIT	1,3%	1,4%	1,5%	1,6%	2,1%	2,2%	2%	2,3%	2,3%	2,8%	2,6%	3%	3,3%	2,6%	
Норма чистой прибыли	0,5%	0,5%	0,7%	0,7%	1%	1,1%	1%	1,1%	1,1%	1,5%	1,2%	1,5%	1,7%	1,1%	
Коэффициент покрытия процентов к уплате	2,03	2,1	1,94	1,71	2,32	2,56	2,8	2,92	3,01	4,23	3,63	4,2	3,01	2,16	
Рентабельность активов	0,9%	1,1%	1,2%	1,2%	1,9%	1,8%	1,6%	1,6%	1,6%	2,2%	1,8%	2,1%	2,3%	1,5%	
Рентабельность собственного капитала	9,8%	13,6%	14,4%	13,6%	14,7%	13,8%	12,4%	13,3%	11,7%	13,4%	10,9%	12,7%	13,2%	10%	
Финансовый рычаг	8,78	9,2	8,27	7,7	7,68	6,65	6,25	5,7	5,18	4,94	4,33	4	4,14	3,78	

Источник информации: <https://www.testfirm.ru/otrasli/35/>

Рентабельность собственного капитала предприятия, определяющая эффективность использования вложенных в предприятие средств, и рентабельность активов, показывающая способность предприятия обеспечить необходимую отдачу на вложенный капитал, имели положительное значение на протяжении всего периода, за исключением 2025 года, по итогам которого у Общества сформировался убыток.

В сравнении со среднеотраслевым показателем по виду деятельности *Обеспечение электрической энергией, газом и паром* коэффициент рентабельности собственного капитала Общества был ниже на протяжении всего анализируемого периода.

Показатели **чистой нормы прибыли**, отражающей эффективность всей финансово-хозяйственной деятельности предприятия, включая неосновные виды деятельности и доходы от участия в других организациях, в период 2021-2024 г.г. продемонстрировали примерно одинаковое значение на протяжении всего периода, что говорит о стабильности доходов и сохранении расходов на одном уровне. По итогам 2025 года Обществом был получен убыток, в связи с чем показатель чистой нормы прибыли приобрел отрицательное значение.

В сравнении со среднеотраслевым показателем по виду деятельности *Обеспечение электрической энергией, газом и паром* показатель нормы чистой прибыли Общества был выше на протяжении всего анализируемого периода, за исключением 2025 года соответственно.

В целом, в результате анализа показателей рентабельности можно сделать вывод о том, что общая рентабельность хозяйственной деятельности Общества снизилась, при этом в отношении рентабельности продаж по основному виду деятельности в 2025 году сохранился положительный результат, а убыток сформировался в связи с превышением размера прочих расходов над доходами по неосновным видам деятельности.

Анализ инвестиционной привлекательности компании

Анализ инвестиционной привлекательности был рассчитан на основе анализа чистых активов компании-эмитента за анализируемый период.

Под стоимостью чистых активов общества понимается величина, определяемая путем вычитания из суммы активов компании, принимаемых к расчету, суммы ее пассивов, принимаемых к расчету.

Динамика чистых активов

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.					Изменение за период	
	2021	2022	2023	2024	2025	тыс. руб.	%
1. Чистые активы	6442432,0	6875820,0	7252355,0	7677362,0	7355096,0	912 589	14,17%
2. Уставный капитал	985294	985294	985294	985294	985294	0	0%
3. Превышение чистых активов над уставным капиталом	5457138,0	5890526,0	6267061,0	6692068,0	6369802,0	–	–

Чистые активы организации на протяжении всего периода превышали уставный капитал. Такое соотношение положительно характеризует инвестиционную привлекательность предприятия, предприятие соответствует требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации.

Необходимо отметить в качестве положительного момента с точки зрения инвестиционной привлекательности рост чистых активов (на 14,2%) за анализируемый период, что связано с ростом показателя нераспределённой прибыли.

Выводы по результатам финансового анализа:

1. Анализ платёжеспособности и финансовой устойчивости компании-эмитента показал, что в течение анализируемого периода финансовое состояние предприятия характеризовалось как допустимо неустойчивое состояние, что связано со высокой долговой нагрузкой.

2. Анализ ликвидности показал, что активы предприятия в большей части являются иммобилизованными, что не позволяет предприятию в краткосрочный период в случае необходимости погасить свои обязательства из-за недостатка оборотных средств. По сравнению со среднеотраслевыми показателями показатели ликвидности компании-эмитента выше, чем в среднем по отрасли.

3. Анализ деловой активности показал, что у предприятия не соблюдаются одинаковые доли и периоды оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности, что свидетельствует о нерациональности использования предприятием средств в обороте. Ускорение оборачиваемости активов на протяжении анализируемого периода свидетельствует о повышении деловой активности хозяйствующего субъекта. По сравнению со среднеотраслевыми показателями показатели деловой активности компании-эмитента были ниже, чем по отрасли, на протяжении всего анализируемого периода.

4. в результате анализа показателей рентабельности можно сделать вывод о том, что общая рентабельность хозяйственной деятельности Общества снизилась, при этом в отношении рентабельности продаж по основному виду деятельности в 2025 году сохранился положительный результат, а убыток сформировался в связи с превышением размера прочих расходов над доходами по неосновным видам деятельности.

5. Отмечается рост чистых активов к концу анализируемого периода на 14,2%, что положительно характеризует эмитента с точки зрения его инвестиционной привлекательности.

6. По оценке вероятности банкротства компании-эмитента по модели Альтмана вывод, что вероятность банкротства компании-эмитента мала.

10. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧЕНИЯ**10.1. СПЕЦИАЛЬНЫЕ ДОПУЩЕНИЯ**

Основания для установления специальных допущений для определения стоимости Объекта оценки не выявлены.

10.2. СУЩЕСТВЕННЫЕ ДОПУЩЕНИЯ, НЕ ЯВЛЯЮЩИЕСЯ СПЕЦИАЛЬНЫМИ

1. Исходные данные, использованные Оценщиком при подготовке отчета, были получены из надежных источников и считаются достоверными. Оценщик не может гарантировать их абсолютную точность, поэтому Оценщик делает ссылки на источники информации.

2. Допускается, что выводы о характеристиках Объекта оценки, сделанные оценщиком при проведении оценки и определении итоговой величины стоимости, основанные на информации, предоставленной Заказчиком, правильные и позволяющие принимать базирующиеся на этих выводах обоснованные решения.

3. Оценщик не принимает на себя какой-либо ответственности за вопросы юридического характера, оказывающие влияние на оцениваемое имущество или права собственности на него. Оцениваемое имущество рассматривается свободным от прав на него со стороны третьих лиц (за исключением тех, которые были особо оговорены).

4. Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых факторов, касающихся объекта и способных повлиять на его стоимость. На Оценщике не лежит ответственность ни по обнаружению подобных факторов, ни в случае их обнаружения.

5. Мнение Оценщика относительно справедливой (рыночной) стоимости действительно только на дату проведения оценки. Оценщик не принимает на себя ответственность за социальные, экономические, природные или иные факторы, которые могут произойти впоследствии и повлиять на стоимость объекта оценки.

6. Оцениваемые акции имеют бездокументарную форму. Право собственности на акции в бездокументарной форме может быть подтверждено выпиской из реестра акционеров, или выпиской по счёту депо из депозитария. В связи с тем, что в процессе подготовки Отчёта Заказчиком не были предоставлены правоподтверждающие документы, право собственности Заказчика на оцениваемые ценные бумаги оценивается как достоверное, не имеющее на дату оценки каких-либо ограничений и обременений.

7. Согласно Методическим разъяснениям Ассоциации «СРОО «Экспертный совет» по определению стоимости в условиях высокой неопределенности внешних факторов, утв. МР-1/22 от 04.03.2022, Оценщикам рекомендовано в настоящее время вносить в Отчёт об оценке допущения, связанные с осуществлением оценочной деятельности в условиях высокой неопределенности внешних факторов, при которых по объективным, независящим от Оценщика причинам, величина стоимости не может быть определена «с разумной степенью достоверности» (ст. 393 ГК РФ). При этом причины являются внешними по отношению к объекту оценки и его рынку (политические, военные, макроэкономические, эпидемиологические). Оценщик в рамках современной методологии, правил делового оборота и отсутствия официальных прогнозов не может достоверно учесть характер и интенсивность влияния указанных причин на величину стоимости. В связи с определением стоимости в условиях высокой неопределенности внешних факторов в рамках настоящего Отчёта, оценка Объекта оценки произведена на допущении того, что сценарные условия социально-экономического развития, представленные в разделе 10 настоящего Отчёта, являются корректными для оценки их влияния на стоимость Объекта оценки. При развитии ситуации по иному сценарию результат оценки может быть иным.

8. Согласно положениям МСФО имущество организации должно быть оценено по справедливой стоимости. МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» дает определение справедливой стоимости как цены, которая была бы получена при продаже актива в условиях операции, осуществляемой на организованном рынке, между участниками рынка на дату оценки. Определение справедливой стоимости совпадает по смыслу с определением рыночной стоимости согласно ст. 3 ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ». В рамках настоящей оценки оценка объекта проводится на допущении того, что рыночная стоимость эквивалентна его справедливой стоимости, поэтому оценщик, при расчете справедливой стоимости применяет методологию оценки рыночной стоимости в соответствии с Федеральным законом от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

9. В рамках данного Отчета расчеты проведены с использованием программного комплекса Microsoft® Office Excel® и могут незначительно отличаться при перерасчете на других вычислительных устройствах.

10. Исполнитель оставляет за собой право включать в состав приложений к отчету не все использованные документы, а лишь те, которые будут представлены Исполнителем как наиболее существенные для понимания содержания отчета. При этом в архиве Исполнителя будут храниться копии всех существенных материалов, которые будут использованы при подготовке отчета.

10.3. ОГРАНИЧЕНИЯ ОЦЕНКИ

Основания для установления ограничений в отношении источников информации и объема исследования при определении стоимости Объекта оценки не выявлены.

11. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ЦЕНООБРАЗУЮЩИХ ФАКТОРОВ, А ТАКЖЕ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ

11.1. АНАЛИЗ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА СТОИМОСТЬ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Анализ макроэкономической ситуации по итогам марта 2026 года⁵

Минэкономразвития заявило о продолжении снижения ВВП страны в годовом выражении в феврале 2026 года на 1,5% после снижения на 2,1% в январе. Ведомство подчеркивает, что динамика экономики второй месяц подряд в значительной степени обусловлена календарным фактором – в феврале 2026 года было на один рабочий день меньше, чем в феврале 2025 года. По итогам января-февраля Минэкономразвития оценило снижение ВВП России в 1,8%.

По данным Росстата, в феврале 2026 года промышленное производство снизилось на 0,9% после сокращения на 0,8% в январе. По итогам января-февраля, промышленное производство показало снижение на 0,8%.



В феврале темп роста в «Добыче полезных ископаемых» ускорился до 0,9% после 0,5% в январе. В сегменте «Обрабатывающие производства» темпы снижения замедлились до 2,8% после 3,0% месяцем ранее. Что касается сегмента «Электроэнергия, газ и пар», то здесь темп роста замедлился до 3,6% после январского роста на 7,5%. В сегменте «Водоснабжение», в свою очередь, падение выпуска на 7,0% месяцем ранее замедлилось в феврале до 2,1%.

Динамика сегментов промышленного производства, % изм. год к году

Период / сегмент	Добыча полезных ископаемых	Обрабатывающие производства	Электроэнергия, газ и пар	Водоснабжение
Ноябрь'25	+0,4	+1,0	-3,4	-3,2
Декабрь'25	-2,8	+7,8	-0,7	-6,2
2025 год	-1,6	+3,6	-1,6	-4,3
Январь'26	+0,5	-3,0	+7,5	-7,0
Февраль'26	+0,9	-2,8	+3,6	-2,1

⁵ Источник информации: <https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor-dannye-za-mart-2026>

Таким образом, сохранение второй месяц подряд совокупного индекса промышленного производства в отрицательной зоне было во многом обусловлено продолжением снижения выпуска в «Обрабатывающих производствах», а также негативной динамикой в «Водоснабжении».

Вид продукции	Январь-февраль 2026	Февраль 2026 / Февраль 2025	Январь-февраль 2026 / Январь-февраль 2025
Добыча угля, млн тонн	68,6	-5,2%	-7,1%
Природный газ, млрд м3	112,0	+13,8%	+10,4%
Сжиженный природный газ (СПГ), млн тонн	6,2	+6,2%	+7,3%
Мясо скота, тыс. тонн	621	+4,3%	+4,4%
Мясо домашней птицы, тыс. тонн	830	-1,7%	-2,2%
Рыба и рыбные продукты, тыс. тонн	689	+2,3%	-2,0%
Трикотажные и вязаные изделия, млн штук	35,4	-0,1%	-4,6%
Спецодежда прочая, млрд руб.	11,7	-19,2%	-16,9%
Кирпич керамический, млн усл. ед.	552	-24,0%	-23,7%
Блоки и прочие сборные строительные изделия, млн м3	2,6	-20,9%	-22,3%
Цемент, млн тонн	4,2	-26,7%	-29,2%
Бетон товарный, млн м3	6,4	-17,1%	-3,4%
Прокат готовый, млн тонн	8,7	-5,9%	-7,6%
Трубы стальные, млн тонн	1,3	-22,7%	-27,6%
Автомобили легковые, тыс. штук	113,0	+8,6%	-1,7%
Автотранспортные грузовые средства, тыс. штук	15,0	-31,3%	-33,1%

Росстат отметил положительную динамику в производстве прочих транспортных средств и оборудования, выпуске компьютеров, электронных и оптических изделий, производстве прочих готовых изделий, лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях и ветеринарии. Кроме того, была отмечена отрицательная динамика в производстве прочей неметаллической минеральной продукции, производстве электрического оборудования, а также в обработке древесины и производстве изделий из дерева, включая мебель.

Данные о сальдированном финансовом результате крупных и средних российских компаний (без учета финансового сектора) по итогам января 2026 года Росстат опубликовал уже в первый день апреля. Этот показатель составил 2,03 трлн руб., в то время как за январь 2025 год сопоставимый круг предприятий заработал 2,86 трлн руб. Таким образом, сальдированная прибыль упала на 29,1% (в сравнении: за 2025 год сальдированная прибыль сократилась к 2024 году на 3,9%).

Показатель	Январь 2026 г.	Справочно: Январь 2025 г.
Сальдированный финансовый результат, млрд руб.	+2 029,1	+2 861,8
Доля убыточных предприятий	38,0%	32,9%

Доля убыточных организаций, то она выросла на 5,1 п.п. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года до уровня 38,0%. Динамика сальдированного результата в разрезе видов деятельности представлена в таблице ниже:

Вид деятельности	Сальдированный результат в январе 2026 г., млрд руб.	Январь 2026 г. / Январь 2025 г.
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	+50,8	-28,6%
Добыча полезных ископаемых	+260,4	-65,9%
Обрабатывающие производства	+394,8	-30,0%
Обеспечение электроэнергией, газом и паром	+304,1	+37,3%
в т. ч. производство, передача и распределение электроэнергии	+267,1	+41,6%
Водоснабжение	+7,8	> в 2,2 раза
Оптовая, розничная торговля и ремонт	+407,0	-11,0%
Строительство	60,2	> в 2,2 раза
Транспортировка и хранение	+143,8	-41,3%
в т. ч. ж/д транспорт: пассажирские перевозки	+0,3	-
Почтовая связь и курьерская деятельность	-3,6	-
Информация и связь	+38,6	-8,4%
Гостиницы и предприятия общественного питания	+10,3	-9,0%

К банковскому сектору, отметим, что его чистая прибыль в феврале 2026 года составила 392 млрд руб. после 394 млрд руб. в январе. Банк России поясняет, что у кредитных организаций выросли операционные расходы, но их компенсировали дивиденды от дочерних компаний и переоценка инвалюты. Что касается динамики прибыли по сравнению с соответствующим периодом годом ранее, то она выросла на 83% по сравнению с февралем 2025 года. За первые два месяца 2026 года прибыль банковского сектора составила 786 млрд руб. по сравнению с 500 млрд руб. за аналогичный период годом ранее (+57,2%). Чистая прибыль Сбербанка за январь-февраль 2026 года составила 324,6 млрд руб.

Динамика финансового результата банковского сектора по месяцам



Банк России в обзоре ключевых тенденций месяца отметил, что январское снижение долгового финансирования компаний банковским сектором сменилось ростом в феврале. Преимущественно этот рост обеспечили рублевые кредиты (на 0,4 трлн руб. или +0,4%, в то время как валютные кредиты выросли на 0,6% или 0,1 трлн руб. за счет компаний-экспортеров). В целом объем корпоративного кредитования прибавил 0,5% после сокращения на 0,4% месяцем ранее и составил 96,2 трлн руб. по состоянию на 1 марта 2026 г. Кроме того, банки нарастили вложения в корпоративные облигации на 0,2 трлн руб. (+2,8%), преимущественно в новые выпуски компаний из отраслей розничной торговли и металлургии. Требования банковского сектора к компаниям (с учетом корпоративных облигаций) увеличились на 0,6% после -0,4% месяцем ранее. Прирост требований к компаниям на годовом окне составил 12,5% после 12,3% в январе.

Рынок акций в момент публикации пресс-релиза отреагировал нейтрально на решение Банка России снизить ставку на 50 б.п. При этом курс рубля также не изменился значимо в момент решения по ключевой ставке. Дело в том, что такое решение было ожидаемо рынком. Исходя из опубликованных оценок сторонних аналитиков, большинство из них ожидало снижения ставки

именно на 50 базисных пунктов, и лишь немногие допускали более широкий шаг – снижение сразу на 100 базисных пунктов – до 14,5% годовых.

