



УТВЕРЖДАЮ:

Генеральный директор ООО «ЭКО-Н»

Е.А. Казаринова

**ОТЧЕТ № 155
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 № 155/25 о возмездном оказании услуг по оценке от 09 октября 2025 года
ЗАКАЗЧИК	НПФ «Профессиональный» (АО)
ДАТА ОЦЕНКИ	23 октября 2025 года
ДАТА СОСТАВЛЕНИЯ ОТЧЕТА	23 октября 2025 года
ПОРЯДКОВЫЙ НОМЕР ОТЧЕТА	155
ВИД ОПРЕДЕЛЯЕМОЙ СТОИМОСТИ	Справедливая
МЕСТО СОСТАВЛЕНИЯ ОТЧЕТА	г. Тюмень
СТРАНИЦ В ОТЧЕТЕ	69

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	11
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	23
10.3. Ограничения оценки	24
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	26
11.3. Информация о состоянии и перспективах развития рынка ценных бумаг в России	29
11.4. Основные выводы по результатам анализа внешних факторов, влияющих на стоимость Объекта оценки	32
12. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ	33
12.1. Характеристика основных подходов и методов к оценке рыночной стоимости долевых ценных бумаг	33
12.2. Обоснование выбора подходов и методов оценки	34
12.3. Иные сведения, необходимые для полного и достаточного представления результата оценки	37
12.4. Расчёт стоимости объекта оценки в рамках доходного подхода	37
12.5. Согласование результатов оценки	46
13. РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ	47
14. ПРИЛОЖЕНИЯ	48

1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

Таблица 1

Общая информация, идентифицирующая 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.	
Дата оценки	23 октября 2025 года	
Вид определяемой стоимости	Справедливая	
Основание для проведения оценщиком оценки объекта оценки	Договор № 155/25 о возмездном оказании услуг по оценке от 09 октября 2025 года, заключённый между НПФ «Профессиональный» (АО) и ООО «ЭКО-Н»	
Порядковый номер отчёта	155	
Дата составления отчета	23 октября 2025 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.	44,24
	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)	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)	Публичное акционерное общество «Курганская генерирующая компания» ПАО «КГК» 640000, г. Курган, проспект Конституции, 29А ОГРН 1064501172416 от 01.07.2006 г.
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)	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)	Вид стоимости подлежит установлению в соответствии с целями оценки: 1. Предполагается сделка с объектом оценки; 2. Участники сделки являются неопределёнными лицами (гипотетические участники); 3. Дата оценки – текущая; 4. Предполагаемое использование объекта – наиболее эффективное использование; 5. Добровольная сделка в типичных условиях.
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)	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 Оценщик, 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 Оценщик, 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 Оценщик, подписавший настоящий Отчет, не являются учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица - заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объекте оценки. Оценщик не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве.

ООО «ЭКО-Н» и Оценщик 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 922/2747166654, дата выдачи 16.01.2025 г., срок действия с 11 февраля 2025 года по 10 февраля 2026 года. Страховая сумма 300 000 000 (триста миллионов) рублей РФ.

Оценщик 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.

Оценщик, 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 отчетность ПАО «КГК» за 1 полугодие 2025 года.
2. Годовой отчет ПАО «КГК» за 2024 год.
3. 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 объеме 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: Акция обыкновенная именная ПАО «Курганская генерирующая компания» номинальной стоимостью 7,2 руб., номер государственной регистрации 1-01-55226-Е от 26.09.2006 г.		
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=TQBR&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	
Объем 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 ММББ: 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/qmcl9gayt2w9ptahgzxzk7g2529lxkyx.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	2,51
Юридические лица и номинальные держатели	97,49

Таблица 9

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

Владелец	Доля в уставном капитале на 31.12.2023, %
Фонд развития электроэнергетики	74,37

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.

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

³ Источник информации: там же

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

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 отчете 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 – 1 полугодие 2025 года, 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	31.06.2025
Источники собственных средств	6487412,0	6909307,0	7308472,0	7744225,0	7922167,0
Внеоборотные активы	10020243,0	10883100,0	11274018,0	12014488,0	11950920,0
Источники собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат	-3532831,0	-3973793,0	-3965546,0	-4270263,0	-4028753,0
Долгосрочные кредиты и займы	4706921,0	4195687,0	4674147,0	4880193,0	5116272,0
Источники собственных средств, скорректированные на величину долгосрочных заемных средств	1174090,0	221894,0	708601,0	609930,0	1087519,0
Краткосрочные кредитные и заемные средства	1502885,0	1602483,0	1404108,0	1225849,0	918911,0
Общая величина источников средств с учетом долгосрочных и краткосрочных заемных средств	2676975,0	1824377,0	2112709,0	1835779,0	2006430,0
Величина запасов и затрат, обращающихся в активе баланса	573160,0	746914,0	733777,0	813468,0	962878,0
Излишек источников собственных оборотных средств	-4105991,0	-4720707,0	-4699323,0	-5083731,0	-4991631,0
Излишек источников собственных средств и долгосрочных заемных источников	600930,0	-525020,0	-25176,0	-203538,0	124641,0
Излишек общей величины всех источников для формирования запасов и затрат	2103815,0	1077463,0	1378932,0	1022311,0	1043552,0
3-х комплексный показатель (S)	0	0	0	0	0

финансовой ситуации	1	0	0	0	1
	1	1	1	1	1
Финансовая устойчивость предприятия	Нормальная финансовая устойчивость	Допустимо неустойчивое состояние предприятия	Допустимо неустойчивое состояние предприятия	Допустимо неустойчивое состояние предприятия	Нормальная финансовая устойчивость

В течение анализируемого периода финансовое состояние предприятия характеризовалось как допустимо неустойчивое состояние, но к концу периода ситуация нормализовалась – по итогам 1 полугодия 2025 года *финансовая устойчивость характеризовалась как нормальная*, что связано со снижением долговой нагрузки.

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	31.06.2025
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	1,00
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:**

Финансовый показатель	Год													
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
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	
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	
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	
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0	0,01	0,01	0,02	0,03	0,05	0,04	0,03	0,03	0,05	0,03	0,04	0,05	
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	
Коэффициент покрытия 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	
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	

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 1 полугодия 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:

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

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	-1,85
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	1 полугодие 2025
АКТИВЫ					
Наиболее ликвидные активы (А1)	700 451,0	70 391,0	236 130,0	107 985,0	384 436,0
Быстро реализуемые активы (А2)	2 866 584,0	3 221 803,0	2 739 834,0	3 005 964,0	2 524 451,0
Медленно реализуемые активы (А3)	573 160,0	746 914,0	732 147,0	813 468,0	962 878,0
Трудно реализуемые активы (А4)	10 020 243,0	10 883 100,0	11 275 816,0	12 014 488,0	11 950 920,0
ПАССИВЫ					
Наиболее срочные обязательства (П1)	1 508 200,0	2 248 218,0	1 652 709,0	2 158 501,0	1 965 007,0
Краткосрочные обязательства (П2)	1 502 885,0	1 602 483,0	1 404 108,0	1 225 849,0	918 911,0
Долгосрочные обязательства (П3)	4 706 921,0	4 195 687,0	4 674 755,0	4 880 193,0	5 116 272,0
Постоянные пассивы (П4)	6 442 432,0	6 865 821,0	7 252 355,0	7 677 362,0	7 822 495,0

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	1 полугодие 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	1 полугодие 2025
Текущая ликвидность	555 950,0	-558 507,0	-80 853,0	-270 401,0	24 969,0
Перспективная ликвидность	-4 133 761,0	-3 448 773,0	-3 942 608,0	-4 066 725,0	-4 153 394,0
Ликвидность баланса (общий показатель ликвидности)	0,6280	0,4423	0,4859	0,4380	0,4888

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	1 полугодие 2025	норм.
Коэффициент текущей ликвидности	<u>Текущие активы</u> Краткосрочные пассивы	1,40	1,06	1,24	1,18	1,39	$\geq 2,0 \div 2,5$
Коэффициент быстрой ликвидности	Текущие активы – запасы – НДС <u>по приобретенным ценностям</u> Краткосрочные пассивы	1,20	0,86	0,98	0,93	1,04	$\geq 0,5 \div 1,5$
Коэффициент абсолютной ликвидности	Денежные средства и <u>краткосрочные фин.вложения</u> Краткосрочные пассивы	0,24	0,02	0,08	0,03	0,14	$\geq 0,2 \div 0,5$

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:

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

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
Период погашения дебиторской задолженности (дней)	Средняя за период величина дебиторской <u>задолженности</u> * <u>длительность отчетного периода</u> Выручка от реализации	143,06	143,89	143,25	123,42
Период погашения кредиторской задолженности (дней)	Средняя за период величина кредиторской <u>задолженности</u> * <u>длительность отчетного периода</u> Выручка от реализации	69,59	84,88	91,16	79,09
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
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

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:

Финансовый показатель	Год												
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Показатели оборачиваемости													
Оборачиваемость оборотных активов, в днях	119	108	120	126	130	133	132	137	143	138	139	141	143
Оборачиваемость запасов, в днях	9	7	8	7	7	7	7	7	7	7	6	7	7
Оборачиваемость дебиторской задолженности, в днях	78	70	79	85	87	89	88	90	91	87	86	87	89
Оборачиваемость активов, в днях	196	173	189	199	206	218	221	237	254	251	264	272	273

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
Общая рентабельность	$\frac{\text{Прибыль до налогообложения}}{\text{Выручка от продаж}}$	2,89%	5,83%	9,40%	13,19%
Рентабельность продаж (ROS)	$\frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Выручка от продаж}}$	6,74%	3,24%	6,93%	7,56%
Рентабельность собственного капитала (ROE)	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Величина собственного капитала}}$	2,13%	4,51%	7,58%	8,02%
Рентабельность активов (ROA)	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Величина чистых активов}}$	0,98%	2,02%	3,60%	3,79%
Чистая норма прибыли	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Доходы}}$	1,20%	2,52%	6,24%	6,36%

Коэффициент общей рентабельности на протяжении периода имел положительное значение, следовательно, хозяйственная деятельность предприятия на протяжении данного периода была прибыльной, приносила доход.