В долгосрочной перспективе фундаментальная картина на валютном рынке должна определяться платежным балансом (в части потоков от торговли товарами и услугами, а также потоков капитала). Банк России уже в апреле опубликовал предварительную оценку результатов внешней торговли товарами по итогам января-февраля 2026 года.

11.2. ИНФОРМАЦИЯ О СОСТОЯНИИ И ПЕРСПЕКТИВАХ РАЗВИТИЯ ОТРАСЛИ, В РАМКАХ КОТОРОЙ ФУНКЦИОНИРУЕТ ЭМИТЕНТ

Основным видом деятельности компании по коду ОКВЭД является «Производство электроэнергии тепловыми электростанциями, в том числе деятельность по обеспечению работоспособности электростанций». Дополнительными видами деятельности компании являются: «Производство электроэнергии, получаемой из возобновляемых источников энергии, включая выработанную солнечными, ветровыми, геотермальными электростанциями, в том числе деятельность по обеспечению их работоспособности», «Передача электроэнергии и технологическое присоединение к распределительным электросетям», «Распределение электроэнергии», «Производство пара и горячей воды (тепловой энергии)» и т.д.

На основании представленной выше информации можно сделать вывод о том, что компания-эмитент осуществляет свою деятельность в сфере электроэнергетики в секторе производства и поставки электрической и тепловой энергии.

Текущее состояние российской электроэнергетики и прогноз до 2028 года⁶

Энергопотребление в 2025 году снизилось на фоне спада в промышленности и мягкой зимы. По итогам 2025 года энергопотребление в России продемонстрировало умеренное снижение, составив 1161 млрд кВт·ч, что на 0,8% ниже показателя предыдущего года. В течение года снижение электропотребления наблюдалось в металлургии, добывающих отраслях и машиностроении. Дополнительным фактором снижения стала аномально теплая зима в начале 2025 года. Выработка электроэнергии за 2025 год снизилась на 1,2% (г/г) и составила 1166 млрд кВт·ч, главным образом за счет сокращения выработки на ГЭС (-5% (г/г)) и ТЭС (-1,3%), тогда как АЭС увеличили объемы выработки на 1,3%. В региональном разрезе наибольшее снижение энергопотребления в 2025 году зафиксировано в ОЭС Сибири, на 3,1% (г/г), тогда как наибольший прирост показателя произошел в ОЭС Востока, на 4,8% (г/г).

В начале 2026 года, по данным «Системного оператора», отмечен рост энергопотребления на 4,5% на фоне более холодной погоды, установившейся на большей части территории страны. Завершение отопительного периода и рост температур приведет к снижению спроса на электроэнергию, из-за чего динамика энергопотребления может оставаться сдержанной. Кроме того, дополнительным фактором снижения темпов роста может стать продолжающееся замедление промышленного производства. Согласно сентябрьскому прогнозу Минэкономразвития РФ, промпроизводство в 2026 году вырастет на 2,3%.

Темпы роста оптовых цен на электроэнергию ускорились во второй ценовой зоне. По итогам 2025 года оптовые цены на электроэнергию (индекс РСВ) выросли на 17,5% (г/г) в первой ценовой зоне (европейская часть России и Урал) на фоне индексации цен на газ. Во второй ценовой зоне (Сибирь) показатель увеличился на 24,7% (г/г) вследствие снижения выработки ГЭС из-за низкой водности рек и роста цен на уголь. По ОЭС Востока сопоставимая годовая динамика не приводится.

В январе 2026 года индекс РСВ относительно декабря 2025 года в первой ценовой зоне снизился на 1,6% на фоне роста эффективного предложения, прежде всего за счет увеличения выработки АЭС. Во второй ценовой зоне показатель, напротив, вырос на 8,1%, вследствие увеличения спроса на электроэнергию на фоне снижения температуры наружного воздуха, тогда как

⁶ Раздел подготовлен по материалам: Киндратышин Р. «Энергетическая система России: прогноз на 2023-2028 г.г.» <https://conomy.ru/analysis/articles/1020>; <https://www.eprussia.ru/market-and-analytics/7123772.htm>; <https://www.bigpowernews.ru/markets/document114083.phtml>

в ОЭС Востока индекс прибавил 17% в результате повышения цены предложения ТЭС на фоне удорожания угля.

Согласно обновленному прогнозу Минэкономразвития, в ближайшие годы тарифы на электроэнергию для населения будут расти темпами, заметно превышающими прогнозный уровень инфляции. Прогноз на 2026 год был повышен до 11,3% (ранее — 9,3%), на 2027 год — до 8,7% (против прежней оценки в 6,9%), а на 2028 год — до 9,1% (ранее — 4,9%).

Также были пересмотрены параметры индексации тарифов на услуги по передаче электроэнергии по сетям ЕНЭС: с 2026 года — 16,0%, с 2027 года — 14,7%, с июля 2028 года — 12,0%. Индексация тарифов сетевых компаний для всех категорий потребителей составит с 2026 года — 15,2%, с 2027 года — 15,3%, с 2028 года — 11,2%. Кроме того, с учетом переоценки инфляции, индексация оптовых цен на газ для всех категорий потребителей в 2026 году составит 9,6%, в 2027 году — 9,1%, в 2028 году — 7,0%. Более высокая, чем инфляция, индексация тарифов будет способствовать укреплению финансовых показателей энергетических компаний.

Объемы экспорта электроэнергии остаются подавленными. По итогам 2025 года «Интер РАО», оператор экспорта-импорта электроэнергии в России, сообщил о снижении экспортных поставок электроэнергии на 12,8% (г/г) до 7,44 млрд кВт·ч. Основной объем экспортных поставок в отчетном периоде пришелся на Казахстан и Монголию. Рост импорта при этом был обеспечен преимущественно за счет перетоков из Казахстана. Ключевым фактором сокращения поставок стал энергодефицит на Дальнем Востоке, который ограничивает возможности увеличения экспорта, дополнительное давление оказали сообщения о прекращении закупок российской электроэнергии со стороны Китая. При этом уже за первые 9 месяцев 2025 года объем поставок в Китай оставался на низком уровне — 0,3 млрд кВт·ч, что составляло лишь 5% от общего объема экспорта.

По оценкам «Системного оператора», до 2031 года объем экспорта электроэнергии из России составит около 12,2 млрд кВт·ч в год, а в 2031-2042 гг. снизится до примерно 10,6 млрд кВт·ч в год. Основными направлениями поставок останутся Китай (около 4,5 млрд кВт·ч в год), Казахстан (3,15-4,7 млрд кВт·ч), Монголия (0,7-1 млрд кВт·ч), а также Грузия, Южная Осетия и Азербайджан. При этом объем экспорта в Китай будет зависеть от решения проблемы энергодефицита на Дальнем Востоке, а также от хода переговоров между Китаем и Россией после прекращения поставок.

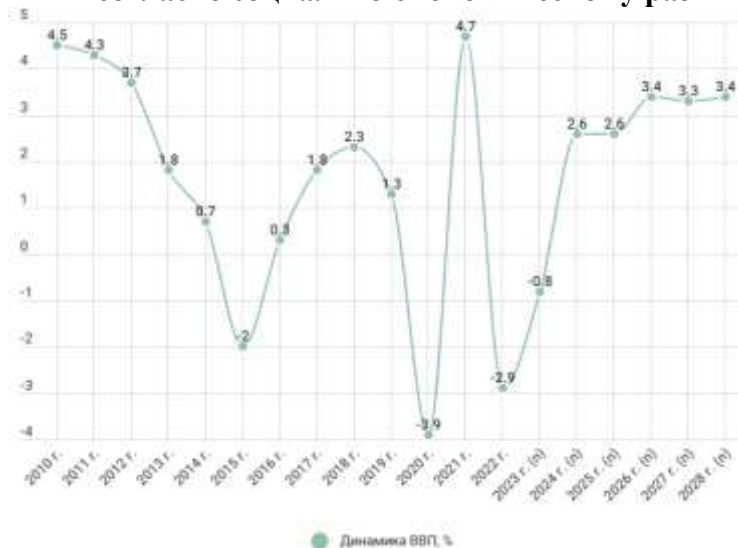
Неопределенность с дивидендами в секторе сохраняется. В октябре 2025 года Минэнерго инициировало обсуждение возможного законодательного закрепления ограничений на выплату дивидендов компаниями электроэнергетического сектора, мотивируя это необходимостью перераспределения прибыли в пользу инвестиционных программ и модернизации сетевой инфраструктуры. Первоначально инициатива вызвала обеспокоенность участников рынка, особенно в отношении эмитентов, традиционно поддерживавших стабильный уровень выплат. Однако впоследствии ведомство уточнило, что единых нормативных требований вводить не планируется, а решения будут приниматься в индивидуальном порядке, исходя из финансового состояния и инвестиционных планов компаний. В январе 2026 года Минэнерго опубликовало законопроект об инвестициях в российскую электроэнергетику. Документ, в частности, предлагает до 2042 года закрепить приоритетное направление чистой прибыли компаний сектора с государственным участием на финансирование инвестиций в строительство объектов электроэнергетики при принятии решений о выплате дивидендов. При этом мораторий на выплату дивидендов и иные ограничения в рамках законопроекта не устанавливались.

Прогноз развития российской энергетической системы до 2028 года

Прогноз потребления электроэнергии строится исходя из текущего состояния российской ЕЭС, сложившейся структуры потребления электроэнергии и планов крупных потребителей по изменению своих объемов, а также учитывает инвестиционные проекты по созданию новых и модернизации действующего генерирующего оборудования.

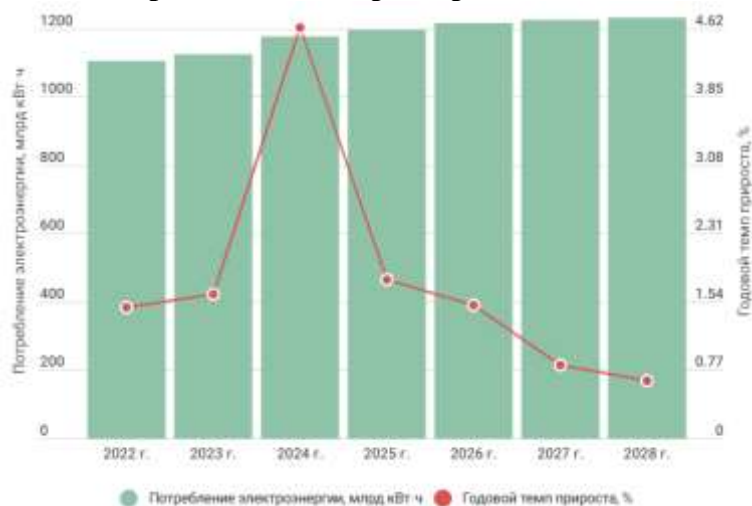
Анализ развития российской энергосистемы следует рассматривать на основании макроэкономических показателей, которые отражают общую картину развития экономики России.

Прогноз динамики ВВП согласно социально-экономическому развитию РФ до 2028 года:



Среди драйверов роста ВВП в прогнозном периоде будут отрасли обрабатывающей промышленности, сфера ИТ, строительство и транспорт.

Прогноз динамики потребления электроэнергии по ЕЭС России до 2028 года:



К 2028 году предполагается рост потребления электроэнергии на 11,48%, до 1 233 млрд кВт·ч, со среднегодовым приростом 1,83%.

Цены и тарифы в электроэнергетике:

Планируемая индексация регулируемых тарифов на электроэнергию составит с 1 июля 2024 г. +6%, с 1 июля 2025 г. +5%. Стоит отметить, что в отдельных регионах могут быть установлены иные тарифы по решению Правительства РФ или ФАС России.

Изменение установленной мощности генерирующего оборудования:

К 2028 году планируется вывести из эксплуатации 5 198,7 МВт, из которых 1 000 МВт приходится на АЭС, а все остальное на устаревшее оборудование ТЭС, которые нуждается в модернизации.

Ввод генерирующих мощностей до 2028 года, МВт

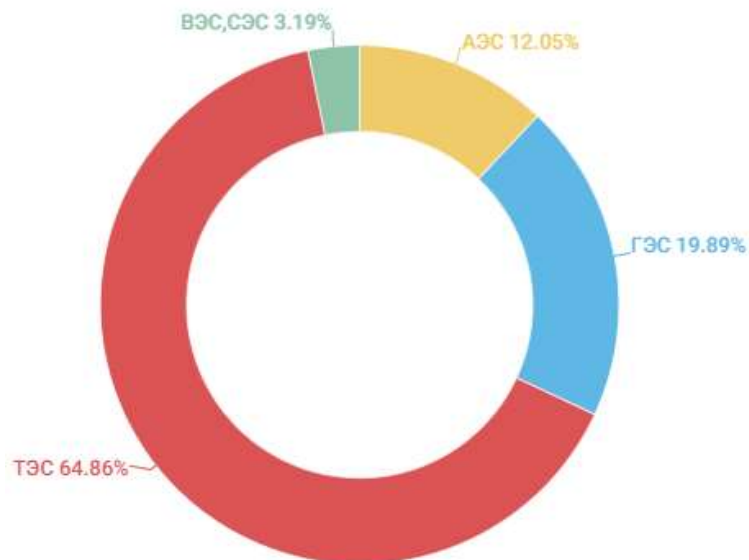


Всего за следующие 5 лет планируется ввести 15 289,6 МВт новых генерирующих мощностей. В итоге общая установленная электрическая мощность увеличится на 4,72% до 259 299,9 МВт.

Более 25% (3 867,2 МВт) от новых вводимых в эксплуатацию мощностей составит ВИЭ – ветряные и солнечные электростанции. Но нужно сделать уточнение, что в структуре вводимых ВЭС в 2024 году учитывается и ввод в эксплуатацию Чистопольской ВЭС в Татарстане мощностью 71,5 МВт, которая была заменена на Родниковскую ВЭС в Ставропольском крае, от строительства которой компания ПАО «ЭЛ5-Энерго» отказалась.

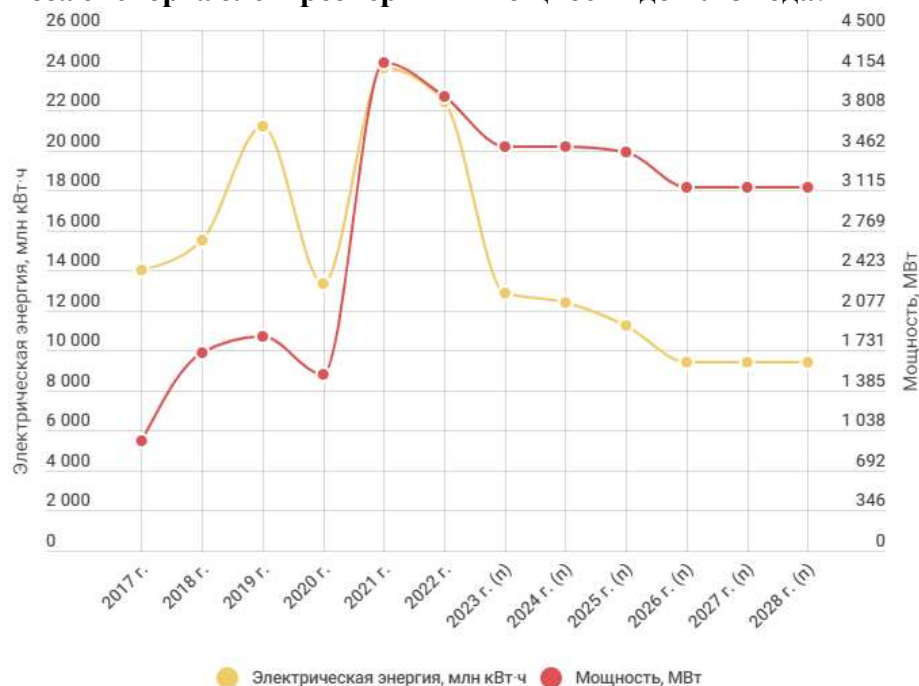
Из наиболее крупных проектов в 2024 году планируется окончание строительства Загорской ГАЭС мощностью 840 МВт, которая принадлежит ПАО «РусГидро».

Структура установленной мощности на конец 2028 г.:



В структуре установленной мощности особых изменений не ожидается, но стоит отметить увеличение доли ВИЭ с 1,78% до 3,19% и снижение доли ТЭС с 66,05% до 64,86%.

Динамика прогноза экспорта электроэнергии и мощности до 2028 года:



После 2022 года наблюдается резкое снижение экспорта электроэнергии, которое продолжилось и в 2023 году, снизившись на 21%. К 2028 году ожидается падение экспорта электроэнергии на 58% с 22 400 млн кВт·ч до 9 431 млн кВт·ч.

Основным направлением экспорта электроэнергии станет Китай, но Финляндия все также будет оставаться одним из основных покупателей. С 2026 года экспорт в страны Балтии полностью прекратится.

Резюме: В целом не стоит рассчитывать на какие-либо большие ожидания от прогнозов развития российской энергосистемы. Темпы роста ВВП в прогнозный период составят около 3%, где не делается ставка на отрасль электроэнергетики.

Среднегодовой темп роста потребления электроэнергии составит 1,8%, что ниже темпов роста ВВП. Но индексация тарифов на электроэнергию, а также ввод новых мощностей и модернизация старого генерирующего оборудования по программе ДПМ и КОММод окажет поддержку в росте выручки и финансовых показателей генерирующих компаний.

Очень мелкими шагами ЕЭС России движется в сторону «озеленения» производства электроэнергии. В структуре установленной мощности доля ВИЭ в виде ветряных и солнечных электростанций на конец 2028 года увеличится до 3%.

От сокращения экспорта электроэнергии в Европу пострадает «Интер РАО». Для восполнения потерь компания планирует перенаправить экспорт на восток и увеличить продажи в Китай.