Коэффициент рентабельности продаж по основному виду деятельности также имел положительное значение на протяжении всего периода. 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:

Финансовый показатель	Год													
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
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%	
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%	
Норма чистой прибыли	0,5%	0,6%	0,7%	0,7%	1%	1,1%	1%	1,1%	1,1%	1,5%	1,2%	1,5%	1,7%	
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	
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%	
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%	
Фондоотдача	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	

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.

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, продемонстрировали примерно одинаковое значение на протяжении всего периода, что говорит о стабильности доходов и сохранении расходов на одном уровне.

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 2021 года.

В целом, в результате анализа показателей рентабельности можно сделать вывод о том, что хозяйственная деятельность является рентабельной, как в части основного вида деятельности, так и в части прочих видов деятельности. На протяжении анализируемого периода показатели рентабельности сохраняли примерно одинаковые значения, что свидетельствует о стабильности деятельности предприятия, а также были выше среднеотраслевых значений, за исключением рентабельности собственного капитала.

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.

Таблица 20

Динамика чистых активов

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.					Изменение за период	
	2021	2022	2023	2024	1 полугодие 2025	тыс. руб.	%
1. Чистые активы	6442432,0	6875820,0	7252355,0	7677362,0	7994103,0	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	7008809	–	–

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 28,4%) 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, но к концу периода ситуация нормализовалась – по итогам 1

полугодия 2025 года финансовая устойчивость характеризовалась как нормальная, что связано со снижением долговой нагрузки.

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. На протяжении анализируемого периода предприятие имело положительный финансовый результат по данным годовой финансовой отчетности, анализ показателей рентабельности показал, что деятельность компании-эмитента является рентабельной. При этом наблюдается положительная динамика коэффициентов рентабельности, что положительно характеризует эффективность хозяйственной деятельности. По сравнению со среднеотраслевыми показателями показатели рентабельности компании-эмитента были выше на протяжении всего анализируемого периода.

5. Отмечается рост чистых активов к концу анализируемого периода на 28,4%, 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 августа 2025 года⁵

1. По оценке Минэкономразвития России, в августе 2025 года **ВВП вырос на +0,4% г/г**, как и в июле. С исключением сезонного фактора 0,0% м/м SA. По итогам 8 месяцев 2025 года рост ВВП составил +1,0% г/г.

2. **Индекс промышленного производства** в августе 2025 года вырос на +0,5% г/г после +0,7% г/г в июле. С исключением сезонного фактора рост составил +0,7% м/м SA. По итогам 8 месяцев 2025 года выпуск промышленности в целом увеличился на +0,8% г/г.

3. Выпуск **обрабатывающей промышленности** в августе вырос на +2,4% г/г после +1,5% г/г в июле. С исключением сезонного фактора рост на +1,9% м/м SA. В целом за 8 месяцев 2025 года рост обрабатывающего сектора составил +3,2% г/г.

4. **Объёмы строительных работ** в августе показали небольшой рост: +0,1% г/г после роста на +3,3% г/г в июле. По итогам 8 месяцев 2025 года объёмы строительства увеличились на +3,5% г/г.

5. Рост выпуска продукции **сельского хозяйства** в августе составил +6,1% г/г после снижения -0,4% г/г в июле. По итогам 8 месяцев выпуск увеличился на +1,2% г/г.

По предварительным данным Росстата, в августе производство мяса -0,8% г/г, как и в июле, производство молока увеличилось на +0,3% г/г после +0,8% г/г месяцем ранее, производство яиц – на +4,3% г/г после +3,3% г/г месяцем ранее. За 8 месяцев 2025 года производство мяса выросло на +0,1% г/г, молока – на +0,3% г/г, яиц – на +4,3% г/г.

6. Динамика **грузооборота транспорта** в августе составила -3,2% г/г после -1,8% г/г в июле. В целом по итогам 8 месяцев 2025 года показатель изменился -0,9% г/г относительно уровня прошлого года.

7. **Потребительская активность** в августе продемонстрировала оживление роста. Суммарный оборот розничной торговли, общественного питания и платных услуг населению в августе вырос на +2,9% г/г против +2,2% г/г в июле.

В целом рост потребительской активности за 8 месяцев 2025 года составил +2,5% г/г. Оборот розничной торговли в августе ускорил рост до +2,8% г/г в реальном выражении после +2,0% г/г в июле. По итогам 8 месяцев 2025 года оборот увеличился на +2,2% г/г.

Платные услуги населению в августе выросли на +2,1% г/г после роста на +2,0% г/г месяцем ранее. За 8 месяцев 2025 года показатель увеличился на +2,3% г/г.

Рост оборота общественного питания в августе ускорился до +9,0% г/г после +7,2% г/г в июле. За 8 месяцев 2025 года прирост оборота составил +8,1% г/г.

8. **Инфляция** в августе 2025 года замедлилась до 8,14% г/г после 8,79% г/г в июле 2025 года. По состоянию на 29 сентября 2025 года инфляция год к году 8,01% г/г (на 22 сентября 7,99% г/г). С начала года по 29 сентября потребительские цены выросли на 4,29%.

Сводный индекс цен производителей обрабатывающей промышленности по продукции, поставляемой на внутренний рынок, в августе замедлился до +1,9% г/г после +2,4% г/г в июле. В целом по промышленности цены снизились на -0,4% г/г после снижения на -0,3% г/г в июле.

9. На рынке труда в августе уровень **безработицы** обновил очередной **исторический минимум** – 2,1% рабочей силы (2,2% рабочей силы с мая по июль 2025 года).

В июле 2025 года (по последним оперативным данным) продолжили увеличиваться темпы роста заработных плат. **Реальная заработная плата** выросла на +6,6% г/г против +5,1% г/г в июне, номинальная – на +16,0% г/г против +15,0% г/г месяцем ранее и составила 99 305 рубля.

⁵ Источник информации: официальный сайт Минэкономразвития

https://www.economy.gov.ru/material/file/9ce598407e4e389e400a8182d58f4ad7/O_tekushchey_situatsii_v_rossiyskoy_ekonomike_avgusta_2025_goda.pdf

За 7 месяцев 2025 года рост **номинальной заработной платы** составил +14,7% г/г, реальной – +4,5% г/г.

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

Выработка электроэнергии электростанциями ЕЭС России в 2024 году составила 1 180,7 млрд кВт·ч. Выработка электроэнергии электростанциями ТИТЭС в 2024 году составила 16,2 млрд кВт·ч.

Потребление электроэнергии ЕЭС России в 2024 году составило 1 174,1 млрд. кВт·ч. Потребление электроэнергии ТИТЭС в 2024 году составило 16,2 млрд кВт·ч.

На 01.01.2025 установленная мощность электростанций ЕЭС России составила 263 717,05 МВт. Установленная мощность электростанций ТИТЭС – 5 422,21 МВт. За отчетный год установленная мощность электростанций ЕЭС России увеличилась на **618,40 МВт**. Изменение установленной мощности электростанций обусловлено:

- вводом нового оборудования – **1 693,48 МВт**;
- увеличением установленной мощности действующего генерирующего оборудования за счёт его перемаркировки – **287,24 МВт**;
- снижением установленной мощности действующего генерирующего оборудования за счёт его перемаркировки – **10,8 МВт**;
- выводом из эксплуатации – **1 351,53 МВт** генерирующих мощностей.

Среди текущих проблем и «неприятных сюрпризов» энергетики отмечают **усиление фискальной нагрузки на отрасль**, в частности, введение налога на сверхприбыль для электросетевых компаний. Общая величина сбора с компаний отрасли составила 25 млрд. руб.

Также остаются актуальными **вопросы 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.

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.

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>

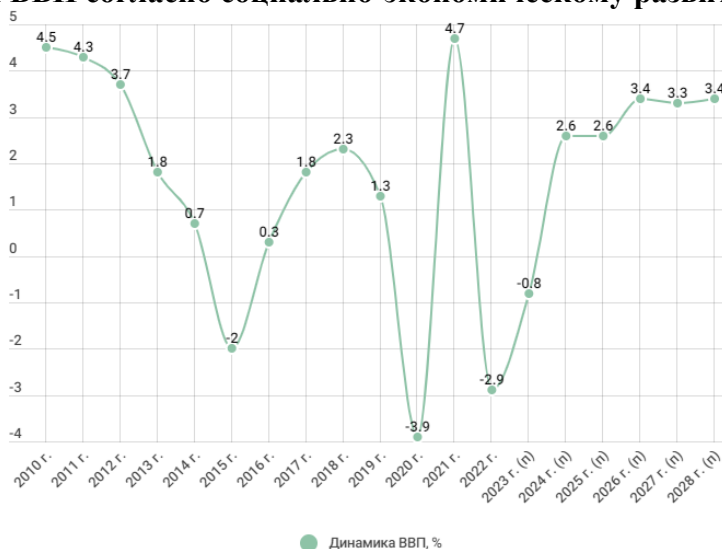
В рамках перекрестного субсидирования для поддержания отрасли ФАС был разработан график ежегодного снижения уровня объема такого субсидирования, согласно которому к 2031 году в сетевых тарифах должен сократиться до 216,5 млрд. руб. Но в настоящее время ситуация развивается в обратном направлении: по итогам тарифной компании 2023 года ситуация с перекрестным субсидированием резко ухудшилась и достигла своего максимума за все время его официального опубликования – 294 млрд. руб.

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.

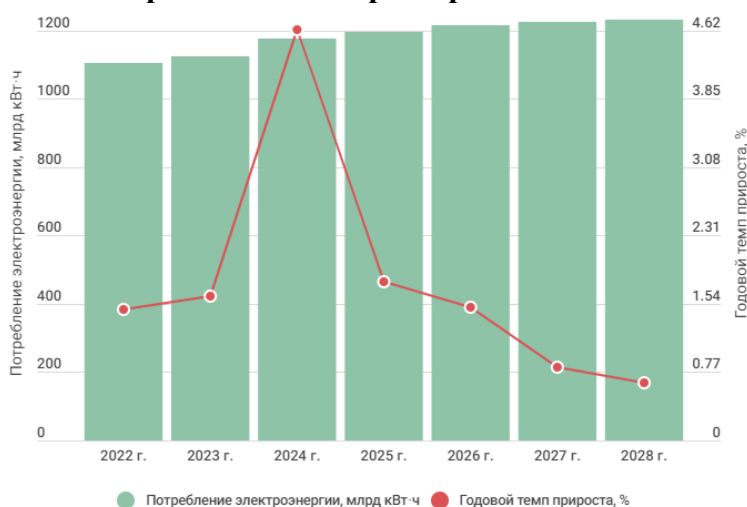
Анализ развития российской энергосистемы следует рассматривать на основании макроэкономических показателей, которые отражают общую картину развития экономики России.

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%.

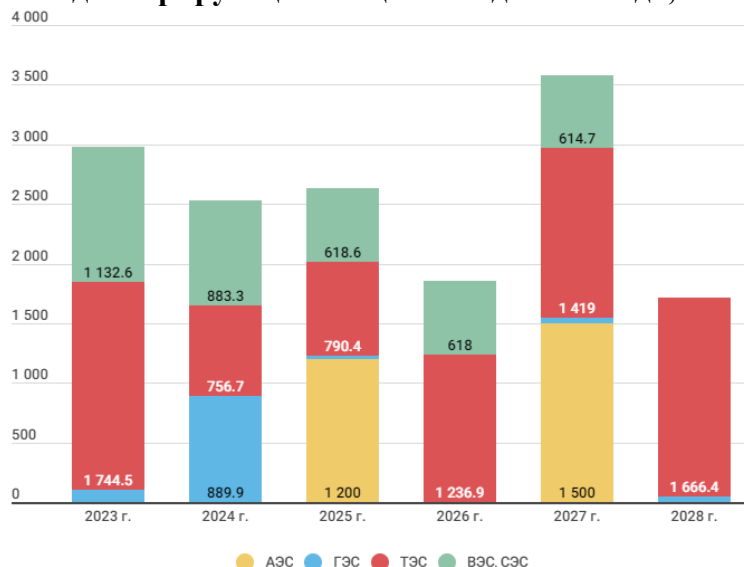
Цены и тарифы в электроэнергетике:

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 нуждаются в модернизации.

Ввод генерирующих мощностей до 2028 года, МВт

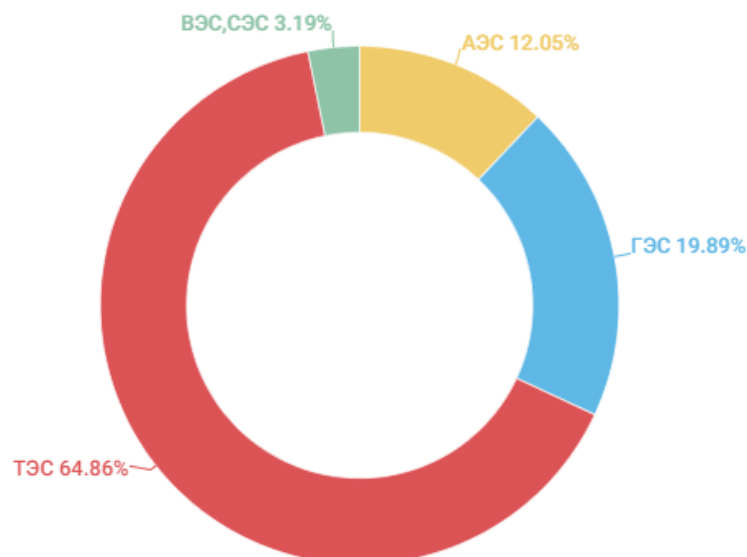


Всего за следующие 5 лет планируется ввести 15 289,6 МВт новых генерирующих мощностей. В итоге общая установленная электрическая мощность увеличится на 4,72% до 259 299,9 МВт.

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 «ЭЛС-Энерго» отказалась.

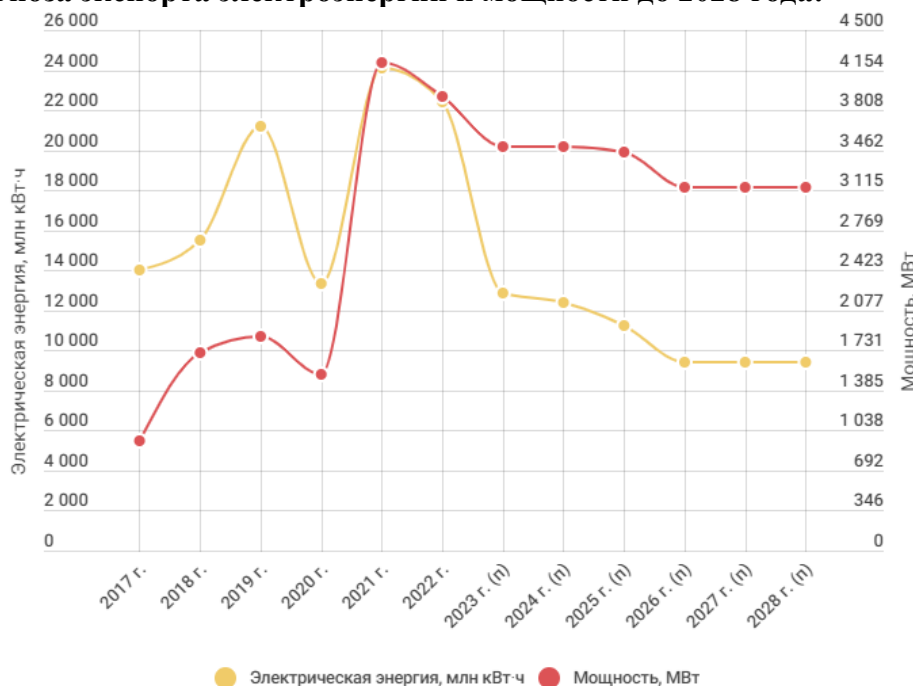
Из наиболее крупных проектов в 2024 году планируется окончание строительства Загорской ГАЭС мощностью 840 МВт, которая принадлежит ПАО «РусГидро».

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 сентября 2025 года⁷

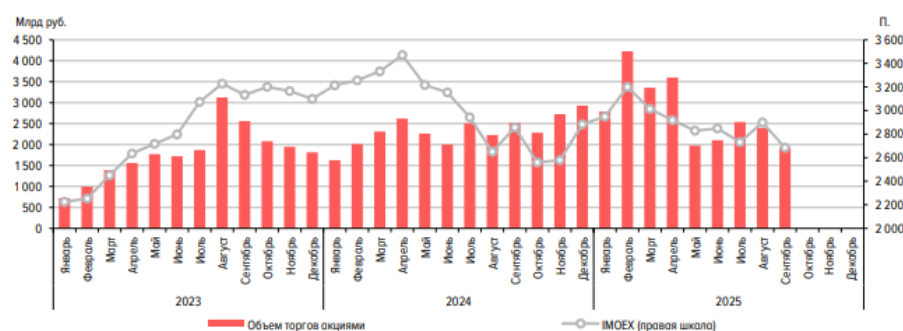
Общая ситуация на финансовом рынке: В сентябре на российском финансовом рынке цены акций и облигаций снижались, при этом рубль ослабевал относительно основных иностранных валют.

Большинство инструментов рынка капитала продемонстрировали отрицательную полную доходность. Наибольшее снижение за месяц показали акции (от -0,8 до -15,3%); наибольшую полную доходность – золото (+14%) на фоне роста геополитической напряженности в мире, а также частично из-за ослабления рубля. Также положительная доходность среди российских финансовых инструментов наблюдалась у валютных и рублевых депозитов, БПИФ денежного рынка.