11.3. ИНФОРМАЦИЯ О СОСТОЯНИИ И ПЕРСПЕКТИВАХ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РОССИИ

Так как оцениваемые ценные бумаги допущены к биржевым торгам, необходимо проанализировать состояние рынка ценных бумаг в том сегменте, которому относится Объект оценки, по состоянию на дату оценки и перспективы его развития. Учитывая текущую волатильность рынка, целесообразно проводить анализ рынка за короткий временной интервал, предшествующий дате оценки, и анализ прогнозов рынка только в краткосрочной перспективе.

Российский рынок акций по итогам марта 2026 года⁷

Общая ситуация на финансовом рынке: В марте рубль умеренно ослаб, но остался вблизи среднего курса за 2025 год. На денежном рынке **возросли ставки в юанях**, но ситуация стабилизировалась в конце периода, вмененные ставки уменьшились до 4%. Доходности облигаций снизились на фоне продолжения постепенного смягчения ДКП. На рынке акций наблюдалась **разнонаправленная динамика**: на фоне ситуации на Ближнем Востоке и волатильности цен на энергоносители и золото, акции нефтегазовых компаний росли, металлургических – снижались.

В марте волатильность на валютном рынке повысилась, диапазон внутримесячных колебаний составил 10,6% по юаню и 9,9% по доллару США. Рубль по итогам месяца ослаб на 5,2 и 4,5% относительно доллара США и юаня соответственно, но остался вблизи среднего курса за 2025 год. Ослабление рубля происходило в условиях **снижения продаж экспортеров** и приостановки операций Минфина России со средствами ФНБ в рамках бюджетного правила. Физические лица вернулись к приобретению иностранной валюты, однако суммарный объем их покупок с начала года остается ниже показателей предыдущих лет. **Спрос на юаневую ликвидность продолжил расти**, ставки на пике достигали 40%, но к концу периода они стабилизировались на уровне 4%.

На фоне продолжения **постепенного снижения ключевой ставки** и сохранения мягкой риторики регулятора, доходности ОФЗ снизились. Минфин России по итогам марта разместил ОФЗ на 523 млрд руб., перевыполнив квартальный план заимствований на 28%. СЗКО нарастили продажи ОФЗ на вторичном рынке до максимальных за год значений и даже с учетом покупок на аукционах стали нетто-продавцами.

В марте на фоне смягчения денежно-кредитной политики (ДКП) продолжилось **снижение доходностей корпоративных облигаций**. Объем рынка корпоративных облигаций увеличился на 1,2 трлн руб. (в том числе за счет отдельных крупных размещений), до 34,7 трлн рублей. Объемы торгов на вторичном биржевом рынке за месяц составили 1,3 трлн руб., достигнув нового максимума. Розничные инвесторы продолжили предъявлять высокий спрос на облигации (купили на 139 млрд руб.).

Индекс Мосбиржи по итогам месяца снизился на 0,8%, до 2 776 пунктов. В условиях **повышенной волатильности мировых цен на нефть и золото** (на фоне ситуации на Ближнем Востоке) выросли акции нефтегазовой отрасли (9,3%), акции металлургических компаний, напротив, снизились (-12,6%). Среднедневные объемы торгов акциями на этом фоне повысились до 119 млрд рублей. Физические лица продали акций крупнейших нефтегазовых компаний на 19,4 млрд руб., нарастив при этом длинную позицию во фьючерсах на нефть на 26,1 млрд рублей.

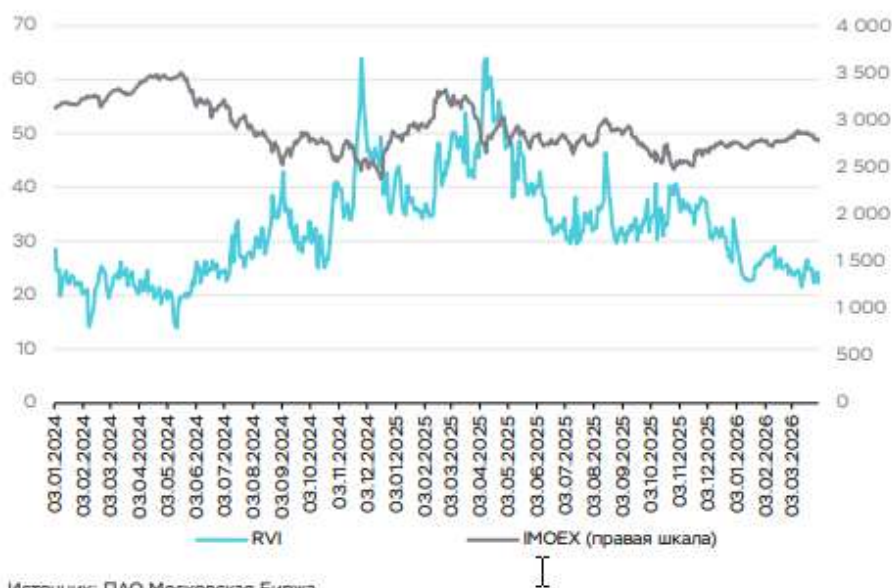
Наиболее доходными инструментами российского рынка в марте стали **акции нефтегазовой отрасли и инструменты, номинированные в валюте**. Худшую динамику демонстрировали акции металлургических компаний и золото.

В марте население нарастило средства на счетах эскроу (на 940 млрд руб.), также спросом пользовались рублевые облигации. При этом вложения в рублевые депозиты выросли незначительно (на 211 млрд руб.), а в валютные – сократились (-157 млрд руб.).

Рынок акций: В начале марта Индекс Мосбиржи существенно вырос, однако по итогам месяца он снизился до 2 776 п. (-0,8%). Отраслевые индексы двигались разнонаправленно. В условиях повышенной волатильности мировых цен на нефть и золото (на фоне ситуации на Ближнем Востоке) выросли акции нефтегазовой отрасли, в то время как акции металлургических компаний, напротив, снизились. Среднедневные объемы торгов акциями на этом фоне выросли (до 119 млрд руб.). Физические лица были нетто-покупателями акций на сумму 25,6 млрд руб., при этом они продали акций крупнейших нефтегазовых компаний на 19,4 млрд руб., нарастив длинную позицию во фьючерсах на нефть на 26,1 млрд рублей.

⁷ Источник информации: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/59826/ORFR_2026-3.pdf

Рис. 21. Индекс волатильности (RVI) и Индекс МосБиржи (IMOEX) (п.)

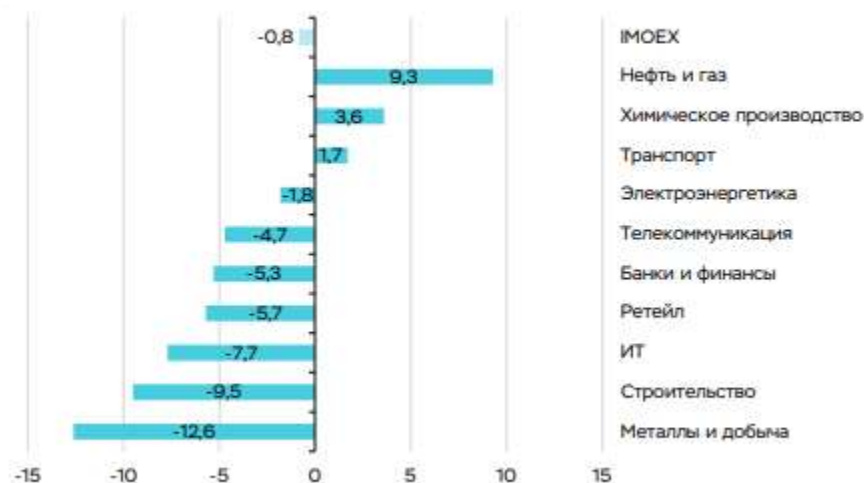


Источник: ПАО Московская Биржа.

На фоне ситуации на Ближнем Востоке на мировом рынке произошел **резкий рост нефтяных котировок**. Это способствовало росту Индекса МосБиржи в первой декаде марта до 2 889 п. (3,2%). В периоды роста нефтяных котировок акции нефтегазовых компаний традиционно растут (в ожидании увеличения прибыли у компаний), поднимая вверх и остальной рынок. Тем не менее по итогам месяца Индекс МосБиржи снизился до 2 776 п. (-0,8 м/м) за счет коррекции акций ненефтегазового сектора, в первую очередь акций золотодобытчиков, строительных компаний и ИТ сектора. Индекс волатильности российского рынка (RVI) в марте остался низким и в среднем составил 24,1 п. (среднее значение за предыдущие 12 месяцев – 36,5 п.). Диапазон колебаний Индекса МосБиржи с учетом торговых сессий выходного дня (IMOEX2) расширился до 6,8% м/м (2 766–2 953 п.).

В марте динамика отраслевых индексов была разнонаправленной. Основной **рост произошел у акций нефтегазовой отрасли**, соответствующий индекс вырос за месяц на 9,3% на фоне значительного увеличения мировых цен на нефть. Помимо него выросли индексы **транспортной отрасли и химического производства** (на 1,7 и 3,6% соответственно). На динамику последнего значительное влияние оказал рост цен на удобрения, произошедший тоже на фоне геополитической ситуации в мире.

Рис. 23. Изменение фондовых индексов Московской Биржи (%)



Источник: ПАО Московская Биржа.

Остальные отраслевые индексы снижались. Индекс металлургической отрасли снизился на 12,6% в условиях существенной коррекции на рынке золота. Также значимое снижение

в текущем месяце показали индексы строительной отрасли и информационных технологий (на 9,5 и 7,7% соответственно).

На вторичном биржевом рынке акций средневзвешенный объем торгов в будние дни значительно вырос – с 89,9 млрд руб.⁴ в феврале до 119 млрд руб. в марте (в среднем за предыдущие 12 месяцев – 108 млрд руб.). В отдельные дни **объем торгов возрастал до 150–200 млрд руб. на фоне волатильности на мировом рынке нефти**. Рост объема торгов происходил преимущественно в акциях компаний нефтегазового сектора, их доля в общем объеме торгов выросла. Объемы в выходные торговые дни, напротив, снизились (до 10,2 млрд руб. в день), но тем не менее остались немного выше средних значений за предыдущие 12 месяцев – 9,9 млрд рублей.



Источник: ПАО Московская Биржа.

Средняя доля физических лиц в торгах в будние дни немного снизилась: с 69,4% в феврале до 68,0% в марте. В выходные торговые дни она, напротив, незначительно выросла: с 83,8% в феврале до 84,2% в марте.

11.4. ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ ПО РЕЗУЛЬТАТАМ АНАЛИЗА ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА СТОИМОСТЬ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

На основании проведенного анализа внешних факторов, которые могут оказать влияние при определении рыночной стоимости Объекта оценки, можно сделать следующие выводы:

1. **ВВП** в феврале 2026 года **снизился на 1,5% к аналогичному периоду 2025 года** после снижения на 2,1% в январе. За первые два месяца 2026 года снижение ВВП составило 1,8%, преимущественно, на фоне календарного фактора;
2. **Промпроизводство** в феврале 2026 года в годовом выражении **снизилось на 0,8%** после снижения на 0,9% месяцем ранее. По итогам января-февраля промпроизводство сократилось на 0,8%;
3. Сальдированный **финансовый результат нефинансовых организаций** по итогам января 2026 года составил 2,03 трлн руб., продемонстрировав **падение на 29,1%** по сравнению с аналогичным периодом годом ранее;
4. **В банковском секторе прибыль** в феврале составила 392 млрд руб. после 394 млрд руб. за январь, при этом с начала года прибыль сектора составила 786 млрд руб.;
5. **На потребительском рынке** в марте цены выросли на 0,60% после увеличения на 0,73% месяцем ранее, при этом в годовом выражении по состоянию на 1 апреля инфляция составила 5,86% после 5,91% месяцем ранее. За три месяца 2026 года цены выросли на 2,97%;
6. **Среднее значение курса доллара США** в марте выросло до 80,5 руб. после 76,9 руб. месяцем ранее. При этом на конец месяца курс доллара вырос до 81,3 руб.;
7. По итогам заседания Совета директоров 20 марта 2026 года **ключевая ставка** была снижена на 50 б.п. до уровня 15,0% годовых;

8. Спрос на электроэнергию в России **напрямую зависит от темпов развития экономики**: при снижении основных макропоказателей снижается спрос на электроэнергию и наоборот, при восстановлении экономики увеличивается загрузка генерирующих мощностей.

9. **Энергопотребление в 2025 году снизилось на фоне спада в промышленности и мягкой зимы.** Выработка электроэнергии за 2025 год снизилась на 1,2% (г/г) и составила 1166 млрд кВт·ч, главным образом за счет сокращения выработки на ГЭС (-5% (г/г)) и ТЭС (-1,3%), тогда как АЭС увеличили объемы выработки на 1,3%.

10. По итогам 2025 года **оптовые цены на электроэнергию (индекс РСВ) выросли на 17,5%** (г/г) в первой ценовой зоне (европейская часть России и Урал) на фоне индексации цен на газ. Во второй ценовой зоне (Сибирь) показатель увеличился на 24,7% (г/г) вследствие снижения выработки ГЭС из-за низкой водности рек и роста цен на уголь.

11. По итогам 2025 года «Интер РАО», оператор экспорта-импорта электроэнергии в России, сообщил о **снижении экспортных поставок электроэнергии на 12,8%** (г/г) до 7,44 млрд кВт·ч.

12. В октябре 2025 года Минэнерго инициировало обсуждение возможного **законодательного закрепления ограничений на выплату дивидендов компаниями электроэнергетического сектора**, мотивируя это необходимостью перераспределения прибыли в пользу инвестиционных программ и модернизации сетевой инфраструктуры.

13. Среди текущих проблем энергетики отмечают усиление фискальной нагрузки на отрасль, в частности, **введение налога на сверхприбыль для электросетевых компаний.**

14. Не решена проблема по импортозамещению и технологическому суверенитету в электроэнергетике, особенно для генерирующих компаний. Компании продолжают **испытывать сложности с эксплуатацией иностранных парогазовых турбин.** Отечественное машиностроение на сегодняшний день пока не может удовлетворить объективные потребности энергетиков, а пути альтернативных поставок оборудования и комплектующих формируются медленнее, чем это необходимо.

15. Ещё одной проблемой электроэнергетики является **перекрестное субсидирование**, являющееся по сути механизмом сдерживания тарифов на электроэнергию путем дифференцированных тарифов для различных групп потребителей (промышленность и население). На текущий момент в тарифах для юридических лиц до 65% цены – это скрытые налоги на физических лиц, новую генерацию и др., что делает ЕЭС невыгодным поставщиком электроэнергии для крупных потребителей и подталкивает их к строительству собственной генерации, что в свою очередь снижает конкурентоспособность ЕЭС.

16. Темпы роста ВВП в прогнозный период составят около 3%, где не делается ставка на отрасль электроэнергетики. Среднегодовой **темп роста потребления электроэнергии составит 1,8%, что ниже темпов роста ВВП.**

17. **Индексация тарифов на электроэнергию, а также ввод новых мощностей и модернизация старого генерирующего оборудования** окажет поддержку в росте выручки и финансовых показателей генерирующих компаний.

18. В марте динамика отраслевых индексов была разнонаправленной. Основной рост произошел у акций нефтегазовой отрасли, соответствующий индекс вырос за месяц на 9,3% на фоне значительного увеличения мировых цен на нефть. Помимо него выросли индексы транспортной отрасли и химического производства (на 1,7 и 3,6% соответственно). Остальные **отраслевые индексы снижались, в том числе сектор электроэнергетики – на 1,8%.**

19. **Индекс волатильности** российского рынка (RVI) в марте остался низким и в среднем составил 24,1 п. (среднее значение за предыдущие 12 месяцев – 36,5 п.).

20. На вторичном биржевом рынке акций **среднедневной объем торгов** в будние дни значительно вырос – с 89,9 млрд руб.⁴ в феврале до 119 млрд руб. в марте (в среднем за предыдущие 12 месяцев – 108 млрд руб.). В отдельные дни объем торгов **возрастал до 150–200 млрд руб. на фоне волатильности на мировом рынке нефти.**

12. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ

12.1. ХАРАКТЕРИСТИКА ОСНОВНЫХ ПОДХОДОВ И МЕТОДОВ К ОЦЕНКЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ДОЛЕВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Стоимость ценной бумаги, определяемая на основе **затратного подхода**, базируется на расчёте стоимости чистых активов, приходящихся на одну акцию.

Стоимость чистых активов предприятия выявляются на основе методов оценки ценных бумаг через оценку бизнеса.

В рамках оценки бизнеса применяется метод накопления чистых активов или метод ликвидационной стоимости. Выбор метода определяется финансовым состоянием оцениваемой компании. Если компания действующая, финансовое положение устойчивое и вероятность банкротства мало, применяется метод накопления активов. Если компания находится в состоянии банкротства или финансовое состояние близко к кризисному и вероятность банкротства велика, применяется метод ликвидационной стоимости.

Метод накопления чистых активов применяется, если имеется достоверная информация об имущественных и финансовых активах компании, ведущей бизнес, а также достоверная информация о её текущих обязательствах для определения рыночной стоимости собственного капитала.

При оценке долевых ценных бумаг, к которым относятся акции, **доходный подход** является основным, так как отвечает основным инвестиционным свойствам акции как вида финансовых вложений, так как именно величина, способ и время получения дохода и выгод от владения ценными бумагами интересует инвестора прежде всего.

Доходный подход к оценке акций базируется на принципе того, что цена любого финансового инструмента равна приведённой стоимости его ожидаемых денежных потоков. Приведённая стоимость рассчитывается путём дисконтирования ожидаемых денежных потоков. Денежными потоками при владении акциями являются дивидендные выплаты. В рамках доходного подхода применяются методы дисконтирования или капитализации дивидендов, которые являются аналогами методов ДДП и капитализации дохода при оценке бизнеса.

Использование **сравнительного подхода** к оценке акций возможно при наличии достоверной и доступной информации о ценах на другие облигации этого же выпуска или облигации других эмитентов, которые могут быть признаны компаниями-аналогами.