В августе и сентябре приток средств физических лиц снизился до 52 млрд и 33 млрд руб. соответственно (предварительная оценка за сентябрь). На фоне привлекательных цен финансовых инструментов розничные инвесторы активно вкладывали средства в ценные бумаги.

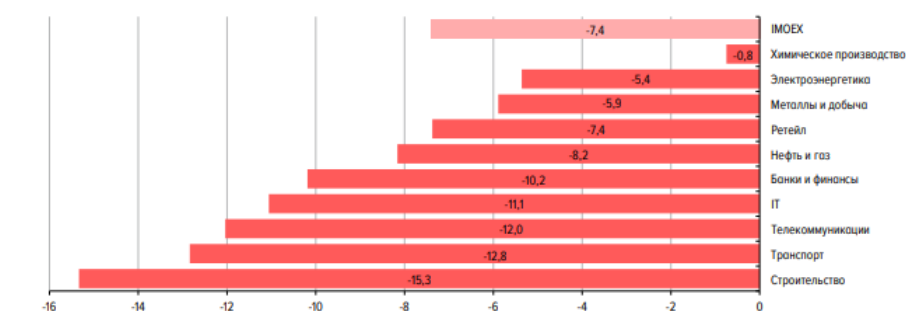
Рынок акций: В первой декаде месяца российский рынок оставался достаточно стабильным. Индекс МосБиржи в среднем составлял 2895 п., колеблясь преимущественно в пределах 100 пунктов. Однако на фоне снижения ожиданий по росту прибыли компаний и переоценки ожиданий по дальнейшей динамике ключевой ставки Индекс МосБиржи ушел в минус. За 12.09.2025 индекс снизился на 2,4%, до 2840 пунктов. Во второй половине месяца на рынке акций продолжилась коррекция, чему, помимо прочего, способствовал рост геополитической напряженности. В целом по итогам сентября Индекс МосБиржи снизился на 7,4% м/м и составил 2685 пунктов. Диапазон колебаний Индекса МосБиржи с учетом торговых сессий выходного дня (IMOEX2) несколько сократился – с 11,4 до 10,9%, однако остался достаточно широким (в сентябре индекс изменялся в пределах от 2939 до 2651 п.).

ОБЪЕМ ТОРГОВ АКЦИЯМИ НА ВТОРИЧНОМ БИРЖЕВОМ РЫНКЕ И ИНДЕКС МОСБИРЖИ (IMOEX) НА КОНЕЦ МЕСЯЦА Рис. 26



Источник: ГАО Московская Биржа.

ИЗМЕНЕНИЕ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ (%) Рис. 27



Источник: ГАО Московская Биржа.

⁷ Источник информации: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/58317/ORFR_2025-9.pdf

В сентябре снизились все отраслевые индексы акций, отчасти из-за нереализованных более оптимистичных ожиданий инвесторов относительно решения по ключевой ставке. Сильнее всего упал индекс строительного сектора (-15,3% за месяц). Он наиболее чувствителен к изменениям в денежно-кредитной политике. Также значительно снизились индексы транспорта (-12,8%) и телекоммуникаций (-12,0%) на фоне негативных финансовых показателей в отчетности отдельных компаний (рис. 27). Наиболее устойчивым к изменениям на рынке оказался индекс химической отрасли (он снизился всего на 0,8%).

В сентябре общая волатильность акций на пике достигала 37,7 п. (в конце месяца), что тем не менее ниже показателя в середине августа – 46,5 п. (рис. 28). При этом в среднем за месяц индекс волатильности российского рынка (RVI) сократился на 2,5 п. – с 35,2 п. в августе до 32,7 п. в сентябре (средний уровень 2024 г. – 28,7 п.).

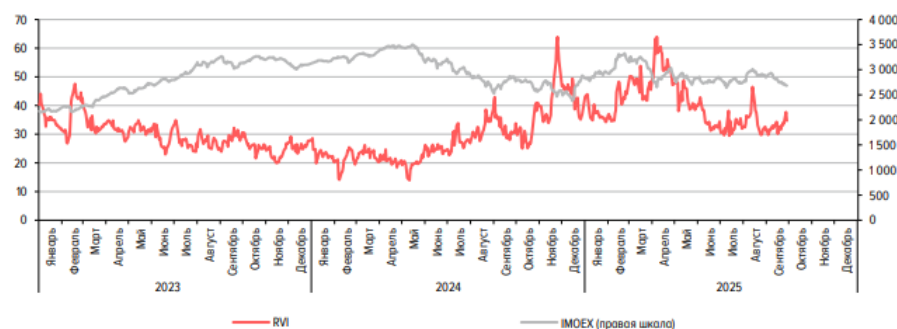
На Московской Бирже в 2025 г. на первичном рынке акций провели три вторичных публичных размещения (SPO). Основными покупателями SPO стали НФО в рамках доверительного управления и розничные инвесторы (44,2 млрд и 32,4 млрд руб. соответственно из общего размещения в 85,1 млрд руб.).

На вторичных биржевых торгах среднесуточный объем торгов акциями сократился с 112 млрд руб. в августе до 87 млрд руб. в сентябре. Активность участников рынка продолжает оставаться ниже средних показателей за последний год (среднесуточный объем торгов с начала 2025 г. – 136 млрд руб.⁵). Средняя доля физических лиц в торгах в сентябре составила 69,6%, в то время как в среднем за последний год – 75,8% (рис. 29).

Среднесуточные объемы торгов в выходные дни на Московской Бирже в сентябре сократились чуть более чем в 2 раза – с 8,9 млрд руб. в августе до 4,3 млрд руб. в сентябре, став минимальными с момента введения сессии выходного дня в марте 2025 года. Доля розничных инвесторов на торгах выходного дня незначительно снизилась, но осталась выше доли инвесторов, торговавших в будни, – 86,5% (месяцем ранее – 86,8%). Объем торгов в выходные дни на «СПБ Бирже» в среднем в сентябре также сократился по сравнению с предыдущим месяцем – с 1,2 млрд до 0,5 млрд рублей.

ИНДЕКС ВОЛАТИЛЬНОСТИ (RVI) И ИНДЕКС МОСБИРЖИ (IMOEX)
(п.)

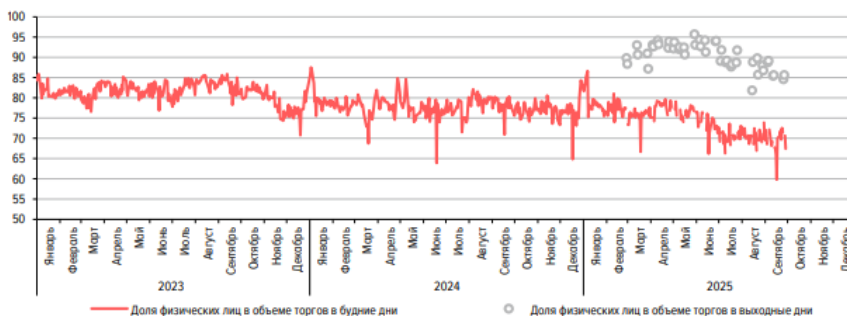
Рис. 28



Источник: ПАО Московская Биржа.

ДОЛЯ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В ОБЪЕМЕ ТОРГОВ* НА РЫНКЕ АКЦИЙ
(%)

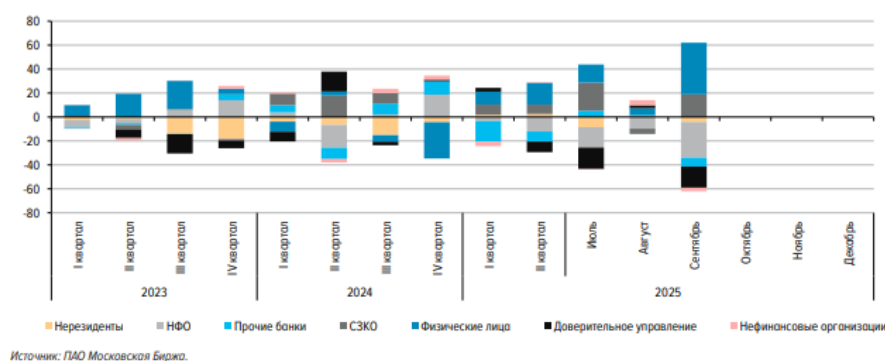
Рис. 29



* Без учета сделок в режиме РПС.
Источник: ПАО Московская Биржа.

ПОКУПКИ/ПРОДАЖИ АКЦИЙ ПО КАТЕГОРИЯМ УЧАСТНИКОВ НА ВТОРИЧНЫХ БИРЖЕВЫХ ТОРГАХ
(В СРЕДНЕМ В МЕСЯЦ)
(МЛРД РУБ.)

Рис. 30



На вторичных биржевых торгах в сентябре объемы нетто-позиций участников увеличились и вернулись к уровням, наблюдавшимся до августа. Основной объем покупок на рынке акций пришелся на физических лиц, которые продолжают совершать нетто-покупки с февраля 2025 года. В сентябре приобретенный ими объем стал максимальным с февраля 2022 г., составив 43,1 млрд рублей. Также спрос на акции наблюдался со стороны СЗКО (они выкупили бумаг на 18,9 млрд руб.). Остальные участники рынка преимущественно осуществляли продажи ценных бумаг.