Под компаниями-аналогами понимаются компании, которые представляют собой базу для сопоставления с оцениваемой компанией-эмитентом по сравнительным инвестиционным характеристикам. Компании-аналоги действуют в той же отрасли, что и оцениваемая компания, однако, если по предприятиям данной отрасли отсутствует достаточная информация о сделках, может оказаться необходимым рассмотреть другие компании, схожие с оцениваемой компанией по таким инвестиционным характеристикам, как рынки сбыта, продукция, темпы роста, зависимость от циклических колебаний, а также по другим существенным параметрам.

На сравнительном подходе основаны **методы: фактический, статистический и метод пробных сделок**⁸.

Фактический метод оценки акций основан на рыночной информации о сделках с акциями этого же выпуска при условии, что рынок данных ценных бумаг является активным и сделки не носят единичный характер. При этом активным рынок признаётся, когда количество сделок за последние 10 торговых дней составляет 10 и более, а совокупный объём сделок за этот же период превышает 500 000 руб.

Если у оцениваемых акций рынок не активен, то возможно применение **статистического метода**, который построен на информации о ценах сделок по акциям компаний, аналогичных эмитенту, активно торгующимся на фондовом рынке. Этот метод применяется, если имеются достоверные сведения по ценам фактически совершённых сделок с акциями компаний-аналогов.

Метод пробных сделок применяется, когда в качестве цен на облигации компании-эмитента при отсутствии активного рынка могут использоваться цены по сделкам, заключаемым с акциями

⁸ Источник информации: Оценка стоимости ценных бумаг и бизнеса / И.В. Косорукова, С.А. Секачёв, М.А. Шуклина – М.: МФПУ «Синергия», 2016

эмитента на внебиржевом рынке ценных бумаг. В качестве дополнительной информации могут выступать индикативные котировки на оцениваемые акции, то есть котировки спроса на покупку и предложения на продажу.

12.2. ОБОСНОВАНИЕ ВЫБОРА ПОДХОДОВ И МЕТОДОВ ОЦЕНКИ

В связи с тем, что оценка акций в рамках затратного подхода осуществляется на основе оценки рыночной стоимости активов, принадлежащих оцениваемой компании-эмитенту, и текущей стоимости обязательств, **применение методов затратного подхода к оценке Объекта оценки не представляется возможным в связи с отсутствием достоверной информации об активах и обязательствах ПАО «КГК» на дату оценки.**

С 16 сентября 2025 года Московская биржа и СПБ биржа приостановили торги акциями ПАО «Курганская генерирующая компания» во всех режимах торгов на основании предписания Банка России. По состоянию на дату оценки биржевые торги так и не были возобновлены.

В результате анализа биржевой информации по состоянию на дату оценки, оценщик пришёл к выводу, что в связи с приостановкой биржевых торгов в отношении обыкновенных и привилегированных акций ПАО «КГК» и отсутствием сделок в период более 3-х месяцев до даты оценки **нет возможность применения фактического метода в рамках сравнительного подхода.**

Методы доходного подхода к оценке акций применимы, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые способен приносить оцениваемый объект.

Прогноз будущих доходов по отношению к акции производится на основе имеющейся информации о дивидендной истории, а также ретроспективной информации о результатах финансово-хозяйственной деятельности компании-эмитента, на основе которой есть возможность построить прогноз по результатам деятельности компании в будущем и, соответственно, прогноз дивидендных выплат.

Оценщик располагает всей необходимой информацией для применения метода дисконтирования дивидендов в рамках применения доходного подхода к оценке Объекта оценки.

Вывод: проанализировав все возможные подходы и методы к оценке акций, оценщик пришёл к выводу о невозможности применения методов затратного и сравнительного подходов и возможности применения метода дисконтирования дивидендов в рамках доходного подхода.

12.3. ИНЫЕ СВЕДЕНИЯ, НЕОБХОДИМЫЕ ДЛЯ ПОЛНОГО И ДОСТАТОЧНОГО ПРЕДСТАВЛЕНИЯ РЕЗУЛЬТАТА ОЦЕНКИ

1. Расчеты выполнены в программе MS Excel с настройкой «по умолчанию». Режим «задать указанную точность» не применялся. В приведенных в настоящем Отчете таблицах отображаются числовые значения в объеме, комфортном для зрительного восприятия.

2. Используемые в расчетах справочные показатели, полученные из независимых источников, могут отображаться на экране при обращении к сайтам (источникам, ссылки на которые приведены в тексте настоящего Отчета), а также при использовании сведений из того же источника, но опубликованных в другом издании с меньшим числом значащих цифр (разрядов), чем данные, полученные из того же источника, но содержащиеся в загружаемых файлах формата MS Excel (*.xlsx или *.xls). В расчетах используются значения, приведенные в загруженных файлах, без округления.

3. В соответствии с требованиями п. 8 ФСО VI в приложении к Отчету приведены в том числе копии исходных документов, представленных Заказчиком (их графические изображения). На указанных копиях могут быть не видны (не полностью видны) следы заверения соответствующих материалов Заказчика, в т.ч. в связи с их предоставлением в электронном виде. При этом Оценщик гарантирует, что все материалы, предоставленные Заказчиком, были оформлены в соответствии с требованиями п. 13 ФСО III, их оригиналы хранятся в архиве Оценщика.

12.4. РАСЧЁТ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В РАМКАХ ДОХОДНОГО ПОДХОДА

1. Порядок применения метода дисконтированных дивидендов к оценке акций

Оценка стоимости методом дисконтированных денежных потоков (DCF) в общем виде при оценке любых видов имущества, в том числе и оценка стоимости акций методом дисконтирования дивидендов (DDM), который является аналогом метода DCF, предусматривает выполнение следующих этапов:

1. выбор длительности прогнозного периода;
2. выбор вида (типа) денежного потока, который будет использован для расчёта;
3. расчёт денежного потока для каждого года прогнозного периода;
4. определение ставки дисконтирования;
5. расчёт остаточной (терминальной) стоимости (стоимости денежных потоков в постпрогнозном периоде);
6. расчёт текущей стоимости будущих денежных потоков, суммарное значение их остаточной стоимости.

Общий вид модели дисконтирования дивидендов DDM выглядит как:

$$P_0 = \frac{\text{div}_1}{1+k} + \frac{\text{div}_2}{(1+k)^2} + \dots + \frac{\text{div}_n}{(1+k)^n},$$

где: **div** — ожидаемые дивиденды на акцию

k — ставка дисконтирования

P — справедливая цена акции

2. Выбор длительности прогнозного периода

В качестве прогнозного периода принимается период, который должен продолжаться до тех пор, пока темпы роста денежных потоков не стабилизируются.

В российской практике оценки бизнеса принято считать продолжительность прогнозного периода равным 3-5 годам. Как известно, степень достоверности прогнозных данных снижается с течением времени, а с учётом нестабильной ситуации в экономике России этот период существенно увеличен быть не может.

В рамках метода дисконтирования дивидендов дисконтируется денежный поток по дивидендным выплатам на 1 акцию, поэтому в качестве периода прогнозирования был выбран дивидендный период. На основании данных дивидендной истории ПАО «КГК» было определено, что дивидендным периодом является календарный год. В соответствии с положением Устава Общества решение о выплате дивидендов принимается Общим собранием акционеров на основании результатов отчетного периода по итогам первого квартала, полугодия, девяти месяцев и (или) года. Согласно дивидендной истории Общества за последние 8 лет, предшествующих дате оценки, Обществом принимались решения о выплате дивидендов по итогам каждого отчетного года. На основании чего, есть основания предполагать, что в течение прогнозного периода тенденция по дивидендным выплатам не изменится.

Таким образом, в рамках настоящей оценки первый прогнозный период равен периоду от даты оценки до даты окончания первого дивидендного периода (отчетного года) – от 21 апреля до 31 декабря 2026 года – 0,6959 в годовом выражении. Длительность каждого из последующих прогнозных периодов равна одному календарному году, по результатам которого принимается решение о выплате и размере дивидендных выплат. Т.е., длительность 1-го прогнозного периода составляет 0,6959, 2-го прогнозного периода – 1,6959 и т.д.

В рамках настоящей оценки длительность прогнозного периода определена в размере 2,6959 лет – до 31 декабря 2028 года включительно. Выбор продолжительности прогнозного периода обусловлен следующими предпосылками:

1. В результате анализа внешних факторов, которые могут оказать влияние на стоимость Объекта оценки (см. раздел 11.2 настоящего Отчёта), было выявлено, что изменения в энергетической отрасли, в рамках которой функционирует компания-

эмитент, тесно связаны с изменениями темпов роста экономики в целом. Энергопотребление, от объема которого зависит доход компаний энергетической отрасли, является индикатором деловой активности экономики, основным показателем которой является ВВП.

2. Официальные прогнозы относительно динамики российского ВВП ограничиваются 2028 годом.

Следовательно, длительность прогнозного периода выбрана в соответствии с официальными прогнозами, имеющимися в открытом доступе на период проведения настоящей оценки, по динамике ВВП. Дисконтирование производится на конец каждого прогнозного периода.

3. Выбор вида денежного потока

Согласно информации, содержащейся на сайте Центра раскрытия корпоративной информации Интерфакс <https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=17935&type=5>, Обществом регулярно выплачивались дивиденды в следующем размере:

Таблица 21

Дивидендный период	Дивиденды по обыкновенным акциям, руб. на 1 акцию	Дивиденды по привилегированным акциям, руб. на 1 акцию	Всего дивидендов по обыкновенным акциям, руб.	Доля объявленных дивидендов по обыкновенным акциям к чистой прибыли, %	Всего дивидендов по привилегированным акциям, руб.	Доля объявленных дивидендов по привилегированным акциям к чистой прибыли, %	Доля объявленных дивидендов по обыкновенным и привилегированным акциям к чистой прибыли, %
2017	2,6699	2,6724	326 944 996,56	85	38 464 117,24	15	100
2018	2,2075	2,2075	270 313 665,91	89	31 772 400,43	11	100
2019	2,2578	3,3898	276 472 152,24	85	48 789 203,34	15	100
2020	2,2496	3,4593	275 471 195,77	85	49 790 159,81	15	100
2021	0,8921	1,4427	109 235 154,18	85	20 764 845,82	15	100
2022	1,6716	3,1475	204 698 089,68	67,78	45 301 910,32	15	82,78
2023	1,3812	5,6188	169 128 642,06	31,37	80 871 357,94	15	46,37
2024	1,3023	6,2898	159 471 101,09	26,42	90 528 898,91	15	41,42
Среднее значение доли дивидендов от чистой прибыли, %							83,82

Размер дивидендов по обыкновенным и привилегированным акциям зависит от размера чистой прибыли, полученной компанией-эмитентом за отчетный период (год). Коэффициент выплаты дивидендов, который определяется как соотношение объема выплаченных дивидендов к чистой прибыли, за анализируемый период составил **83,82%**. Данный показатель для российских компаний-эмитентов является приемлемым, что подтверждает рыночная информация по размерам выплачиваемых дивидендов в соотношении с показателем чистой прибыли эмитентов.

Так как размер дивидендов напрямую зависит от размера прибыли после налогообложения, полученной компанией-эмитентом за отчетный период, в качестве прогнозируемого денежного потока был выбран показатель чистой прибыли.

Для более достоверного построения прогноза денежного потока по чистой прибыли необходимо спрогнозировать поток валовых доходов и величины затрат. Прогноз валовых доходов и величины затрат производится на основе ретроспективной развернутой финансовой информации, общеэкономических перспектив развития отрасли с учетом конкуренции, спроса на товары, работы, услуги, плановых показателей менеджмента, анализ постоянных и переменных издержек, условия привлечения кредитных средств, план по капиталовложениям, начисленная амортизация и т.д.

В виду того, что информация о финансовом состоянии компании-эмитента, имеющаяся в открытом доступе и доступная оценщику, носит ограниченный характер, что не позволяет достоверно спрогнозировать валовые доходы и величину затрат (например, невозможность выявления постоянных и переменных (разовых) доходов и расходов, отсутствие в открытом

доступе плановых показателей от менеджмента компании в отношении финансовых показателей и капиталозатрат на ближайшее время). В связи этим прогноз денежных потоков по чистой прибыли в рамках настоящей оценки был построен на основании ретроспективных данных по полученной компанией валовой выручке на допущении того, что в прогнозный период существенных структурных изменений в показателях денежных потоков и оттоков не произойдет.

Для построения прогноза показателя чистой прибыли были проанализированы отчеты о финансовых результатах в составе годовой финансовой отчетности за последние 6 лет, предшествующих дате оценки, соответствующий периоду регулярных дивидендных выплат:

Таблица 22

Показатель	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Выручка, тыс. руб.	6 574 872,0	7 177 857,0	7 556 576,0	7 411 304,0	8 314 776,0	10 265 275,0
Темп роста выручки к аналогичному периоду прошлого года, %	X	9,17	5,28	-1,92	12,19	23,46
Чистая прибыль, тыс. руб.	331 935	138 432,0	302 012,0	539 142,0	603 526,0	-158 224,0
Рентабельность продаж по чистой прибыли, %	5,05	1,93	4,00	7,27	7,26	-1,87%

Как видно из представленных в Таблице данных при относительно равномерных показателях полученной выручки по основным видам деятельности и себестоимости показатель рентабельности продаж по чистой прибыли по итогам 2025 года продемонстрировал отрицательное значение. Анализ структуры отчетов о финансовых результатах за указанный период показал, что снижение показателя чистой прибыли связано с превышением прочих расходов Общества над прочими доходами в 2025 году по сравнению с предыдущими годами анализируемого периода. Значительный рост прочих расходов связан с начислением оценочных резервов по сомнительным долгам, которые могут быть восстановлены в будущем периоде.

В целом за анализируемый период структура и размеры показателей, формирующих финансовый результат компании, оставались на сопоставимом уровне без резких изменений. На основании этого для прогнозирования будущих потоков чистой прибыли на основе ретроспективной информации были использованы данные по среднему показателю рентабельности продаж по чистой прибыли за период 2020 по 2024 год, за исключением результатов 2025 года, – **5,10%**.

В рамках настоящего Отчета для построения денежного потока были использованы прогнозные данные по темпу роста ВВП на период 2026-2028 г.г., содержащиеся в официальном Прогнозе социально-экономического развития РФ, опубликованном на сайте Минэкономразвития РФ⁹:

Министерство экономического развития Российской Федерации		Основные макроэкономические параметры среднесрочного прогноза социально-экономического развития Российской Федерации до 2028 года				
		Базовый вариант				
		2024	2025	2026	2027	2028
		отчет	оценка	прогноз		
Валовой внутренний продукт						
Номинальный объем	млрд руб.	201152	217290	235067	255498	276346
Темп роста	% r/r	104,3	101,0	101,3	102,8	102,5
Индекс-дефлятор ВВП	% r/r	109,3	106,9	106,8	105,7	105,5

Прогноз показателя чистой прибыли на основе вышеуказанных данных представлен в Таблице ниже:

⁹ Источник информации:

https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya/scenarnye_usloviya_funkcionirovaniya_ekonomiki_rf_osnovnye_parametry_prognoza_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya_rf_na_2026_god_i_na_planovyy_period_2027_i_2028_godov.html

Таблица 23

Денежный поток / формула расчётов	Факт	1-й прогнозный период	2-й прогнозный период	3-й прогнозный период
	2025	2026	2027	2028
Прогноз выручки: выручка предыдущего аналогичного периода*темп роста выручки, руб.	10265275000	10398723575	10689887835	10957135031
Темп роста к предыдущему периоду, %		101,3	102,8	102,5
Рентабельность продаж по чистой прибыли, %		5,10		
Прогноз показателя чистой прибыли, руб.		530 334 902	545 184 280	558 813 887
Коэффициент дивидендных выплат		0,8382	0,8382	0,8382
Денежный поток на акции, руб.		444 526 715	456 973 463	468 397 800

Таким образом, расчёт будущих дивидендных выплат построен на основе двух показателей:

- прогноз показателя чистой прибыли;

- коэффициент дивидендных выплат (*DPR*), который в среднем за анализируемый период дивидендной истории ПАО «КГК» составил **83,82%**, в том числе 14,5% на выплату дивидендов по привилегированным акциям, на предположении о том, что данный показатель останется неизменным в прогнозируемом будущем. Данный показатель для российских компаний-эмитентов является приемлемым, что подтверждает рыночная информация по размерам выплачиваемых дивидендов в соотношении с показателем чистой прибыли эмитентов.

4. Расчёт ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования – ожидаемая ставка дохода на вложенные инвестиции в сопоставимые по уровню риска объекты инвестирования.

В значении ставки дисконтирования было использовано среднее значение текущей дивидендной доходности обыкновенных акций генерирующих компаний сектора электроэнергетики по данным информационного сервиса для профессиональных участников рынка Investmint.ru – сервис по дивидендам и купонам российских компаний на Московской и Санкт-Петербургской Биржах¹⁰:

Таблица 24

Полное фирменное наименование эмитента	Тип ценной бумаги	Текущая дивидендная доходность, (D/Мр)% годовых
Публичное акционерное общество "Интер РАО ЕЭС"	Акции обыкновенные	9,06
Публичное акционерное общество "Россети Волга"	Акции обыкновенные	11,69
Публичное акционерное общество "Россети Московский регион"	Акции обыкновенные	12,05
Публичное акционерное общество "Россети Урал"	Акции обыкновенные	18,43
Публичное акционерное общество "Россети Центр"	Акции обыкновенные	13,2
Публичное акционерное общество "Россети Центр и Приволжье"	Акции обыкновенные	15,22
Публичное акционерное общество "Территориальная генерирующая компания № 14"	Акции обыкновенные	2,8
Средняя дивидендная доходность сектора, %		11,78

Таким образом, ставка дисконтирования дивидендов для оцениваемых обыкновенных акций составит **11,78%**.