Крупнейшими нетто-продавцами в сентябре остались НФО в рамках доверительного управления и управления собственными средствами, реализовавшие акций на 29,8 млрд и 17,6 млрд руб. соответственно (в августе объем продаж со стороны НФО в рамках управления собственными средствами составлял 9,8 млрд руб., а в рамках доверительного управления НФО были покупателями акций на 2,4 млрд руб.). Помимо них, продажи в сентябре совершали прочие банки (на 7,5 млрд руб.), в то время как с начала лета они были нетто-покупателями (в среднем по 4,9 млрд руб. в месяц) (рис. 30).

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. В августе 2025 года **ВВП вырос на +0,4%** в годовом выражении;
2. **Индекс промышленного производства** в августе 2025 года вырос на +0,5% в годовом выражении после +0,7% в июле;
3. **Объёмы строительных работ** в августе показали небольшой рост: +0,1% г/г после роста на +3,3% г/г в июле;
4. **Потребительская активность** в августе продемонстрировала оживление роста. Суммарный оборот розничной торговли, общественного питания и платных услуг населению в августе вырос на +2,9% г/г против +2,2% г/г в июле;
5. **Инфляция** в августе 2025 года замедлилась до 8,14% г/г после 8,79% г/г в июле 2025 года. По состоянию на 29 сентября 2025 года инфляция год к году 8,01% г/г (на 22 сентября 7,99% г/г). С начала года по 29 сентября потребительские цены выросли на 4,29%;
6. Значение **ключевой ставки** по итогам заседания Совета директоров Банка России 15.09.2025 было **снижено до 17,0% годовых**;
7. 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.
8. Выработка электроэнергии в России по итогам 2024 года составила 1180,7 млрд кВт*ч, а энергопотребление – 1174,1 млрд кВт*ч, что **выше соответствующих показателей 2023 на 2,9% и 3,1% соответственно**. Увеличение энергопотребления свидетельствует о росте экономики страны в целом. Росту энергопотребления способствовало **развитие промышленности и реализация крупных проектов в отдельных регионах**.

9. Прогнозируется, что **энергопотребление в России в 2025 году вырастет на 3% по сравнению с 2024 годом и составит 1226.2 млрд кВт·ч.**

10. В 2024 году тепловые электростанции произвели 773 млрд кВт·ч, что на 2,7% больше, чем за 2023 год. Тепловые электростанции остаются **основным поставщиком электроэнергии** для единой энергосистемы страны, производя порядка **63,7% всей выработки электроэнергии в стране.**

11. Среди текущих проблем энергетики отмечают усиление фискальной нагрузки на отрасль, в частности, **введение налога на сверхприбыль для электросетевых компаний.** Общая величина сбора с компаний отрасли в 2023 году составила 25 млрд. руб.

12. 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.

13. 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.

14. 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.**

15. **Индексация тарифов на электроэнергию, а также ввод новых мощностей и модернизация старого генерирующего оборудования** окажет поддержку в **росте выручки и финансовых показателей** генерирующих компаний. Планируемая индексация регулируемых тарифов на электроэнергию составит с 1 декабря 2022 г. +9%, с 1 июля 2024 г. +6%, с 1 июля 2025 г. +5%.

16. В сентябре рынок акций перешел к коррекции **на фоне снижения ожиданий по росту прибыли компаний и переоценки ожиданий по дальнейшей динамике ключевой ставки,** а также роста геополитической напряженности. По итогам месяца Индекс МосБиржи (ИМОЕХ) упал на 7,4%, до 2685 пунктов.

17. **Значительное падение показали все отраслевые индексы.** Наибольшее снижение наблюдалось у индексов строительной (-15,3%), транспортной (-12,8%) и телекоммуникационной (-12,0%) отраслей, тогда как химическая отрасль оказалась наиболее устойчивой к колебаниям рынка (снизилась всего на 0,8% за месяц).

18. В среднем в сентябре **индекс волатильности российского рынка (RVI) снизился на 2,5 п.,** составив 32,7 пункта.

19. На вторичных биржевых торгах акциями **крупнейшими нетто-покупателями были розничные инвесторы** (они приобрели акций на 43,1 млрд руб. – максимальный месячный объем с 2022 г.), при этом крупнейшие продажи совершили НФО **в рамках доверительного управления и управления собственными средствами** – суммарно на 47,4 млрд рублей.

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 объем 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 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**

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

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 приостановила торги акциями ПАО «Курганская генерирующая компания» во всех режимах торгов на основании предписания Банка России. В связи с этим, в рамках анализа котировок в отношении оцениваемых акций были проанализированы сделки с идентичными аналогами, то есть акциями этого же эмитента и выпуска, за последние 10 торговых дней, предшествующих дате приостановки торгов:

MOEXМОСКОВСКАЯ БИРЖА

ИРОИнвесторамЭмитентамРыночная информацияО бирже

Четверг23 октября 09:23

Войти

ИндексыФондовый рынокСрочный рынокРынок СПФИДенежный рынокРынок драгоценных металловВалютный рынокСектора ценных бумагЦФАБукбилдерЧастные

Главная > Ход/Итоги торгов

ГруппаИнструмент

KGKC

Основные режимы торгов

T+: Основной режим - без

Итоги торгов

Начало02.09.2025

Окончание15.09.2025

Обновить

Бюллетени итогов торгов

Файловые архивы итогов торгов

Итоги торгов с 02.09.2025 по 15.09.2025

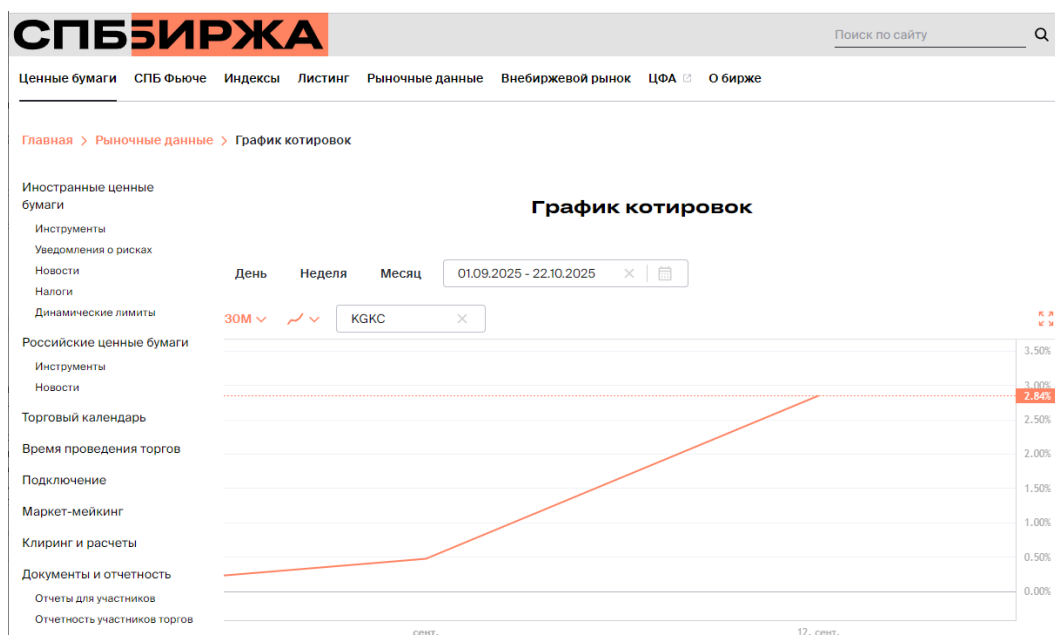
КурганГKao / KGKC

Календарный день	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Первая	Минимум	Максимум	Закрытие
2025-09-15	KGKC	153	356 900	43,4	43,8	42	45	44
2025-09-12	KGKC	13	13 084	43,6	43,6	43,6	43,8	43,6
2025-09-11	KGKC	14	23 952	43,6	43,8	43,4	44	43,6
2025-09-10	KGKC	46	114 658	44	44,4	43,4	44,6	43,8
2025-09-09	KGKC	97	322 900	43,8	43,6	43,4	44,4	43,6
2025-09-08	KGKC	49	70 498	43,6	43,2	43	43,8	43,6
2025-09-05	KGKC	27	51 172	43,4	43	42,8	43,6	43,2
2025-09-04	KGKC	12	10 290	42,8	43	42,8	43,2	43
2025-09-03	KGKC	6	3 020	43,2	43,2	43	43,2	43,2
2025-09-02	KGKC	14	16 018	43,2	43,4	43	43,4	43,2

Источник информации:

https://www.moex.com/ru/marketdata/#/mode=instrument&secid=KGKC&boardgroupid=57&mode_type=history&date_from=2025-09-02&date_till=2025-09-15

Так, по данным Московской фондовой биржи за 10 торговых дней, предшествующих дате приостановки торгов, было зарегистрировано 431 сделка с обыкновенными акциями ПАО «КГК» с регистрационным номером 1-01-55226-Е объемом 982 492 руб., средневзвешенная цена по итогам каждого торгового дня за указанный период находилась в диапазоне от 42,8 до 44,0 руб. за одну акцию.



Источник информации: <https://spbexchange.ru/market-data/charts/>

По данным СПБ Биржи последняя котировка в отношении обыкновенных акций ПАО «КГК» была зарегистрирована 12 сентября 2025 года – 43,4 руб. за одну акцию, в период после указанной даты до даты оценки сделки не регистрировались.

МОЕХМОСКОВСКАЯ БИРЖА

ИПО

Инвесторам

Эмитентам

Рыночная информация

О бирже

Четверг

23 октября 09:36

Войти

Индексы

Фондовый рынок

Срочный рынок

Рынок СПФИ

Денежный рынок

Рынок драгоценных металлов

Валютный рынок

Сектора ценных бумаг

ЦФА

Букбилдер

Частные

Главная

Ход/Итоги торгов

Группа

Инструмент

KGKCP

Основные режимы торгов

T+: Основной режим - без

Итоги торгов

Начало 02.09.2025

Окончание 15.09.2025

Обновить

Бюллетени итогов торгов

Файловые архивы итогов торгов

Итоги торгов с 02.09.2025 по 15.09.2025

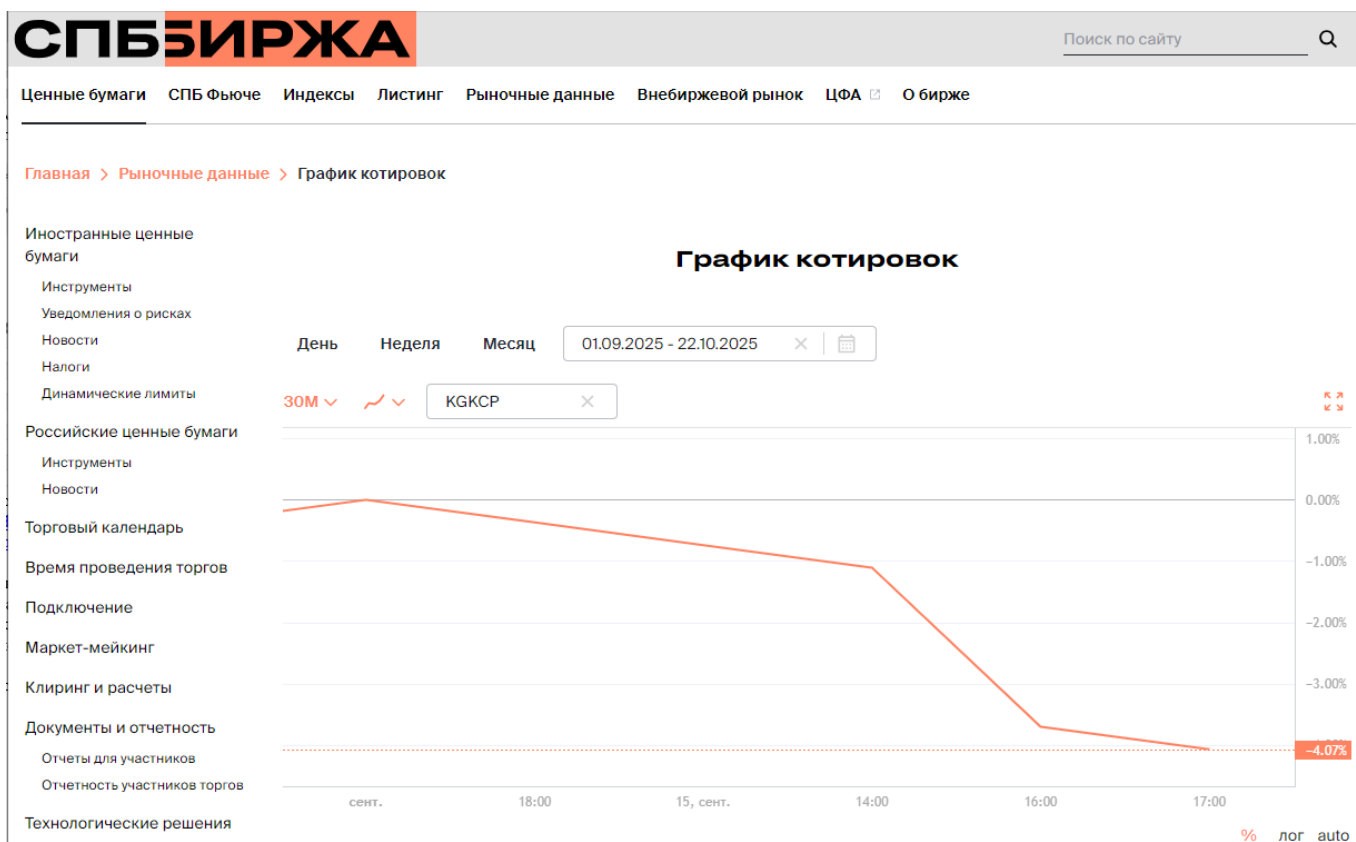
КурганГКап / KGKCP

Календарный день	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Сред. цена	Первая	Минимум	Максимум	Закрытие
2025-09-15	KGKCP	452	1 853 938	51,2	53,8	50,2	53,8	50,8
2025-09-12	KGKCP	66	243 472	53,6	53,6	53,2	54,2	53,8
2025-09-11	KGKCP	112	367 618	54	54	53,2	54,8	53,6
2025-09-10	KGKCP	306	1 076 256	53,8	53,6	53	55,2	53,6
2025-09-09	KGKCP	94	277 690	53,2	53,8	52,8	53,8	53,6
2025-09-08	KGKCP	326	670 118	53,4	53,8	52,2	54,8	53,8
2025-09-05	KGKCP	245	621 494	54,2	54,6	52,8	56,4	53,4
2025-09-04	KGKCP	21	37 150	53	53	52,8	53,2	53,2
2025-09-03	KGKCP	40	135 820	53,2	53,4	52,6	53,4	53,2
2025-09-02	KGKCP	68	213 434	53,4	53,6	52,8	53,8	53,4

Источник информации:

https://www.moex.com/ru/marketdata/#/mode=instrument&secid=KGKCP&boardgroupid=57&mode_type=history&date_from=2025-09-02&date_till=2025-09-15

По данным Московской фондовой биржи за 10 торговых дней, предшествующих дате приостановки торгов, в отношении привилегированных акций с регистрационным номером 2-01-55226-Е было зарегистрировано 1 730 сделок объемом 5 496 990 руб., средневзвешенная цена по итогам каждого торгового дня за указанный период находилась в диапазоне от 51,2 до 54,0 руб. за одну акцию.



Источник информации: <https://spbexchange.ru/market-data/charts/>

По данным СПБ Биржи последняя котировка в отношении обыкновенных акций ПАО «КГК» была зарегистрирована 15 сентября 2025 года – **51,8 руб. за одну акцию**, в период после указанной даты до даты оценки сделки не регистрировались.

В результате анализа биржевой информации по состоянию на дату оценки, оценщик пришёл к выводу, что в связи с приостановкой торгов на Московской бирже в отношении обыкновенных и привилегированных акций ПАО «КГК» и отсутствием сделок в период более месяца до даты оценки ***нет возможность применения фактического метода в рамках сравнительного подхода. При этом, имеющиеся в открытом доступе котировки в отношении оцениваемых акций в рамках настоящей оценки могут быть использованы в качестве индикатива при согласовании результатов, полученных при применении других подходов.***

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 23 октября до 31 декабря 2025 года – 0,1918 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 0,1918, 2-го прогнозного периода – 1,1918 и т.д.

В рамках настоящей оценки длительность прогнозного периода определена в размере 3,1918 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

Размер дивидендов по обыкновенным и привилегированным акциям зависит от размера чистой прибыли, полученной компанией-эмитентом за отчётный период (год). Коэффициент выплаты дивидендов, который определяется как соотношение объёма 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 отчётный 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 учётом 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 произойдёт.

Для построения прогноза показателя чистой прибыли были проанализированы отчёты о финансовых результатах в составе годовой финансовой отчётности за последние 5 лет, предшествующих дате оценки, соответствующий периоду регулярных дивидендных выплат:

Таблица 22

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

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 2021 года продемонстрировал снижение. Анализ структуры отчётов о финансовых результатах за указанный период показал, что снижение показателя чистой прибыли связано с превышением прочих расходов Общества над прочими доходами в 2021 году по сравнению с предыдущими годами анализируемого периода. На основании данных бухгалтерской отчётности, опубликованной компанией-эмитентом на сайте Центра раскрытия корпоративной информации Интерфакс, установить с чем связан рост прочих доходов по сравнению с прочими доходами не представляется возможным. 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 2021 года, – **5,895%**.

В рамках настоящего Отчёта для построения денежного потока были использованы прогнозные данные по темпу роста ВВП на период 2025-2028 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	% г/г	104,3	101,0	101,3	102,8	102,5
Индекс-дефлятор ВВП	% г/г	109,3	106,9	106,8	105,7	105,5

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

Таблица 23

Денежный поток / формула расчётов	Факт	1-й прогнозный период	2-й прогнозный период	3-й прогнозный период	4-й прогнозный период
	2024	2025	2026	2027	2028
Прогноз выручки: выручка предыдущего аналогичного периода*темп роста выручки, руб.	8 314 776 000	8 397 923 760	8 507 096 769	8 745 295 478	8 963 927 865

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

Темп роста к предыдущему периоду, %		101,0	101,3	102,8	102,5
Рентабельность продаж по чистой прибыли, %		5,895			
Прогноз показателя чистой прибыли, руб.		495 057 606	501 493 355	515 535 168	528 423 548
Коэффициент дивидендных выплат		0,8382	0,8382	0,8382	0,8382
Денежный поток на акции, руб.		414 957 285	420 351 730	432 121 578	442 924 618

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 ПАО 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:

- обыкновенных акций в свободном обращении больше, чем привилегированных, так как объем выпуска привилегированных акций эмитентом законодательно ограничен 25% процентами;

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

- 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.