Ставка дисконтирования для привилегированных акций была рассчитана на основе ставки дисконтирования для обыкновенных акций с учетом дополнительного риска инвестирования в привилегированные акции в размере риска, определяющего различия по уровню ликвидности акций в зависимости от их категории.

Ликвидность обыкновенных акций выше, чем у привилегированных, что обусловлено следующими факторами:

¹⁰ Источник информации: <https://investmint.ru/>

- обыкновенных акций в свободном обращении больше, чем привилегированных, так как объем выпуска привилегированных акций эмитентом законодательно ограничен 25% процентами;
- спрос со стороны крупных инвесторов в пользу обыкновенных акций с целью участия в управлении компанией-эмитентом, так как у владельцев привилегированных акций объем прав ограничен по сравнению с объемом прав владельца обыкновенных акций;
- иностранным инвесторам проще покупать обыкновенные акции, так как привилегированные акции редко торгуются на крупнейших иностранных биржах.

Размер риска, определяющего различия по уровню ликвидности акций в зависимости от их категории был рассчитан как разница между текущей дивидендной доходностью по привилегированным и по обыкновенным акциям сектора *Электроэнергетика* по данным открытых источников¹¹:

Таблица 25

№	Название	Тикер	Дивидендная доходность, акции привилегированные,	Дивидендная доходность, акции обыкновенные,
			%	%
1	ТНС энерго Воронеж	VRSBP	5,2	1,9
2	Россети Ленэнерго	LSNGP	12,6	3,2
3	ТНС энерго Ростов-на-Дону	RTSBP	7,9	3,5
4	Курганская ГК	KGKCP	10,7	3,2
Среднее:			9,1	2,95

На основании представленных выше данных разница между текущей дивидендной доходностью по привилегированным и по обыкновенным акциям сектора *Электроэнергетика* составила: $9,10 - 2,95 = 6,15\%$.

Таким образом, ставка дисконтирования дивидендов для оцениваемых привилегированных акций составит $11,78\% + 6,15\% = 17,93\%$.

5. Определение терминальный (постпрогнозный) период

Определение остаточной стоимости основано на предположении, что ценная бумага способна приносить доход и по окончании прогнозного периода. При определении терминальной стоимости предполагается, что после окончания прогнозного периода доходы стабилизируются, и в остаточном периоде будут иметь место стабильные долгосрочные темпы прироста.

Для определения терминальной стоимости в оценочной практике существует несколько методов: метод ликвидационной стоимости, метод чистых активов, метод «предполагаемой продажи», модель Гордона.

В рамках настоящей оценки для определения терминальной стоимости Объекта оценки была использована модель Гордона, которая предполагает, что доходы в остаточном периоде будут носить стабильный характер, при этом стратегия бизнеса компании-эмитента не изменится.

В модели Гордона капитализируется годовой доход после прогнозного периода в показатель стоимости при помощи коэффициента капитализации. Коэффициент капитализации определяется как разница между ставкой дисконтирования и долгосрочными темпами роста. При отсутствии темпов роста коэффициент капитализации будет равен ставке дисконтирования.

Расчет терминальной стоимости в соответствии с моделью Гордона производится по формуле:

$$V_t = \frac{C \cdot (1 + g)}{r - g}$$

где V_t – терминальная стоимость;

C – денежный поток за последний год прогнозного периода;

R – ставка дисконтирования;

G – долгосрочные темпы роста.

¹¹ Источник информации: <https://smart-lab.ru/>

Темп роста в постпрогнозном периоде был принят на уровне прогноза ВВП в соответствии с долгосрочным прогнозом Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП) до 2030 года¹² в размере среднего значения диапазона (2,8 – 3,2), приведенного для конца прогнозируемого периода в умеренно-оптимистическом сценарии:

Прогноз социально-экономического развития России на период до 2030 г., темпы прироста в %

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	
ВВП	умеренно-оптимистический	2,2-2,5	1,8-2,0	2,2-2,5	2,5-2,8	3,0-3,2	3,0-3,5	3,0-3,5	2,8-3,2	2,8-3,2
	консервативный	2,0-2,3	1,3-1,5	1,5-2,0	1,7-2,0	1,7-2,0	1,7-2,0	1,5-2,0	1,5-2,0	1,5-1,8
Индекс потребительских цен (декабрь к декабрю)	умеренно-оптимистический	5,5-5,8	4,0-4,2	3,8-4,0	3,8-4,0	3,5-3,8	4,0-4,2	3,7-4,0	3,5-3,8	3,3-3,7
	консервативный	6,0-6,3	4,3-4,6	4,0-4,3	4,3-4,7	4,0-4,3	3,8-4,2	3,8-4,1	3,7-4,1	3,6-4,0
Инвестиции в основной капитал	умеренно-оптимистический	3,0-3,5	3,7-4,0	4,3-4,7	5,0-5,5	5,2-5,5	5,0-5,3	4,5-5,0	4,2-4,5	4,0-4,3
	консервативный	3,0-3,3	2,5-2,8	3,0-3,3	2,5-3,0	3,0-3,5	3,0-3,8	2,5-3,0	2,5-3,0	2,7-3,0

На основании расчётных данных по длительности прогнозного периода, величины прогнозируемого денежного потока и ставки дисконтирования, положений Устава Общества в части распределения прибыли на дивидендные выплаты в зависимости от категории акций, из которых состоит уставный капитал Общества, далее был произведён расчёт стоимости обыкновенной акции ПАО «КГК» методом дисконтирования дивидендов в рамках доходного подхода:

¹² Источник информации: <http://www.forecast.ru/default.aspx>

Расчёт стоимости акции обыкновенной именной ПАО «Курганская генерирующая компания» номинальной стоимостью 7,2 руб., номер государственной регистрации 1-01-55226-Е от 26.09.2006 г. методом дисконтирования денежных потоков в рамках доходного подхода

Показатель	2026 план	2027 прогноз	2028 прогноз	Терминальная стоимость
Денежный поток (чистая прибыль), тыс. руб.	530 334 902	545 184 280	558 813 887	37,1106
Дивиденды на привилегированные акции 14,5% от чистой прибыли, руб.	76 898 561	79 051 721	81 028 014	
Дивидендные выплаты, приходящиеся на обыкновенные акции, с учетом коэффициента общих дивидендных выплат 83,82% от чистой прибыли за минусом выплат по привилегированным акциям	367 628 154	377 921 743	387 369 786	
Количество обыкновенных акций	122 453 406	122 453 406	122 453 406	
Размер прибыли, приходящейся на 1 обыкновенную акцию, руб.	3,0022	3,0862	3,1634	
Итого дивидендный поток на одну обыкновенную акцию, руб.	3,0022	3,0862	3,1634	
Ставка дисконтирования; R	11,78			
Долгосрочный темп роста	3,0			
Период дисконтирования; n	0,6959	1,6959	2,6959	
Фактор дисконтирования; $F = 1 / (1 + R)^n$	0,92542967	0,827902728	0,74065372	
Текущая стоимость денежного потока	2,778313912	2,555114244	2,342988101	
Сумма текущих стоимостей с учетом округления до сотых, руб.	7,6764			
Терминальная стоимость с учетом округления до сотых, руб.	37,11			
Стоимость обыкновенной акции, руб.	44,79			

На основании проведённого анализа и расчётов была определена стоимость акции обыкновенной именной ПАО «Курганская генерирующая компания» номинальной стоимостью 7,2 руб., номер государственной регистрации 1-01-55226-Е от 26.09.2006 г. в рамках применения доходного подхода, которая на дату оценки 20 апреля 2026 года с учетом допущений составила **44,79 руб.**

Таблица 27

Расчёт стоимости акции привилегированной именной ПАО «Курганская генерирующая компания» номинальной стоимостью 7,2 руб., номер государственной регистрации 1-01-55226-Е от 26.09.2006 г. методом дисконтирования денежных потоков в рамках доходного подхода

Показатель	2026 план	2027 прогноз	2028 прогноз	Терминальная стоимость
Денежный поток (чистая прибыль), тыс. руб.	530 334 902	545 184 280	558 813 887	38,8383
Дивиденды на привилегированные акции 14,5% от чистой прибыли, руб.	76 898 561	79 051 721	81 028 014	
Количество привилегированных акций	14393052	14393052	14393052	
Дивиденды на 1 привилегированную акцию, руб.	5,342756	5,492353	5,629662	
Итого дивидендный поток на одну привилегированную акцию, руб.	5,3428	5,4924	5,6297	
Ставка дисконтирования; R	17,93			
Долгосрочный темп роста	3			
Период дисконтирования; n	0,6959	1,6959	2,6959	
Фактор дисконтирования; $F = 1 / (1 + R)^n$	0,891572472	0,75601838	0,64107384	
Текущая стоимость денежного потока	4,763453919	4,15231971	3,60902883	
Сумма текущих стоимостей с учетом округления до сотых, руб.	12,5248			
Терминальная стоимость с учетом округления до сотых, руб.	38,84			
Стоимость привилегированной акции, руб.	51,36			

На основании проведенного анализа и расчетов была определена стоимость акции привилегированной именной ПАО «Курганская генерирующая компания» номинальной стоимостью 7,2 руб., номер государственной регистрации 2-01-55226-Е от 26.09.2006 г. в рамках применения доходного подхода, которая на дату оценки 20 апреля 2026 года с учетом допущений составила 51,36 руб.

12.5. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ

Для получения итоговой стоимости объекта оценки осуществляется согласование (обобщение) результатов расчета стоимости объекта оценки при использовании различных подходов к оценке и методов оценки.

Необходимость проведения процедуры согласования связана с тем, что в большинстве случаев реализация разных подходов и методов дает неодинаковые стоимостные результаты (иногда разница достигает до 50 %). Причина этого заключается в том, что большинство рынков являются несовершенными, потенциальные пользователи могут быть неправильно информированы, а производители могут быть неэффективными. По этим и ряду других причин применение различных подходов и дает различную величину стоимости. Чтобы получить обоснованный стоимостной результат, в международной практике разработан ряд методик, которые позволяют найти наиболее оптимальный вариант стоимости объекта оценки на основе установления весовых коэффициентов, присваиваемых оценщиком каждому полученному результату.

Согласование результатов оценки – это получение итоговой оценки объекта путем взвешивания и сравнения результатов, полученных с применением различных подходов к оценке.

Для согласования результатов необходимо определить «веса», в соответствии с которыми отдельные ранее полученные величины сформируют итоговую рыночную стоимость имущества с учетом всех значимых параметров на базе экспертного мнения оценщика.

Согласование результатов, полученных различными подходами оценки, проводится по формуле:

$$PC = C_3 \times D_3 + C_d \times D_d + C_{cp} \times D_{cp}$$

где PC – рыночная стоимость Объекта оценки;

C_d – стоимость объекта, установленная доходным подходом;

D_d – доля доходного подхода;

C_3 – стоимость объекта, установленная затратным подходом;

D_3 – доля затратного подхода;

C_{cp} – стоимость объекта, установленная сравнительным подходом;

D_{cp} – доля сравнительного подхода.

На основе округленных весовых коэффициентов рассчитывается согласованная стоимость оцениваемого имущества путем умножения стоимостного результата, полученного с помощью каждого подхода, на округленный вес подхода. Полученное значение в денежных единицах измерения округляется.

При согласовании необходимо принимать во внимание:

- 1) полноту и достоверность информации;
- 2) соответствие процедуры оценки – целям оценки;
- 3) преимущества и недостатки подходов в конкретной ситуации.

В качестве методов определения весовых коэффициентов и согласования полученных результатов в оценочной практике, как правило, используют следующие:

- метод логического анализа;
- метод анализа иерархий;
- метод согласования по критериям;

Методы различаются применением в итоговом согласовании данных неодинаковых способов выбора весовых коэффициентов, присваиваемых результатам оценки, полученным различными подходами. Если в первом методе используется только логический анализ, то в остальных – логико-математический, т. е. свои логические рассуждения оценщик накладывает на какую-либо оценочную шкалу, затем, на основе выбранного способа расчета, определяется предварительное значение весовых коэффициентов; полученные значения округляются.

Оценка стоимости Объекта оценки выполнена методом дисконтирования дивидендов в рамках доходного подхода.

Результаты расчётов рыночной стоимости Объекта оценки, полученные при использовании вышеуказанного подхода и метода, приведены в таблице ниже.

Таблица 28

Наименование Объекта оценки	Стоимость Объекта оценки, полученная при применении каждого подхода, руб.		
	Доходный подход	Затратный подход	Сравнительный подход
Акция обыкновенная именная ПАО «Курганская генерирующая компания» номинальной стоимостью 7,2 руб., номер государственной регистрации 1-01-55226-Е от 26.09.2006 г.	44,79	Мотивированный отказ от применения	Мотивированный отказ от применения

Таблица 29

Наименование Объекта оценки	Стоимость Объекта оценки, полученная при применении каждого подхода, руб.		
	Доходный подход	Затратный подход	Сравнительный подход
Акция привилегированная именная типа А ПАО «Курганская генерирующая компания» номинальной стоимостью 7,2 руб., номер государственной регистрации 2-01-55226-Е от 26.09.2006 г.	51,36	Мотивированный отказ от применения	Мотивированный отказ от применения

Так как к определению рыночной стоимости Объекта оценки был применен только один метод и один подход, результату, полученному при применении метода дисконтирования дивидендов в рамках доходного подхода, был присвоен максимальный вес в размере 100%.

13. РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ

Проведённый анализ и расчёты, представленные в настоящем Отчёте, позволяют сделать вывод о том, что итоговая стоимость Объекта оценки на дату оценки 20 апреля 2026 года с учётом допущений составляет:

44,79 руб. за 1 (одну) акцию обыкновенную именную ПАО «Курганская генерирующая компания» номинальной стоимостью 7,2 руб., номер государственной регистрации 1-01-55226-Е от 26.09.2006 г.

51,36 руб. за 1 (одну) акцию привилегированную именную ПАО «Курганская генерирующая компания» номинальной стоимостью 7,2 руб., номер государственной регистрации 2-01-55226-Е от 26.09.2006 г.

Отчёт составил:

Оценщик



Казаринова Евгения Александровна

14. ПРИЛОЖЕНИЯ

Копии документов, использованные оценщиком для определения качественных характеристик Объекта оценки

Бухгалтерская отчетность за 2025 г.

Публичное акционерное общество "Курганская генерирующая организация: компания"	по ОКПО	78739752
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	4501122913
Организационно-правовая форма: Публичное акционерное общество	по ОКOPФ	12247
Форма собственности: Иная смешанная российская собственность	по ОКФС	49
Адрес в пределах места нахождения 640000, Курганская обл, Курган г, Конституции пр-кт, дом № 29 а		

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту ДА НЕТ

Наименование аудиторской организации, проводившей обязательный аудит
ООО "ТОП РУСЬ"

Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации	ИНН	7722020834
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации	ОГРН	1027700257540

Бухгалтерская отчетность подлежит утверждению ДА НЕТ

Наименование органа, утверждающего бухгалтерскую отчетность
Общее собрание акционеров

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2025 г.

Публичное акционерное общество "Курганская генерирующая организация: компания"	Форма по ОКУД	0710001		
Единица измерения: в тыс. руб.	Отчетная дата (число, месяц, год)	31	12	2025
	по ОКПО	78739752		
	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	Коды		
			На 31 декабря 2025 г.	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.
	АКТИВ				
	I. Внеоборотные активы				
	Гудвил	1105	-	-	-
3.1	Нематериальные активы	1110	3 088	3 643	3 043
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
3.2	Основные средства	1150	10 515 546	9 016 991	8 309 965
	в том числе:				
	основные средства		9 797 353	8 257 394	7 588 971
	незавершенное строительство		312 841	384 043	290 395
	оборудование к установке		87 817	56 934	69 616
	авансы под строительство и приобретение основных средств		13 126	31 852	16 109
	право пользования активом		228 500	244 113	328 277
	запасы для строительных и капитальных ремонтов		77 909	32 655	16 537
	Инвестиционная недвижимость	1160	61 078	59 893	35 716
3.5	Финансовые вложения	1170	-	593 030	630 241
	Отложенные налоговые активы	1180	618 198	297 927	253 894
	Прочие внеоборотные активы	1190	111	49	2
	Итого по разделу I	1100	11 198 021	9 971 533	9 232 861
	II. Оборотные активы				
3.6	Запасы	1210	860 360	810 376	726 522
	Долгосрочные активы к продаже	1215	1 887	2 584	12 647

*Годовая бухгалтерская отчетность за 2025 год, размещенная в открытом доступе по ссылке <https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=17935&type=3> представлена в разделе «Приложения» настоящего Отчета об оценке не в полном объеме, а только страницы со сведениями, использованными оценщиком при подготовке настоящего Отчета.