Расчёт 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.

Темп роста в постпрогнозном периоде был принят на уровне прогноза ВВП в соответствии с долгосрочным прогнозом Центра макроэкономического анализа и краткосрочного

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

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	4,5-4,7	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	3,0-3,3	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>

Таблица 26

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	2025 план	2026 прогноз	2027 прогноз	2028 прогноз	Терминальная стоимость
Денежный поток (чистая прибыль), тыс. руб.	495 057 606	501 493 355	515 535 168	528 423 548	35,0924
Дивиденды на привилегированные акции 14,5% от чистой прибыли, руб.	71 783 353	72 716 536	74 752 599	76 621 414	
Дивидендные выплаты, приходящиеся на обыкновенные акции, с учетом коэффициента общих дивидендных выплат 83,82% от чистой прибыли за минусом выплат по привилегированным акциям	343 173 932	347 635 193	357 368 979	366 303 203	
Количество обыкновенных акций	122 453 406	122 453 406	122 453 406	122 453 406	
Размер прибыли, приходящейся на 1 обыкновенную акцию, руб.	2,8025	2,8389	2,9184	2,9914	
Итого дивидендный поток на одну обыкновенную акцию, руб.	2,8025	2,8389	2,9184	2,9914	
Ставка дисконтирования; R	11,78				
Долгосрочный темп роста	3,0				
Период дисконтирования; n	0,6356	1,6356	2,6356	3,6356	
Фактор дисконтирования; $F = 1 / (1 + R)^n$	0,931664987	0,83348093	0,74564406	0,66706393	
Текущая стоимость денежного потока	2,610977903	2,36618413	2,17609347	1,99543372	
Сумма текущих стоимостей с учетом округления до сотых, руб.	9,1487				
Терминальная стоимость с учетом округления до сотых, руб.	35,09				
Стоимость обыкновенной акции, руб.	44,24				

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 23 октября 2025 года с учетом допущений составила **44,24 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	2023 прогноз	2024 прогноз	2025 прогноз	2026 прогноз	Терминальная стоимость
Денежный поток (чистая прибыль), тыс. руб.	495 057 606	501 493 355	515 535 168	528 423 548	36,7261
Дивиденды на привилегированные акции 14,5% от чистой прибыли, руб.	71 783 353	72 716 536	74 752 599	76 621 414	
Количество привилегированных акций	14 393 052	14 393 052	14 393 052	14 393 052	
Дивиденды на 1 привилегированную акцию, руб.	4,9874	5,0522	5,1937	5,3235	
Итого дивидендный поток на одну привилегированную акцию, руб.	4,9874	5,0522	5,1937	5,3235	
Ставка дисконтирования; R	17,93				
Долгосрочный темп роста	3,0				
Период дисконтирования; n	0,6356	1,6356	2,6356	3,6356	
Фактор дисконтирования; F = 1 / (1+ R) ⁿ	0,900483161	0,76357429	0,64748096	0,54903837	
Текущая стоимость денежного потока	4,491035011	3,85772786	3,36279508	2,92280587	
Сумма текущих стоимостей с учетом округления до сотых, руб.	14,6344				
Терминальная стоимость с учетом округления до сотых, руб.	36,73				
Стоимость привилегированной акции, руб.	51,36				

На основании проведенного анализа и расчётов 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 23 октября 2025 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 вышеуказанных подходов и методов, 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.	44,24	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

В результате анализа биржевой информации по зарегистрированным сделкам, заключенным за 10 торговых дней, предшествующих дате приостановки торгов, в отношении обыкновенных и привилегированных акций ПАО «КГК» (п. 11.2 настоящего Отчёта), были установлены диапазоны цен на данные ценные бумаги, исходя из средневзвешенной по итогам каждого торгового дня за указанный период:

- для обыкновенных акций ПАО «КГК» - от **42,8 до 44,0 руб.** за одну акцию;
- для привилегированных акций ПАО «КГК» – от **51,2 до 54,00 руб.** за одну акцию.

Таким образом, результаты, полученные при применении доходного подхода к оценке акции, находятся в пределах границ указанных диапазонов. Следовательно, результаты, полученные при его применении, могут быть приняты в качестве итоговой величины стоимости Объекта оценки

13. РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ

Проведённый анализ и расчёты, представленные в настоящем Отчёте, позволяют сделать вывод о том, что итоговая стоимость Объекта оценки на дату оценки 23 октября 2025 года с учётом допущений составляет:

44,24 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

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2024 г.

Организация Публичное акционерное общество "Курганская генерирующая компания"		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	31	12	2024
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКПО	78739752		
Вид экономической деятельности Производство, передача и распределение пара и горячей воды; кондиционирование воздуха		ИНН	4501122913		
Организационно-правовая форма / форма собственности Публичное акционерное общество / Иная смешанная российская собственность		по ОКВЭД 2	35.30		
Единица измерения: в тыс. рублей		по ОКОПФ / ОКФС	12247	49	
Местонахождение (адрес) 640000, Курганская обл, Курган г, Конституции пр-кт, дом № 29 а		по ОКЕИ	384		

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту ☒ ДА ☐ НЕТ

Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии) индивидуального аудитора **ООО "ТОП РУСЬ"**

Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора	ИНН	7722020834
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора	ОГРН/ОГРНИП	1027700257540

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.	На 31 декабря 2022 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
3.1	Нематериальные активы	1110	3 543	3 043	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
3.2	Основные средства	1150	9 076 884	8 345 681	7 782 147
	в том числе:				
	основные средства		8 257 394	7 588 971	7 134 762
	незавершенное строительство		304 043	290 395	216 510
	оборудование к установке		56 934	69 616	67 207
	авансы под строительство и приобретение основных средств		31 852	16 169	10 948
	право пользования активом		244 113	328 277	317 110
	запасы для строительства и капитальных ремонтов		32 655	16 537	-
	инвестиционная недвижимость		59 893	35 716	35 612
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3.5	Финансовые вложения	1170	593 030	630 241	851 254
	Отложенные налоговые активы	1180	2 340 882	2 296 849	2 247 306
	Прочие внеоборотные активы	1190	49	2	2 393
	Итого по разделу I	1100	12 014 488	11 275 816	10 883 100
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
3.6	Запасы	1210	810 376	726 522	702 443
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	3 092	5 625	44 471
3.7	Дебиторская задолженность	1230	2 990 986	2 710 054	3 188 190
3.9	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	88 159	110 159	27 459
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	19 826	125 971	42 932
	Прочие оборотные активы	1260	14 978	29 780	33 613
	в том числе:				
	долгосрочные активы к продаже		2 584	12 847	13 817
	прочие оборотные активы		12 394	17 133	19 795
	Итого по разделу II	1200	3 927 417	3 708 111	4 039 108
	БАЛАНС	1600	15 941 905	14 983 927	14 922 208

6

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.	На 31 декабря 2022 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
3.14	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	985 294	985 294	985 294
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
3.14	Переоценка внеоборотных активов	1340	1 980 805	1 913 740	1 817 228
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	49 265	49 265	49 265
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	4 661 998	4 304 056	4 014 034
	Итого по разделу III	1300	7 677 362	7 252 355	6 865 821
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3.10	Заемные средства	1410	320 000	320 000	421
3.10	Отложенные налоговые обязательства	1420	4 316 669	4 031 904	3 902 101
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	243 524	322 851	293 165
	в том числе:				
3.10	обязательства по аренде		243 524	322 851	286 239
	кредиторская задолженность		-	-	6 926
	Итого по разделу IV	1400	4 880 193	4 674 755	4 195 687
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3.11	Заемные средства	1510	1 225 849	1 404 108	1 602 483
3.11	Кредиторская задолженность	1520	2 075 534	1 577 715	2 175 526
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
3.11	Оценочные обязательства	1540	66 853	55 676	43 486
	Прочие обязательства	1550	16 104	19 318	39 206
	в том числе:				
3.11	обязательства по аренде		16 104	19 318	39 206
	Итого по разделу V	1500	3 384 350	3 056 817	3 860 700
	БАЛАНС	1700	15 941 905	14 983 927	14 922 208

Руководитель

(подпись)



Прибылов Александр
Сергеевич
(расшифровка подписи)

31 марта 2025 г.

2

**Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2024 г.**

		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	0710002		
			31	12	2024
Организация	Публичное акционерное общество "Курганская генерирующая компания"	по ОКПО	78739752		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	4501122913		
Вид экономической деятельности	Производство, передача и распределение пара и горячей воды; кондиционирование воздуха	по ОКВЭД 2	35.30		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / Иная смешанная российская собственность	по ОКОПФ / ОКФС	12247	49	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2024 г.	За Январь - Декабрь 2023 г.
3.16	Выручка	2110	8 314 776	7 411 304
3.16	Себестоимость продаж	2120	(7 380 409)	(6 843 821)
3.16	Валовая прибыль (убыток)	2100	934 367	767 483
3.16	Коммерческие расходы	2210	(20 002)	(13 952)
3.16	Управленческие расходы	2220	(286 077)	(240 158)
3.16	Прибыль (убыток) от продаж	2200	628 288	513 373
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	28 856	10 933
	Проценты к уплате	2330	(189 295)	(216 900)
3.17	Прочие доходы	2340	1 179 488	1 224 123
3.17	Прочие расходы	2350	(550 302)	(835 134)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 097 035	696 295
	Налог на прибыль	2410	(493 352)	(157 108)
	в том числе:			
	текущий налог на прибыль	2411	(435 184)	(101 164)
	отложенный налог на прибыль	2412	(58 188)	(55 944)
	Прочее	2460	(157)	(45)
	в том числе:			
	Чистая прибыль (убыток)	2400	603 526	539 142

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2024 г.	За Январь - Декабрь 2023 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	252 669	122 291
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода	2530	(182 587)	(24 458)
	Совокупный финансовый результат периода	2500	673 608	636 975
	СПРАВОЧНО			
3.19	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	4,9	4,4
3.19	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	4,9	4,4

Руководитель



Пронин Александр
Сергеевич
(подпись)

31 марта 2025 г.

Александр

9

Бухгалтерская отчетность
за январь - июнь 2025 г.

Публичное акционерное общество "Курганская генерирующая	по ОКПО	78739752
Организация: компания"	ИНН	4501122913
Идентификационный номер налогоплательщика	по ОКОПФ	12247
Организационно-правовая форма: Публичное акционерное общество	по ОКФС	49
Форма собственности: Иная смешанная российская собственность		
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

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

Бухгалтерская отчетность подлежит утверждению ☐ ДА ☐ НЕТ

Наименование органа, утверждающего бухгалтерскую отчетность

Бухгалтерский баланс
на 30 июня 2025 г.

Публичное акционерное общество "Курганская генерирующая	Форма по ОКУД	Коды		
Организация: компания"	Отчетная дата	0710001		
Единица измерения в тыс. руб.	(число, месяц, год)	30	06	2025
	по ОКПО	78739752		
	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 июня 2025 г.	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.
	АКТИВ				
	I. Внеоборотные активы				
	Гудвил	1105	-	-	-
	Нематериальные активы	1110	3 087	3 643	3 043
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	9 379 343	9 016 991	8 309 965
	в том числе:				
	основные средства		8 394 519	8 257 394	7 588 971
	незавершенное строительство		642 627	394 043	290 395
	оборудование к установке		68 079	56 934	69 616
	авансы под строительство и приобретение основных средств		17 769	31 852	16 169
	право пользования активом		225 257	244 113	328 277
	запасы для строительных и капитальных ремонтов		31 092	32 655	16 537
	Инвестиционная недвижимость	1160	59 893	59 893	35 716
	Финансовые вложения	1170	2 266	593 030	630 241
	Отложенные налоговые активы	1180	2 506 162	2 340 882	2 296 849
	Прочие внеоборотные активы	1190	169	49	2
	Итого по разделу I	1100	11 950 920	12 014 488	11 275 816
	II. Оборотные активы				
	Заласы	1210	959 784	810 376	726 522
	Долгосрочные активы к продаже	1215	1 714	2 584	12 647
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	3 094	3 092	5 625

Дебиторская задолженность	1230	2 512 232	2 990 986	2 710 054
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	36 159	88 159	110 159
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	348 277	19 826	125 971
Прочие оборотные активы	1260	10 505	12 394	17 133
в том числе:				
прочие оборотные активы		10 505	12 394	17 133
Итого по разделу II	1200	3 871 765	3 927 417	3 708 111
БАЛАНС	1600	15 822 685	15 941 905	14 983 927

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 июня 2025 г.	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.
	ПАССИВ				
	III. Капитал				
	Уставный капитал	1310	985 294	985 294	985 294
	Собственные акции, принадлежащие обществу, задолженность акционеров по оплате акций	1320	(4 272)	-	-
	Накопленная дооценка внеоборотных активов	1340	1 980 513	1 980 805	1 913 740
	Добавочный капитал (без накопленной дооценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	49 265	49 265	49 265
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	4 811 695	4 661 998	4 304 056
	Итого по разделу III	1300	7 822 495	7 677 362	7 252 355
	IV. Долгосрочные обязательства				
	Заемные средства	1410	319 473	320 000	320 000
	Отложенные налоговые обязательства	1420	4 575 643	4 316 669	4 031 904
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие долгосрочные обязательства	1450	221 156	243 524	322 851
	в том числе:				
	обязательства по аренде		221 156	243 524	322 851
	Итого по разделу IV	1400	5 116 272	4 880 193	4 674 755
	V. Краткосрочные обязательства				
	Заемные средства	1510	918 911	1 225 849	1 404 108
	Кредиторская задолженность	1520	1 847 118	2 075 534	1 577 715
	Доходы будущих периодов	1530	6 087	-	-
	Оценочные обязательства	1540	93 585	66 863	55 676
	Прочие краткосрочные обязательства	1550	18 217	16 104	19 318
	в том числе:				
			18 217	16 104	19 318
	Итого по разделу V	1500	2 883 918	3 384 350	3 056 817
	БАЛАНС	1700	15 822 685	15 941 905	14 983 927

Генеральный директор
(наименование должности)

28 августа 2025 г.





Прибылов Александр Сергеевич
(расшифровка подписи)

Отчет о финансовых результатах
за январь - июнь 2025 г.

Публичное акционерное общество "Курганская генерирующая
Организация: компания"
Единица измерения в тыс. руб.

Форма по ОКУД

Отчетная дата
(число, месяц, год)

по ОКПО

по ОКЕИ

Коды		
0710002		
30	06	2025
78739752		
384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За январь - июнь 2025 г.	За январь - июнь 2024 г.
	Выручка	2110	5 710 312	4 684 269
	Себестоимость продаж	2120	(4 783 892)	(3 664 310)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	926 420	1 019 959
	Коммерческие расходы	2210	(10 690)	(10 051)
	Управленческие расходы	2220	(183 850)	(155 662)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	731 880	854 246
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	10 469	12 302
	Проценты к уплате	2330	(106 951)	(98 181)
	Прочие доходы	2340	296 886	189 430
	Прочие расходы	2350	(178 981)	(202 857)
	Прибыль (убыток) от продолжающейся деятельности до налогообложения	2300	753 303	754 940
	Налог на прибыль организаций	2410	(191 960)	(156 100)
	в том числе:			
	текущий налог на прибыль организаций	2411	(45 126)	(40 510)
	отложенный налог на прибыль организаций	2412	(146 834)	(115 591)
	Прибыль (убыток) от прекращаемой деятельности (за вычетом относящегося к ней налога на прибыль организаций)	2420	-	-
	Прочее	2460	(69)	(140)
	в том числе:			
			(69)	(140)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	561 274	598 700

Пояснения	Наименование показателя	Код	За январь - июнь 2025 г.	За январь - июнь 2024 г.
	Результат переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	2510	-	-
	Результат прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	2520	-	-
	Налог на прибыль организаций, относящийся к результатам переоценки внеоборотных активов и прочих операций, не включаемых в чистую прибыль (убыток)	2530	-	7 273
	Совокупный финансовый результат	2500	561 274	605 973
	Базовая прибыль (убыток) на акцию, руб. коп.	2900		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию, руб. коп.	2910		



 Генеральный директор
 (наименование должности)

Прибылев Александр Сергеевич
 (расшифровка подписи)

28 августа 2025 г.



ОТЧЕТ ЭМИТЕНТА ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Публичное акционерное общество «Курганская генерирующая компания».

Код эмитента: 55226-E

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 Дата: 29 сентября 2025 г.	 _____ А.С. Прибылев 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 завершаемых отчетных лет либо в течение всего срока с даты государственной регистрации эмитента, если эмитент осуществляет свою деятельность менее трех лет.

N 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

Настоящий диплом свидетельствует о том, что

КАЗАРИНОВА
Евгения Александровна

прошла(а) профессиональную подготовку в (на)
**Негосударственном образовательном частном учреждении
высшего образования «Московский финансово-промышленный
университет «Синергия»**

по программе «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)» в
объёме 810 часов
Решением от
29 сентября 2016 года протокол НАК № 8

диплом предоставляет право
на ведение профессиональной деятельности в сфере
Оценки стоимости предприятия (бизнеса)

Негосударственное образовательное частное учреждение высшего
образования «Московский финансово-промышленный
университет «Синергия»

ДИПЛОМ
О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПЕРЕПОДГОТОВКЕ

772404666048

Документ о квалификации

Регистрационный номер
050921
Город
Москва
Дата выдачи
30 сентября 2016 года

Председатель комиссии
Руководитель
Секретарь





**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.

Материалы, форма 2024 г. (Ф. 040807-3)

**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	Казаринова 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.	
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.		
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.		
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 противоречащие 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 № 922/2747166654

Настоящий полис подтверждает факт вступления в силу договора страхования, заключенного между САО «РЕСО-Гарантия» (г. Москва, Нагорный проезд, д. 6 стр. 9, этаж 3 комната 1; ОГРН 1027700042413; ИНН 7710045520) 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 2025 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. ю/с 301018108000000000651 БИК 047102651 ИНН 7203498761
1. Срок действия полиса:	С 00 часов 00 минут 11.02.2025 г. по 24 часа 00 минут 10.02.2026 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. Прилагаемые документы:	- Приложение 1: Заявление на страхование - Договор страхования гражданской ответственности №922/2747166654 - Правила страхования.
Представитель страховщика:	Кравченко А.Е.
	Код 19334524

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