	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	9 201	3 092	5 625
3.7	Дебиторская задолженность	1230	2 081 698	2 990 986	2 710 054
3.9	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	78 838	88 159	110 159
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	595 135	19 826	125 971
	Прочие оборотные активы	1260	7 413	12 394	17 133
	Итого по разделу II	1200	3 834 532	3 927 417	3 708 111
	БАЛАНС	1600	14 832 553	13 898 950	12 940 972

4

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2025 г.	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.
	ПАССИВ				
	III. Капитал				
3.14	Уставный капитал	1310	985 294	985 294	985 294
	Собственные акции, принадлежащие обществу, задолженность акционеров по оплате акций	1320	-	-	-
3.14	Накопленная дооценка внеоборотных активов	1340	2 394 213	1 980 805	1 913 740
	Добавочный капитал (без накопленной дооценки)	1350	79 000	-	-
	Резервный капитал	1360	49 265	49 265	49 265
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	3 842 180	4 661 998	4 304 058
	Итого по разделу III	1300	7 349 952	7 677 362	7 252 355
	IV. Долгосрочные обязательства				
3.10	Заемные средства	1410	319 473	320 000	320 000
3.10	Отложенные налоговые обязательства	1420	2 644 532	2 273 714	1 988 949
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
3.10	Прочие долгосрочные обязательства	1450	224 473	243 524	322 851
	в том числе:				
	обязательства по аренде		224 473	243 524	322 851
	кредиторская задолженность		-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	3 188 478	2 837 238	2 631 800
	V. Краткосрочные обязательства				
3.11	Заемные средства	1510	1 504 945	1 225 849	1 404 108
3.11	Кредиторская задолженность	1520	2 672 268	2 075 534	1 577 716
	Доходы будущих периодов	1530	5 144	-	-
3.11	Оценочные обязательства	1540	98 255	66 863	55 676
3.11	Прочие краткосрочные обязательства	1550	13 511	16 104	19 318
	в том числе:				
	обязательства по аренде		13 511	16 104	19 318
	Итого по разделу V	1500	4 294 123	3 384 350	3 056 817
	БАЛАНС	1700	14 832 553	13 898 950	12 940 972



Генеральный директор _____ Прибылев Александр Сергеевич
 (наименование должности) (подпись) (расшифровка подписи)

31 марта 2026 г. _____

**Отчет о финансовых результатах
за 2025 г.**

Организация: <u>Публичное акционерное общество "Курганская генерирующая компания"</u> Единица измерения <u>в тыс. руб.</u>	Форма по ОКУД Отчетная дата (число, месяц, год)	Коды 0710002		
	по ОКПО	31	12	2025
	по ОКЕИ	78739752		
		384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 2025 г.	За 2024 г.
3.16	Выручка	2110	10 265 275	8 314 776
3.16	Себестоимость продаж	2120	(9 582 098)	(7 380 409)
3.16	Валовая прибыль (убыток)	2100	683 177	934 367
3.16	Коммерческие расходы	2210	(21 101)	(20 002)
3.16	Управленческие расходы	2220	(363 528)	(286 077)
3.16	Прибыль (убыток) от продаж	2200	298 548	628 288
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	23 925	28 856
	Проценты к уплате	2330	(305 504)	(189 295)
3.17	Прочие доходы	2340	758 550	1 024 524
3.17	Прочие расходы	2350	(967 887)	(395 338)
	Прибыль (убыток) от продолжающейся деятельности до налогообложения	2300	(192 368)	1 097 035
	Налог на прибыль организаций	2410	34 213	(493 352)
	в том числе:			
	текущий налог на прибыль организаций	2411	-	(435 164)
	отложенный налог на прибыль организаций	2412	34 213	(58 186)
	Прибыль (убыток) от прекращаемой деятельности (за вычетом относящегося к ней налога на прибыль организаций)	2420	-	-
	Прочее	2460	(89)	(157)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(158 224)	603 526

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 2025 г.	За 2024 г.
	Результат переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	2510	551 600	252 669
	Результат прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	2520	-	-
	Налог на прибыль организаций, относящийся к результатам переоценки внеоборотных активов и прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	2530	(137 900)	(182 587)
	Совокупный финансовый результат	2500	255 476	673 608
	Базовая прибыль (убыток) на акцию, руб. коп.	2900	(1,29)	4,90
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию, руб. коп.	2910	(1,29)	4,90



Генеральный директор
(наименование должности)

31 марта 2026 г.

(подпись)

Прибылев Александр Сергеевич

(расшифровка подписи)

10

**ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО
«КУРГАНСКАЯ ГЕНЕРИРУЮЩАЯ КОМПАНИЯ»**

**Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых
результатах за 2025 год**

1. Общие сведения

1.1. Организационная структура. Сведения об Обществе.

Публичное акционерное общество «Курганская генерирующая компания» (далее - «Общество») создано в результате реорганизации ОАО «Курганэнерго» в форме выделения (протокол внеочередного общего собрания акционеров ОАО «Курганэнерго» от 17 ноября 2005 года).

Общество является правопреемником в отношении части прав и обязанностей ОАО «Курганэнерго» в соответствии с разделительным балансом ОАО «Курганэнерго», утвержденным внеочередным общим собранием ОАО «Курганэнерго» (протокол от 17 ноября 2005 года).

Общество создано без ограничения срока деятельности.

Полное фирменное наименование

Публичное акционерное общество "Курганская генерирующая компания"

Место нахождения и почтовый адрес

Российская Федерация, 640000, г. Курган, проспект Конституции, дом 29А

Дата государственной регистрации и регистрационный номер

Дата государственной регистрации эмитента: *01.07.2006 г.*

Номер свидетельства о государственной регистрации (иного документа, подтверждающего государственную регистрацию эмитента): *серии 45 № 000808773*

Орган, осуществивший государственную регистрацию: *Инспекция ФНС России по г. Кургану*

Основной государственный регистрационный номер: *1064501172416 от 01 июля 2006 г. ИФНС РФ по г. Кургану Курганской обл.*

Перечень структурных подразделений

№	Наименование	Установленная мощность, мВт	Место нахождения
1	Курганская ТЭЦ	473,232	640015, г. Курган, пр-т Конституции, 29а
2	Тепловые сети	-	640015, г.Курган, Гайдара,89
3	Представительство в г.Москве	-	107045, г.Москва, пер.Просвирин,4

Перечень обособленных подразделений

№	Наименование	Установленная мощность, мВт	Место нахождения
1	Шадринские тепловые сети	-	641875, г. Курганская область, г.Шадринск, ул.Автомобилистов,26
2	Энергетические сети	-	640014, г.Курган, ул.Перова,84

ИИ

Основные виды деятельности ПАО «КГК»:

- поставка (продажа) электрической и тепловой энергии по установленным тарифам в соответствии с диспетчерскими графиками электрических и тепловых нагрузок;
- производство электрической и тепловой энергии;
- организация энергосберегающих режимов работы оборудования электростанций, соблюдение режимов поставки энергии в соответствии с договорами;
- обеспечение эксплуатации энергетического оборудования в соответствии с действующими нормативными требованиями, проведение своевременного и качественного его ремонта, технического перевооружения и реконструкции энергетических объектов;
- обеспечение энергоснабжения потребителей, подключенных к электрическим и тепловым сетям Общества, в соответствии с заключенными договорами;
- эксплуатация энергетических объектов, не находящихся на балансе Общества, по договорам с собственниками данных энергетических объектов.

Сведения об уставном капитале

Уставный капитал Общества составляет 985 294 497.60 рублей.

Количество акционеров, зарегистрированных в реестре на 31.12.2025г.: 1432

Органы управления обществом

Согласно Уставу ПАО «КГК» органами управления Общества являются:

- Общее собрание акционеров Общества;
- Совет директоров Общества;
- Генеральный директор.

Руководство текущей деятельностью Общества осуществляется единоличным исполнительным органом – Генеральным директором.

На основании протокола заседания совета директоров Публичного акционерного общества «Курганская генерирующая компания» №КГК-12/2023 от 06.10.2023 г. генеральным директором назначен Прибылев Александр Сергеевич.

В состав Совета директоров Общества по состоянию на 31.12.2025 г. входит 6 человек:

- Караетян С.С.
- Прибылев А.С.
- Мелешенко А.В.
- Кураженков В.В
- Сигидов Я.Ю.
- Держач Е.Н.

1.2. Информация о выпущенных акциях и их распределении.

На 31.12.2025 года уставный капитал ПАО «КГК» составляет **985 294 497.6 рублей** и разделен на **136 846 458 акции** номиналом 7.2 (Семь целых две десятых) рубля, включая 122 453 406 именные обыкновенные бездокументарные и 14 393 052 именные привилегированные акции, **что составляет 100% уставного капитала Общества.** Общее количество размещенных акций 136 846 458 штук. Акции Общества являются обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, организатором которого является ПАО «Московская биржа». Обыкновенные именные бездокументарные акции и привилегированные именные бездокументарные акции типа «А» Общества допущены в Третий уровень списка обращающихся акций.

42

Права, предоставляемые размещенными акциями, определены действующим законодательством и Уставом Общества.

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

Акционеры-владельцы обыкновенных именных акций Общества имеют право:

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

Привилегированные акции Общества типа А предоставляют акционерам – их владельцам одинаковый объем прав и имеют одинаковую номинальную стоимость.

Акционеры-владельцы привилегированных акций типа А имеют право:

- 1) получать дивиденды, объявленные Обществом;
- 2) участвовать в Общем собрании акционеров Общества с правом голоса при решении вопросов о реорганизации и ликвидации Общества;
- 3) участвовать в Общем собрании акционеров Общества с правом голоса при решении вопросов о внесении изменений и дополнений в настоящий Устав, ограничивающих права акционеров - владельцев привилегированных акций типа А.

Решение о внесении таких изменений и дополнений считается принятым, если за него отдано не менее чем три четверти голосов акционеров - владельцев голосующих акций, принимающих участие в Общем собрании акционеров Общества, за исключением голосов акционеров - владельцев привилегированных акций типа А, и три четверти голосов всех акционеров - владельцев привилегированных акций типа А.

4) преимущественного приобретения размещаемых посредством открытой подписки дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им привилегированных акций типа А;

5) участвовать в Общем собрании акционеров Общества с правом голоса по всем вопросам его компетенции, начиная с собрания, следующего за годовым собранием акционеров, на котором независимо от причин не было принято решение о выплате дивидендов или было принято решение о неполной выплате дивидендов по привилегированным акциям типа А.

Право акционеров-владельцев привилегированных акций типа А участвовать в Общем собрании акционеров Общества прекращается с момента первой выплаты по указанным акциям дивидендов в полном размере.

6) осуществлять иные права, предусмотренные законодательством Российской Федерации.

Распределение акций ПАО «КГК» на 31.12.2025

Наименование акционера	Доля в уставном капитале Общества	
	01.01.2025	31.12.2025
Юридические лица, в том числе:	99,456%	99,456%
АО КБ «АГРОПРОМКРЕДИТ»	6,169%	6,17%

43

Фонд развития электроэнергетики	73,489%	-
НКО АО «НРД» (номинальный держатель)	19,790%	93,28%
Прочие	0,008%	0,006%
Физические лица	0,544%	0,544%
ИТОГО:	100%	100,0%

Кадры

Среднесписочная численность за 2025 г. – 1 790 человек. Списочная численность на 31.12.2025 г. – 1 834 человек.

2. Основные аспекты учетной политики и представления информации в бухгалтерской отчетности

2.1. Принципы подготовки бухгалтерской отчетности

Бухгалтерский учет в Обществе ведется исходя из действующих в Российской Федерации правил бухгалтерского учета и отчетности, в частности Федерального Закона №402-ФЗ "О бухгалтерском учете" от 6 декабря 2011 года, Положения по бухгалтерскому учету (далее ПБУ) 1/2008 "Учетная политика организации", утвержденного приказом МФ РФ от 6 октября 2008 года за №106н, Положения по ведению бухгалтерского учета и отчетности в Российской Федерации, утвержденного приказом МФ РФ от 29 июля 1998 года за №34н, ФСБУ 4/2023 «Бухгалтерская (финансовая) отчетность», утверждённый приказом Минфина от 04.10.2023 №157н.

Учетная политика Общества сформирована в соответствии с принципами, установленными Положением по бухгалтерскому учету «Учетная политика организации» ПБУ 1/2008 п.19, утвержденным приказом Минфина РФ от 06.10.2008 года №106н;

-допущения имущественной обособленности, который состоит в том, что активы и обязательства Общества учитываются отдельно от активов и обязательств других юридических и физических лиц;

-допущения последовательности применения в своей практической деятельности принятой учетной политики;

-допущения временной определенности фактов хозяйственной деятельности.

2.2. Методы оценки активов и обязательств

Для отражения активов в бухгалтерском учете и отчетности Общество производит оценку этих активов в денежном выражении.

Оценка активов, приобретенных за плату, осуществляется по сумме фактических затрат на его приобретение, сооружение, изготовление.

Активы и обязательства отражаются в отчетности по фактической стоимости, за исключением тех, по которым в установленном порядке созданы резервы под снижение стоимости.

Рыночная стоимость определяется Обществом на основе данных независимой экспертной оценки.

2.3. Инвентаризация активов и обязательств

Инвентаризация активов и обязательств проводится в соответствии с ФСБУ 28/2023 «Инвентаризация», утвержденного приказом Министерства Финансов Российской Федерации от 13 января 2023 г. №4н.

2.4. Учет основных средств, капитальных вложений, аренды.

Учет основных средств ведется в соответствии с ФСБУ 6/2020 «Основные средства», утвержденным Приказом Минфина России от 17.09.2020 № 204н.

44

Расшифровка статьи баланса 1340 «Переоценка основных средств»

тыс.руб.

Наименование показателя	2025	2024
Сальдо начальное	1 980 805	1 913 739
Увеличение (переоценки основных средств)	564 883	342 489
Уменьшение (списание суммы переоценки по основным средствам)	(13 575)	(92 836)
Уменьшение (начислено отложенное налоговое обязательство)	(137 900)	(182 587)
Сальдо конечное	2 394 213	1 980 805

В связи с полным формированием резервного фонда отчисления в 2025 году не производились.

На Общем собрании акционеров ПАО «КГК» было принято решение о выплате дивидендов по результатам 2024 финансового года в сумме 250 000 тыс. руб. По состоянию на 31.12.2025 задолженность акционерам по выплате дохода составляет 5 207 тыс. руб.

3.15. Товарообменные (бартерные) операции

По итогам 2025 года продажа продукции Общества на условиях товарообмена (бартера) не осуществлялась.

3.16. Доходы и расходы по обычным видам деятельности

Доходы и расходы за отчетный год отражены в отчете о финансовых результатах отдельно по обычным видам деятельности, по прочим доходам и расходам с расшифровками по видам и величинам.

Наименование показателя	2025	2024
Выручка всего (стр. 2110)	10 265 275	8 314 776
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг (стр.2120)	(9 582 098)	(7 380 409)
Валовая прибыль, убыток: в том числе от продаж:	683 177	934 367
Коммерческие расходы (стр.2210)	(21 101)	(20 002)
Управленческие расходы (стр.2220)	(363 528)	(286 077)
Прибыль (убыток) от продаж (стр.2200)	298 548	628 288

3.17. Прочие доходы и расходы

Превышение прочих расходов над доходами уменьшило прибыль на 209 337 тыс. рублей.

Доходы	2025	2024
Доходы от прочей реализации	63	-
Доходы от реализации основных средств	4 086	845
Доходы в виде стоимости материалов полученных после ремонта, списания ОС	16 985	47 820
Прибыль прошлых лет	68 697	4 637
Проценты, начисленные за пользование чужими денежными средствами	17 261	5 361
Переоценка ОС	133 266	615 272
Пени, штрафы и неустойки, признанные или по которым получены решения суда	69 025	67 031
Субсидия на обеспечение затрат, связанных с выполнением работ в сфере теплоснабжения	274 182	258 613
Прочие доходы	174 985	24 945
Итого прочие доходы	758 550	1 024 524

55

<i>Расходы</i>	<i>2025</i>	<i>2024</i>
<i>Расходы от прочей реализации</i>	-	11 924
<i>Госпошлины по договорам</i>	62 160	21 453
<i>Пени, штрафы за нарушение договорных обязательств</i>	33 434	5 254
<i>Расходы на услуги банков</i>	8 188	6 793
<i>Расходы от продажи ценных бумаг</i>	-	17 985
<i>Убытки прошлых лет</i>	114 343	9 885
<i>Уступка права требования</i>	71 197	1 291
<i>Начисление оценочных резервов</i>	676 023	171 279
<i>Прочие расходы</i>	2 542	149 474
<i>Итого прочие расходы</i>	967 887	395 338

За отчетный период от обычных видов деятельности получена прибыль 298 548 тыс. рублей.

Суммы начисленных и восстановленных резервов (резерв по сомнительным долгам, резерв под обесценение финансовых вложений), курсовые разницы, результаты переоценки внеоборотных активов и прочие показатели прочих доходов и расходов, связанные с одним или несколькими аналогичными фактами хозяйственной жизни показываются в отчете о финансовых результатах свернуто в составе прочих доходов, прочих расходов.

Результат от продажи (прибыль, убыток) отражаются в отчете о финансовых результатах без учета НДС.

3.18. Отложенные налоговые активы и отложенные налоговые обязательства

В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету «Учет расчетов по налогу на прибыль» ПБУ 18/02 в учете начислен условный расход в размере 48 092 тыс. рублей.

В отчетном периоде возникли постоянные разницы в сумме 55 516 тыс. рублей, налогооблагаемые временные разницы в сумме 681 484 тыс. рублей, вычитаемые временные разницы в сумме 544 632 тыс. рублей, которые повлекли корректировку условного расхода по налогу в целях определения текущего налога на прибыль.

В результате погашено постоянное налоговое обязательство в сумме 13 879 тыс. рублей, погашен отложенный налоговый актив на сумму 170 371 тыс. рублей, начислено отложенное налоговое обязательство в размере 136 158 тыс. рублей.

<i>Вид</i>	<i>2025</i>	<i>2024</i>
<i>Постоянные налоговые активы и обязательства, в т. ч.</i>	13 879	10 841
<i>Выплаты по коллективному договору</i>	976	644
<i>Сверхнормативные потери</i>	1 734	-
<i>Доходы и расходы от продажи ценных бумаг</i>	-	3 597
<i>Расходы на благотворительность</i>	5	431
<i>Расходы от списания основных средств, ТМЦ</i>	763	2 243
<i>Списание дебиторской задолженности</i>	3 070	-
<i>Расходы на проведение культурно-массовые мероприятия</i>	1 925	-
<i>Прочие расходы</i>	5 356	3 926
<i>Увеличение (уменьшение) отложенных налоговых активов, в т. ч.</i>	170 371	31 086
<i>Основные средства</i>	(5 423)	25 198
<i>Резерв по сомнительным долгам</i>	149 238	(6 663)
<i>Расходы будущих периодов</i>	(189)	145
<i>Доходы будущих периодов</i>	(393)	-
<i>Арендные обязательства</i>	4 872	12 406

тыс. руб.

56

Оценочные обязательства и резервы	(11 827)	-
Убыток прошлых лет	10 829	-
Убыток текущего периода	23 264	-
Увеличение (уменьшение) отложенных налоговых обязательств, в т. ч.	(136 158)	218 466
Основные средства	(127 637)	(63 094).
Резервы по сомнительным долгам	68 046	(81 616)
Внеоборотные активы	17 507	(8 368)
Материальные расходы (спецодежда)	3	2
Оценочные обязательства и резервы	(82 916)	374 010
Незавершенное производство	(2)	1
Арендные обязательства	1	1 464
Проценты по обязательствам	(11 159)	(3 809)
Нематериальные активы	167	(36)
Курсовые разницы	(168)	(85)
Налог на прибыль	-	435 164

Постоянные налоговые разницы и постоянные доходы и расходы сформированы, в основном, за счет не принимаемых для целей налогообложения прибыли расходов по финансированию благотворительности, расходов социального характера.

Временные разницы сформированы, в основном, за счет различий в признании в бухгалтерском и налоговом учете объектов основных средств, расходов будущих периодов, оценочных обязательств, арендных обязательств и пр.

Отложенные налоговые обязательства по основным средствам образуются в результате различных сроков полезного использования в бухгалтерском и налоговом учете, применения переоценки в бухгалтерском учете.

Отложенные налоговые активы по расходам будущих периодов образуются в результате признания убытков прошлых лет в налоговом учете.

Определение величины текущего налога на прибыль осуществляется на основе налоговой декларации по налогу на прибыль. При этом величина текущего налога на прибыль соответствует сумме исчисленного налога на прибыль, отраженного в налоговой декларации по налогу на прибыль.

Федеральным законом от 12.07.2024 г. № 176-ФЗ внесены изменения в статью 28 НК РФ, согласно которым налоговая ставка по налогу на прибыль устанавливается в размере 25% и применяется с 1 января 2025 г.

В соответствии с положениями п. 14 и 15 ПБУ 18/02 изменение величины отложенных налоговых активов и отложенных налоговых обязательств в отчетном периоде равняется произведению вычитаемых/налогооблагаемых временных разниц возникших (погашенных) в отчетном периоде, на ставку налога на прибыль, установленную законодательством РФ о налогах и сборах и действующую на отчетную дату. Положением предусмотрено, что в случае изменения ставок налога на прибыль, в соответствии с законодательством РФ о налогах и сборах, величина отложенных налоговых активов и отложенных налоговых обязательств подлежит пересчету на дату предшествующую дате начала применения измененных ставок с отнесением возникшей в результате пересчета разницы на счет учета прибылей и убытков.

В 2024 году Общество в соответствии с требованиями законодательства произвело пересчет отложенных налогов по состоянию на 31.12.2024.

В отчете о финансовых результатах Общества за 2024 год сумма пересчета отложенного налогового актива и отложенного налогового обязательства в связи с изменением ставки по налогу на прибыль 25% отражена свернуто по строке 2412 в сумме – (263 104) тыс. руб.

Суммы пересчета отложенных налоговых обязательств, сформированных за счет переоценки основных средств по справедливой стоимости в соответствии с ФСБУ 6/2020

57

«Основные средства» включены в состав добавочного капитала и отражены в строке 2510 «Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода» в сумме - (-132 054) тыс.р.

3.19. Прибыль на акцию

Базовая прибыль (убыток) на акцию отражает часть прибыли (убытка) отчетного периода, которая потенциально может быть распределена среди акционеров – владельцев обыкновенных акций. Она рассчитана как отношение базовой прибыли за отчетный период к средневзвешенному количеству обыкновенных акций в обращении в течение отчетного года. Базовая прибыль равна чистой прибыли (убытка) отчетного года.

У Общества нет потенциальных разводняющих обыкновенных акций; соответственно, разводненная прибыль на акцию равна базовой прибыли на акцию.

Наименование показателя	2025	2024	2023
Базовая прибыль (убыток) за год, руб.	(158 223 757,03)	603 525 992,76	539 142 387,25
Средневзвешенное количество обыкновенных акций в обращении в течение отчетного года тыс. акций	122 453,4	122 453,4	122 453,4
Базовая прибыль (убыток) на акцию, руб.	(1 292,11)	4 928,62	4 402,84

3.20 Отчет о движении денежных средств

В отчете о движении денежных средств по строке 4122 «Платежи в связи с оплатой труда работников», отражаются суммы, выплачиваемые непосредственно работникам организации в качестве оплаты труда, а также:

- суммы, удержанные из оплаты труда работников, перечисленные взыскателям по исполнительным листам;
- суммы НДФЛ, которые организация в качестве налогового агента удержала из доходов работников и перечислила в бюджет.

В отчете о движении денежных средств отражается свернуто:

- у агента: поступления от принципала и перечисления контрагенту во исполнение агентского поручения, произведенные в отчетном периоде независимо от состояния расчетов (за исключением потоков по уплате агентского вознаграждения);
- у агента: поступления от контрагентов во исполнение агентского поручения и перечисления выручки принципалу, произведенные в отчетном периоде независимо от состояния расчетов (за исключением потоков по уплате агентского вознаграждения);
- НДС в составе поступлений от покупателей и заказчиков, платежей поставщикам и подрядчикам, платежей в бюджетную систему и возмещений из нее независимо от состояния расчетов;
- иные денежные потоки, характеризующие деятельность контрагентов или когда поступления от одних контрагентов обуславливают соответствующие выплаты другим контрагентам;
- взаимно обусловленные денежные потоки, характеризующиеся большими суммами (более 5% от общей величины поступлений или выплат по соответствующим операциям – денежного потока от текущей, инвестиционной или финансовой деятельности), а также быстрым оборотом и короткими сроками возврата (как правило, до 3 месяцев) – получение и погашение займов, приобретение финансовых вложений за счет заемных средств, покупка и перепродажа финансовых вложений и иные аналогичные потоки.

В отчете о движении денежных средств за 2025 год по строке 4119 «Прочие поступления» отражены поступления:

-предоставлены субсидии Департаментом государственного регулирования цен и тарифов Курганской области в целях возмещения выпадающих доходов Получателя, в связи с

58

ОТЧЕТ ЭМИТЕНТА ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Публичное акционерное общество «Курганская генерирующая компания».

Код эмитента: 55226-Е

за 6 месяцев 2025 г.

Информация, содержащаяся в настоящем отчете эмитента, подлежит раскрытию в соответствии с законодательством Российской Федерации о ценных бумагах

Адрес эмитента	640008, Россия, Курганская область, город Курган, проспект Конституции, 29А.
Контактное лицо эмитента	Давыдова Наталья Андреевна, Начальник отдела корпоративных отношений и страхования Телефон: +7 (3522) 63-53-78 Адрес электронной почты: davydova_na@kgk-kurgan.ru

Адрес страницы в сети Интернет	www.kgk-kurgan.ru , http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=17935
--------------------------------	--

Генеральный директор	_____ А.С. Прибылев
Дата: 29 сентября 2025 г.	подпись

**Отчет эмитента за 6 месяцев 2025 года представлен в Приложении настоящего Отчета не в полном объеме, а только в части сведений, на которые оценщик ссылается в тексте Отчета.*

4.2(3). Дополнительные сведения, раскрываемые эмитентами облигаций климатического перехода

У эмитента отсутствуют в обращении облигации климатического перехода.

4.3. Сведения о лице (лицах), предоставившем (предоставивших) обеспечение по облигациям эмитента с обеспечением, а также об обеспечении, предоставленном по облигациям эмитента с обеспечением

В составе информации настоящего пункта, раскрытой в отчете эмитента за 12 месяцев, не происходило существенных изменений.

4.4. Сведения об объявленных и выплаченных дивидендах по акциям эмитента

В составе информации настоящего пункта, раскрытой в отчете эмитента за 12 месяцев, произошли изменения.

Информация указывается в отношении дивидендов, решение о выплате (объявлении) которых принято в течение трех последних завершённых отчетных лет либо в течение всего срока с даты государственной регистрации эмитента, если эмитент осуществляет свою деятельность менее трех лет.

№ п/п	Наименование показателя	Отчетный период, за который (по результатам которого) выплачиваются (выплачивались) объявленные дивиденды - 2022г., полный год
1	2	3
1	Категория (тип) акций: обыкновенные	
2	I. Сведения об объявленных дивидендах	
3	Размер объявленных дивидендов в расчете на одну акцию, руб.	1,6716406376030100
4	Размер объявленных дивидендов в совокупности по всем акциям данной категории (типа), руб.	204 698 089,68
5	Доля объявленных дивидендов в чистой прибыли отчетного периода, за который (по результатам которого) выплачиваются (выплачивались) объявленные дивиденды:	
6	по данным консолидированной финансовой отчетности (финансовой отчетности), %	в соответствии с п.7.7 Устава Общества источником выплаты дивидендов является чистая прибыль, определенная по данным бухгалтерской отчетности
7	по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности, %	67,78
8	Источник выплаты объявленных дивидендов (чистая прибыль отчетного периода, нераспределенная чистая прибыль прошлых лет, специальный фонд)	чистая прибыль отчетного года
9	Орган управления эмитента, принявший решение об объявлении дивидендов, дата принятия такого решения, дата составления и номер протокола собрания (заседания) органа управления эмитента, на котором принято такое решение	Годовое общее собрание акционеров 30.06.2023г. Протокол б/н от 04.07.2023г.
10	Дата, на которую определяются (определялись) лица, имеющие (имевшие) право на получение дивидендов	17.07.2023
11	Срок (дата) выплаты объявленных дивидендов	не позднее 21.08.2023г.
12	Иные сведения об объявленных дивидендах, указываемые эмитентом по собственному усмотрению	отсутствуют
13	II. Сведения о выплаченных дивидендах	
14	Общий размер выплаченных дивидендов по акциям данной категории (типа), руб.	204 698 089,68
15	Доля выплаченных дивидендов в общем размере объявленных дивидендов по акциям данной категории (типа), %	100
16	Причины невыплаты объявленных дивидендов в случае, если объявленные дивиденды не выплачены или выплачены эмитентом не в полном объеме	-

17	Иные сведения о выплаченных дивидендах, указываемые эмитентом по собственному усмотрению	отсутствуют
1	Категория (тип) акций: привилегированные, тип А	
2	I. Сведения об объявленных дивидендах	
3	Размер объявленных дивидендов в расчете на одну акцию, руб.	3,147484655617170
4	Размер объявленных дивидендов в совокупности по всем акциям данной категории (типа), руб.	45 301 910,32
5	Доля объявленных дивидендов в чистой прибыли отчетного периода, за который (по результатам которого) выплачиваются (выплачивались) объявленные дивиденды:	
6	по данным консолидированной финансовой отчетности (финансовой отчетности), %	в соответствии с п.7.7 Устава Общества источником выплаты дивидендов является чистая прибыль, определенная по данным бухгалтерской отчетности
7	по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности, %	15
8	Источник выплаты объявленных дивидендов (чистая прибыль отчетного периода, нераспределенная чистая прибыль прошлых лет, специальный фонд)	чистая прибыль отчетного года
9	Орган управления эмитента, принявший решение об объявлении дивидендов, дата принятия такого решения, дата составления и номер протокола собрания (заседания) органа управления эмитента, на котором принято такое решение	Годовое общее собрание акционеров 30.06.2023г. Протокол б/н от 04.07.2023г.
10	Дата, на которую определяются (определялись) лица, имеющие (имевшие) право на получение дивидендов	17.07.2023
11	Срок (дата) выплаты объявленных дивидендов	не позднее 21.08.2023г.
12	Иные сведения об объявленных дивидендах, указываемые эмитентом по собственному усмотрению	отсутствуют
13	II. Сведения о выплаченных дивидендах	
14	Общий размер выплаченных дивидендов по акциям данной категории (типа), руб.	45 301 910,32
15	Доля выплаченных дивидендов в общем размере объявленных дивидендов по акциям данной категории (типа), %	100
16	Причины невыплаты объявленных дивидендов в случае, если объявленные дивиденды не выплачены или выплачены эмитентом не в полном объеме	-
17	Иные сведения о выплаченных дивидендах, указываемые эмитентом по собственному усмотрению	отсутствуют
N п/п	Наименование показателя	Отчетный период, за который (по результатам которого) выплачиваются (выплачивались) объявленные дивиденды - 2023г., полный год
1	2	3
1	Категория (тип) акций: обыкновенные	
2	I. Сведения об объявленных дивидендах	
3	Размер объявленных дивидендов в расчете на одну акцию, руб.	1,3811673156808700
4	Размер объявленных дивидендов в совокупности по всем акциям данной категории (типа), руб.	169 128 642
5	Доля объявленных дивидендов в чистой прибыли отчетного периода, за который (по результатам которого) выплачиваются (выплачивались) объявленные дивиденды:	
6	по данным консолидированной финансовой отчетности (финансовой отчетности), %	в соответствии с п.7.7 Устава Общества источником выплаты дивидендов является чистая прибыль,

		определенная по данным бухгалтерской отчетности
7	по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности, %	31,37
8	Источник выплаты объявленных дивидендов (чистая прибыль отчетного периода, нераспределенная чистая прибыль прошлых лет, специальный фонд)	чистая прибыль отчетного года
9	Орган управления эмитента, принявший решение об объявлении дивидендов, дата принятия такого решения, дата составления и номер протокола собрания (заседания) органа управления эмитента, на котором принято такое решение	Годовое общее собрание акционеров 28.06.2024г. Протокол б/н от 02.07.2024г.
10	Дата, на которую определяются (определялись) лица, имеющие (имевшие) право на получение дивидендов	15.07.2024
11	Срок (дата) выплаты объявленных дивидендов	не позднее 19.08.2024г
12	Иные сведения об объявленных дивидендах, указываемые эмитентом по собственному усмотрению	отсутствуют
13	II. Сведения о выплаченных дивидендах	
14	Общий размер выплаченных дивидендов по акциям данной категории (типа), руб.	169 128 642
15	Доля выплаченных дивидендов в общем размере объявленных дивидендов по акциям данной категории (типа), %	100
16	Причины невыплаты объявленных дивидендов в случае, если объявленные дивиденды не выплачены или выплачены эмитентом не в полном объеме	-
17	Иные сведения о выплаченных дивидендах, указываемые эмитентом по собственному усмотрению	отсутствуют
1	Категория (тип) акций: привилегированные, тип А	
2	I. Сведения об объявленных дивидендах	
3	Размер объявленных дивидендов в расчете на одну акцию, руб.	5,618777583725810
4	Размер объявленных дивидендов в совокупности по всем акциям данной категории (типа), руб.	80 871 357,94
5	Доля объявленных дивидендов в чистой прибыли отчетного периода, за который (по результатам которого) выплачиваются (выплачивались) объявленные дивиденды	
6	по данным консолидированной финансовой отчетности (финансовой отчетности), %	в соответствии с п.7.7 Устава Общества источником выплаты дивидендов является чистая прибыль, определенная по данным бухгалтерской отчетности
7	по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности, %	15
8	Источник выплаты объявленных дивидендов (чистая прибыль отчетного периода, нераспределенная чистая прибыль прошлых лет, специальный фонд)	чистая прибыль отчетного года
9	Орган управления эмитента, принявший решение об объявлении дивидендов, дата принятия такого решения, дата составления и номер протокола собрания (заседания) органа управления эмитента, на котором принято такое решение	Годовое общее собрание акционеров 28.06.2024г. Протокол б/н от 02.07.2024г.
10	Дата, на которую определяются (определялись) лица, имеющие (имевшие) право на получение дивидендов	15.07.2024
11	Срок (дата) выплаты объявленных дивидендов	не позднее 19.08.2024г
12	Иные сведения об объявленных дивидендах, указываемые эмитентом по собственному усмотрению	отсутствуют
13	II. Сведения о выплаченных дивидендах	
14	Общий размер выплаченных дивидендов по акциям данной категории (типа), руб.	80 871 357,94
15	Доля выплаченных дивидендов в общем размере объявленных дивидендов по акциям данной категории	100

	(типа), %	
16	Причины невыплаты объявленных дивидендов в случае, если объявленные дивиденды не выплачены или выплачены эмитентом не в полном объеме	-
17	Иные сведения о выплаченных дивидендах, указываемые эмитентом по собственному усмотрению	отсутствуют
N п/п	Наименование показателя	Отчетный период, за который (по результатам которого) выплачиваются (выплачивались) объявленные дивиденды - 2024г., полный год
1	2	3
1	Категория (тип) акций: обыкновенные	
2	I. Сведения об объявленных дивидендах	
3	Размер объявленных дивидендов в расчете на одну акцию, руб.	1,3023002486839800
4	Размер объявленных дивидендов в совокупности по всем акциям данной категории (типа), руб.	159 471 101,09
5	Доля объявленных дивидендов в чистой прибыли отчетного периода, за который (по результатам которого) выплачиваются (выплачивались) объявленные дивиденды:	
6	по данным консолидированной финансовой отчетности (финансовой отчетности), %	в соответствии с п.7.7 Устава Общества источником выплаты дивидендов является чистая прибыль, определенная по данным бухгалтерской отчетности
7	по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности, %	26,42
8	Источник выплаты объявленных дивидендов (чистая прибыль отчетного периода, нераспределенная чистая прибыль прошлых лет, специальный фонд)	чистая прибыль отчетного года
9	Орган управления эмитента, принявший решение об объявлении дивидендов, дата принятия такого решения, дата составления и номер протокола собрания (заседания) органа управления эмитента, на котором принято такое решение	Годовое общее собрание акционеров 18.06.2025г. Протокол б/н от 18.06.2025г.
10	Дата, на которую определяются (определялись) лица, имеющие (имевшие) право на получение дивидендов	03.07.2025
11	Срок (дата) выплаты объявленных дивидендов	не позднее 07.08.2025г.
12	Иные сведения об объявленных дивидендах, указываемые эмитентом по собственному усмотрению	отсутствуют
13	II. Сведения о выплаченных дивидендах	
14	Общий размер выплаченных дивидендов по акциям данной категории (типа), руб.	159 471 101,09
15	Доля выплаченных дивидендов в общем размере объявленных дивидендов по акциям данной категории (типа), %	100
16	Причины невыплаты объявленных дивидендов в случае, если объявленные дивиденды не выплачены или выплачены эмитентом не в полном объеме	-
17	Иные сведения о выплаченных дивидендах, указываемые эмитентом по собственному усмотрению	отсутствуют
1	Категория (тип) акций: привилегированные, тип А	
2	I. Сведения об объявленных дивидендах	
3	Размер объявленных дивидендов в расчете на одну акцию, руб.	6,289763902332870
4	Размер объявленных дивидендов в совокупности по всем акциям данной категории (типа), руб.	90 528 898,91
5	Доля объявленных дивидендов в чистой прибыли отчетного периода, за который (по результатам которого) выплачиваются (выплачивались) объявленные	

	дивиденды:	
6	по данным консолидированной финансовой отчетности (финансовой отчетности), %	в соответствии с п.7.7 Устава Общества источником выплаты дивидендов является чистая прибыль, определенная по данным бухгалтерской отчетности
7	по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности, %	15
8	Источник выплаты объявленных дивидендов (чистая прибыль отчетного периода, нераспределенная чистая прибыль прошлых лет, специальный фонд)	чистая прибыль отчетного года
9	Орган управления эмитента, принявший решение об объявлении дивидендов, дата принятия такого решения, дата составления и номер протокола собрания (заседания) органа управления эмитента, на котором принято такое решение	Годовое общее собрание акционеров 18.06.2025г. Протокол б/н от 18.06.2025г.
10	Дата, на которую определяются (определялись) лица, имеющие (имевшие) право на получение дивидендов	03.07.2025
11	Срок (дата) выплаты объявленных дивидендов	не позднее 07.08.2025г.
12	Иные сведения об объявленных дивидендах, указываемые эмитентом по собственному усмотрению	отсутствуют
13	II. Сведения о выплаченных дивидендах	
14	Общий размер выплаченных дивидендов по акциям данной категории (типа), руб.	90 528 898,91
15	Доля выплаченных дивидендов в общем размере объявленных дивидендов по акциям данной категории (типа), %	100
16	Причины невыплаты объявленных дивидендов в случае, если объявленные дивиденды не выплачены или выплачены эмитентом не в полном объеме	-
17	Иные сведения о выплаченных дивидендах, указываемые эмитентом по собственному усмотрению	отсутствуют

В период между отчетной датой и датой раскрытия консолидированной финансовой отчетности (финансовой отчетности, бухгалтерской (финансовой) отчетности) в составе соответствующей информации изменения не происходили.

4.5. Сведения об организациях, осуществляющих учет прав на эмиссионные ценные бумаги эмитента

В составе информации настоящего пункта, раскрытой в отчете эмитента за 12 месяцев, не происходило существенных изменений.

4.6. Информация об аудиторе эмитента

В составе информации настоящего пункта, раскрытой в отчете эмитента за 12 месяцев, не происходило существенных изменений.

Раздел 5. Консолидированная финансовая отчетность (финансовая отчетность), бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента

5.1. Консолидированная финансовая отчетность (финансовая отчетность) эмитента

Ссылка на страницу в сети Интернет, на которой опубликована указанная отчетность: <https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=17935&type=4>

5.2. Бухгалтерская (финансовая) отчетность

Ссылка на страницу в сети Интернет, на которой опубликована указанная отчетность: <https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=17935&type=3>

Копии документов, подтверждающих квалификацию и страхование гражданской ответственности Оценщика, подписавшего Отчёт, а также страхование гражданской ответственности юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор





**ЭКСПЕРТНЫЙ
СОВЕТ**

srosovet.ru

Ассоциация
«Саморегулируемая организация оценщиков
«Экспертный совет»

Включена в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков «28» октября 2010 г. за №0011

СВИДЕТЕЛЬСТВО о членстве в саморегулируемой организации оценщиков

25.05.2017 г.

№ 2213

**Казаринова
Евгения Александровна**

Паспорт 71 00 255057, выдан УВД Ленинского АТО г. Тюмени.
Дата выдачи 21.04.2001 г. Код подразделения 722-001.

Включен(а) в реестр членов от 09.12.2016 г.
Реестровый номер 2213

Основание: решение Совета Некоммерческого партнерства* «Саморегулируемая организация оценщиков «Экспертный совет» от 08.12.2016 г.

*Некоммерческое партнерство переименовано в Ассоциацию на основании решения
Общего собрания членов (Протокол №11 от 12.01.2017 г.)

Первый вице-президент



В. И. Лебединский

001204

Срок действия настоящего свидетельства – до прекращения членства в Ассоциации «СРОО «ЭС»

**КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ
В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

№ 040807-3

« 04 » июля 20 24 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан Казариновой Евгении Александровне

на основании решения федерального бюджетного учреждения
«Федеральный ресурсный центр»

от « 04 » июля 20 24 г. № 358

Директор

А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 04 » июля 20 27 г.

**ПОЛИС (ДОГОВОР) №2300SB40R4469
СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА
ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

НАСТОЯЩИЙ СТРАХОВОЙ ПОЛИС УДОСТОВЕРЯЕТ ФАКТ ЗАКЛЮЧЕНИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (ДАЛЕЕ ТАКЖЕ – ДОГОВОР СТРАХОВАНИЯ) В ФОРМЕ СТРАХОВОГО ПОЛИСА НА УСЛОВИЯХ, ИЗЛОЖЕННЫХ В НАСТОЯЩЕМ СТРАХОВОМ ПОЛИСЕ И СОДЕРЖАЩИХСЯ В ПРАВИЛАХ №114/3 СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР САО «ВСК» ОТ 16.04.2021 Г (ДАЛЕЕ ТАКЖЕ – ПРАВИЛА СТРАХОВАНИЯ).

Страхователь	Казарнинова Евгения Александровна	
Дата рождения	21/02/1978	
Место рождения	г. Ханты-Мансийск Тюменская область	
Объект страхования:	имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба (имущественного вреда) заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам в результате оценочной деятельности.	
Страховой случай:	(с учетом всех положений, определений и исключений, предусмотренных Правилами страхования) установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба (имущественного вреда) действиями (бездействием) оценщика (Страхователя) в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба (имущественного вреда).	
Застрахованная деятельность:	оценочная деятельность, осуществляемая в соответствии с Федеральным законом Российской Федерации «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».	
Страховая сумма:	300 000,00 (Триста тысяч) рублей	
Страховая премия и порядок ее уплаты:	600,00 (Шестьсот) рублей (по следующему графику платежей):	
	Период страхования	Страховая премия за период страхования
Первый взнос	с «01» июня 2023 года по «31» мая 2024 года	200 (Двести) рублей – оплачивается до «31» мая 2023 г. (включительно)
Второй взнос	с «01» июня 2024 года по «31» мая 2025 года	200 (Двести) рублей – оплачивается до «31» мая 2024 г. (включительно)
Третий взнос	с «01» июня 2025 года по «31» мая 2026 года	200 (Двести) рублей – оплачивается до «31» мая 2025 г. (включительно)
Срок действия Полиса (Договора):	с «01» июня 2023 г. по «31» мая 2026 г.	
<p>Настоящий Полис (Договор) вступает в силу с 00 часов «01» июня 2023 года при условии поступления первого взноса страховой премии на расчетный счет Страховщика в размере и сроки, определенные в настоящем Полисе (Договоре). В случае неуплаты первого взноса страховой премии в размере и сроки, определенные в настоящем Полисе (Договоре), он считается не вступившим в силу, и никакие выплаты по нему не производятся.</p> <p>При нарушении графика платежей (неоплата следующего (очередного) взноса страховой премии в установленный срок) действие настоящего Договора страхования и обязательства Страховщика в части выплат страхового возмещения по страховым случаям, произошедшим в неоплаченный период страхования, прекращаются с 00 часов 00 минут дня, следующего за днем окончания оплаченного периода страхования.</p>		
Приложение: Правила №114/3 страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности и страхования ответственности юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, в редакции от «16» апреля 2021 г. САО «ВСК».		

Особые условия страхования:

Лимит ответственности Страховщика по судебным расходам и издержкам Страхователя, иным расходам Страхователя, поименованным в п.п. 10.5.2. – 10.5.4. Правил страхования, по всем страховым случаям (общая сумма страхового возмещения по таким расходам Страхователя) устанавливается в размере 30 000,00 (Тридцать тысяч) рублей.

Условия страхования, изложенные в Правилах страхования и не оговоренные в настоящем Договоре страхования, заключенном в форме настоящего Страхового полиса, применяются. Положения настоящего Договора страхования, заключенного в форме настоящего Страхового полиса, имеют преимущественную силу (приоритет) над положениями Правил страхования (на основании п. 3 ст. 943 Гражданского кодекса Российской Федерации).

СТРАХОВАТЕЛЬ ДАЕТ СОГЛАСИЕ (СОВЕРШАЕТ АКЦЕПТ) НА ЗАКЛЮЧЕНИЕ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ ПУТЕМ УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ. СТРАХОВАТЕЛЬ, ОПЛАЧИВАЯ СТРАХОВУЮ ПРЕМИЮ, ПОДТВЕРЖДАЕТ, ЧТО ОЗНАКОМИЛСЯ И СОГЛАСЕН С УСЛОВИЯМИ СТРАХОВАНИЯ, ПРАВИЛАМИ №114/3 СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР, В РЕДАКЦИИ ОТ «16» АПРЕЛЯ 2021 Г. САО «ВСК», РАЗМЕЩЕННЫМИ НА ОФИЦИАЛЬНОМ САЙТЕ СТРАХОВЩИКА В ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ «ИНТЕРНЕТ» ПО ССЫЛКЕ: [HTTPS://VSK.RU](https://vsk.ru), И СВОИМ АКЦЕПТОМ ВЫРАЖАЕТ СОГЛАСИЕ НА ЗАКЛЮЧЕНИЕ И ВРУЧЕНИЕ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ НА ОСНОВАНИИ И В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛАМИ СТРАХОВАНИЯ.

ПРАВИЛА №114/3 СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР, В РЕДАКЦИИ ОТ «16» АПРЕЛЯ 2021 Г. САО «ВСК», ВРУЧЕНЫ СТРАХОВАТЕЛЮ ПУТЕМ ИХ РАЗМЕЩЕНИЯ НА САЙТЕ СТРАХОВЩИКА В ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ «ИНТЕРНЕТ».

СТРАХОВАТЕЛЬ ВПРАВЕ ПОЛУЧИТЬ ПРАВИЛА СТРАХОВАНИЯ В ПИСЬМЕННОМ ВИДЕ, ОБРАТИВШИСЬ В ОФИС СТРАХОВЩИКА.

СТРАХОВЩИК:

Страховое акционерное общество «ВСК»

Место нахождения:

Российская Федерация, 121552, г. Москва, ул. Островная, д. 4.

ИНН 7710026574

КПП 997950001

Р./сч. 40701810600020001241

Кор./сч. 30101810400000000225 в ПАО Сбербанк г. Москва

БИК 044525225

ОКПО 11441121 ОКОНХ 96220

Тел./Факс. (495) 727-44-44

От имени Страховщика:

А.Н. Мочалова

М. П.

Место выдачи: г. Москва

Дата выдачи/заключения: 31.05.2023

ПОЛИС
к договору страхования ответственности оценщика
№ 922/2851897047

Настоящий полис подтверждает факт вступления в силу договора страхования, заключенного между САО «РЕСО-Гарантия» (117105, г. Москва, Нагорный проезд, д. 6 стр. 9, эт. 3 ком. 1; ОГРН 1027700042413; ИНН 7710045520) и указанным ниже Страхователем, в соответствии с «Правилами страхования ответственности оценщиков», утвержденными Страховщиком 21 июля 2021 года (далее по тексту – «Правила страхования»)

Дата выдачи полиса «21» июля 2025 г.

Валюта страхования: Российские рубли -

Страхователь:	Казаринова Евгения Александровна 625031, г. Тюмень, ул. Ватутина, д.28, кв. 37 Паспорт Сер 71 23, № 775978 Выдан УМВД России по Тюменской области 17.05.2023 г.
1. Срок действия полиса:	С 00 часов 00 минут 29.08.2025 г. по 24 часа 00 минут 28.08.2026 г.
2. Объект страхования:	2.1. Не противоречащее законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с риском его ответственности по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему со Страхователем договор на проведение оценки (исключая кадастровую оценку), и (или) третьим лицам 2.2. Действие Договора страхования (Полиса) распространяется на работы, которые были выполнены Страхователем согласно договорам, заключенным с заказчиками, в соответствии с квалификацией, подтвержденной дипломами (сертификатами) об образовании, и были приняты заказчиками в период, начиная с 29.08.2019 года.
3. Страховой случай:	3.1. Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба действиями (бездействием) Страхователя (оценщика) в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся Страхователь (оценщик) на момент причинения ущерба. 3.2. Урегулирование нескольких претензий (исков), явившихся следствием одного действия Страхователя, производится в рамках одного страхового случая.
4. Страховая сумма:	30 000 000,00 (Тридцать миллионов) рублей
5. Франшиза:	Страхование осуществляется без франшизы
6. Страховая премия:	Согласно Договору страхования
7. Порядок оплаты страховой премии:	Согласно Договору страхования
8. Прилагаемые документы:	- Приложение 1: Заявление на страхование ответственности оценщика - Договор страхования ответственности оценщика №922/2851897047 - Правила страхования.
Представитель Страховщика: Кравченко А.Е.	Код 19334524

Экземпляр Правил страхования получен, с упомянутыми
Правилами страхования ознакомлен и согласен.

Страхователь


(подпись)



ПОЛИС
к договору страхования гражданской ответственности организации,
заключающей договоры на проведение оценки № 922/2946970805

Настоящий полис подтверждает факт вступления в силу договора страхования, заключенного между САО «РЕСО-Гарантия» (с Москва, Насурный проезд, д 6 стр 9, этаж 3 комната 1; ОГРН 1027700042413; ИНН 7710045320) с указанным ниже Страхователем, в соответствии с «Правилами страхования ответственности оценщиков», утвержденными Страховщиком 21 июля 2021 года (далее по тексту – «Правила страхования»)

Дата оформления полиса «16» января 2026 г. Валюта страхования: Российские рубли

Страхователь:	ООО «ЭКО-Н» 625023, г. Тюмень, ул. Республики, дом 169, к.1, офис 303 р/с 40702810567100040715 В ЗАПАДНО-СИБИРСКОЕ ОТДЕЛЕНИЕ № 8647 ПАО СБЕРБАНК, г. Тюмень. к/с 30101810800000000651 БИК 047102651 ИНН 7203498761
1. Срок действия полиса:	С 00 часов 00 минут 11.02.2026 г. по 24 часа 00 минут 10.02.2027 г.
2. Объект страхования:	2.1. Не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с риском ответственности по обязательствам, возникающим вследствие нарушения договора на проведение оценки, и связанные с риском ответственности за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона, регулирующего оценочную деятельность в Российской Федерации, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности. 2.2. Действие Договора страхования (Полиса) распространяется на работы (исключая кадастровую оценку), которые были выполнены Страхователем и были приняты Заказчиком Страхователя в период, начиная с 11.02.2019 года.
3. Страховой случай:	3.1. Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда, или признанный Страховщиком, факт возникновения обязанности Страхователя возместить убытки, возникшие вследствие нарушения им договора на проведение оценки, и вред (ущерб), причиненный имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона, регулирующего оценочную деятельность в Российской Федерации, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности. 3.2. Предъявление нескольких претензий (исков), явившихся следствием одного обстоятельства, стороны рассматривают в рамках одного страхового случая.
4. Страховая сумма:	300 000 000,00 (Триста миллионов) Рублей, лимиты ответственности согласно Договору страхования
5. Франшиза:	Страхование осуществляется без франшизы
6. Страховая премия:	Согласно Договору страхования
7. Порядок оплаты страховой премии:	Согласно Договору страхования
8. Предлагаемые документы:	- Приложение 1: Заявление на страхование - Договор страхования гражданской ответственности №922/2946970805 - Правила страхования.
Представитель страховщика: Кравченко А.Е.	Код 19334524

Экземпляр Полиса страхования получен. С упомянутыми Правилами страхования ознакомлен и согласен.

Страхователь

Страховщик

М.П. (подпись)

М.П. (подпись)

Передан через Диадок 03.02.2026 18:24 GMT+03:00,
 6060cb32-1ba0-4317-8d73-208c6d464750
 Страница 1 из 2





Документ подписан и передан через оператора ЭДО АО «ПФ «СКБ Контур»

	Организация, сотрудник	Доверенность: рег. номер, период действия и статус	Сертификат: серийный номер, период действия	Дата и время подписания
Подпись отправителя:	Страховое акционерное общество "Ресо-Гарантия" Кирко Александр Иванович Доверитель: САД "РЕСО-ГАРАНТИЯ"	№ 759689-8550-4bca-9fbd-d4e4287c61b6 с 14.08.2024 00:00 по 13.08.2026 23:59 GMT+03:00 Доверенность прошла проверку	0688067800378325A147869786 08C01655 с 12.08.2023 10:22 по 12.08.2026 10:27 GMT+03:00	03.02.2026 18:24 GMT+03:00 Подпись соответствует файлу документа
Подпись получателя:	ООО "ЭКО-П" КАЗАРУНОВА ЕВГЕНИЯ АЛЕКСАНДРОВНА ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР	Не требуется для подписания	02635074004183418D4C88864 013810A50 с 22.08.2023 09:53 по 22.11.2026 09:53 GMT+03:00	04.02.2026 07:21 GMT+03:00 Подпись соответствует файлу документа