



УТВЕРЖДАЮ:
Генеральный директор ООО «ЭКО-Н»

Е.А. Казаринова
Е.А. Казаринова

ОТЧЕТ № 06/2 ОБ ОЦЕНКЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ:	
Биржевая облигация ПАО «ОГК-2» серии 001P-03R номинальной стоимостью 1 000 руб., номер государственной регистрации 4B02-03-65105-D-001P от 02/04/2018	
ОСНОВАНИЕ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ	Договор № 06/21 о возмездном оказании услуг по оценке от 15 января 2021 года
ЗАКАЗЧИК	НПФ «Профессиональный» (АО) ИНН 7701109908
ДАТА ОЦЕНКИ	15 января 2021 года
ДАТА СОСТАВЛЕНИЯ ОТЧЕТА	18 января 2021 года
ПОРЯДКОВЫЙ НОМЕР ОТЧЕТА	06/2
ВИД ОПРЕДЕЛЯЕМОЙ СТОИМОСТИ	Рыночная (справедливая) стоимость
МЕСТО СОСТАВЛЕНИЯ ОТЧЕТА	г. Тюмень
СТРАНИЦ В ОТЧЕТЕ	31

СОДЕРЖАНИЕ

1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ	3
2. ЗАЯВЛЕНИЕ О СООТВЕТСТВИИ И СВЕДЕНИЯ О НЕЗАВИСИМОСТИ	3
3. СВЕДЕНИЯ О КОНТРОЛИРУЮЩЕМ ОРГАНЕ ОЦЕНЩИКА	5
4. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ	5
5. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ.....	6
5.1. Сведения о Заказчике.....	6
5.2. Сведения об Оценщике.....	6
5.3. Информация обо всех привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах, с указанием их квалификации и степени их участия в проведении оценки объекта оценки.....	7
6. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ.....	7
7. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ	8
8. ОБЩИЕ ПОНЯТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ПРИМЕНЯЕМЫЕ В ОТЧЕТЕ.....	9
9. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ С ПРИВЕДЕНИЕМ ССЫЛОК НА ДОКУМЕНТЫ, УСТАНОВЛИВАЮЩИЕ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	10
9.1. Характеристика Объекта оценки	10
9.2. Краткая информация о компании-эмитенте	11
9.3. Анализ финансового состояния компании-эмитента.....	11
9.4. Другие факторы и характеристики, относящиеся к Объекту оценки, существенно влияющие на его стоимость.....	12
10. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ЦЕНООБРАЗУЮЩИХ ФАКТОРОВ, А ТАКЖЕ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ.....	13
10.1. Анализ внешних факторов, влияющих на стоимость объекта оценки.....	13
10.2. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли, в которой функционирует компания-эмитент.....	16
10.3. Основные выводы	18
11. ОБОСНОВАНИЕ ВЫБОРА ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ	18
11.1. Характеристика основных подходов и методов к оценке рыночной стоимости облигаций	18
11.2. Обоснование выбора и мотивированный отказ от применения подходов и методов	20
12. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ФАКТИЧЕСКОГО МЕТОДА В РАМКАХ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА	20
13. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ	24
14. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ИТОГОВОЙ ВЕЛИЧИНЫ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	24
15. ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДАННЫХ С УКАЗАНИЕМ ИСТОЧНИКА ИХ ПОЛУЧЕНИЯ.....	25
16. ПРИЛОЖЕНИЯ.....	26

1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

№ п/п	Параметр	Описание	
1	Основание для проведения оценщиком оценки объекта оценки	Договор № 06/21 о возмездном оказании услуг по оценке от 15 января 2021 года, заключённый между НПФ Профессиональный (АО) и ООО «ЭКО-Н»	
2	Общая информация, идентифицирующая объект оценки	Биржевая облигация ПАО «ОГК-2» серии 001P-03R номинальной стоимостью 1 000 руб., номер государственной регистрации 4B02-03-65105-D-001P от 02.04.2018	
3	Дата оценки	15 января 2021 года	
4	Вид определяемой стоимости	Рыночная (справедливая)	
5	Дата составления отчета	18 января 2021 года	
6	Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости	Оценка проводится для актуальной оценки активов в рамках бухгалтерской (финансовой) отчетности. Результат оценки не применим для использования в любых других имущественных и юридических действиях, связанных с объектами оценки	
7	Результаты, полученные при применении различных подходов к оценке, руб.	Доходный подход	Мотивированный отказ от применения
		Сравнительный подход	1 004,79
		Затратный подход	Мотивированный отказ от применения

Итоговая величина стоимости Объекта оценки

Проведенные анализ и расчёты позволяют сделать вывод о том, что итоговая величина **рыночной (справедливой) стоимости** объекта оценки по состоянию на дату оценки 15 января 2021 года с учётом допущений (см. п. 16 раздела 6 «Принятые при проведении оценки допущения») составляет:

1 004,79

(Одна тысяча четыре рубля семьдесят девять копеек).

2. ЗАЯВЛЕНИЕ О СООТВЕТСТВИИ И СВЕДЕНИЯ О НЕЗАВИСИМОСТИ

Подписавший данный отчет Оценщик настоящим удостоверяет, что в соответствии с имеющимися у него данными:

1. Факты, изложенные в отчете, верны и соответствуют действительности.
2. Содержащиеся в отчете анализ, мнения и заключения принадлежат самому Оценщику и действительны строго в пределах ограничительных условий и допущений, являющихся частью настоящего отчета.
3. Настоящий отчёт является конфиденциальным для оценщика и для его пользователя (Заказчика). Оценщик не несёт никакой ответственности в том случае, если какая-либо третья сторона будет опираться в своих заключениях на отчёт.
4. Оценщик не имеет ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в оцениваемом имуществе и действует непредвзято и без предубеждения к участвующим сторонам.
5. Вознаграждение Оценщика 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.
6. 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.
7. Оценщик является членом саморегулируемой организации оценщиков. Соблюдает при осуществлении оценочной деятельности требования Федерального Закона об оценочной деятельности, других федеральных законов и иных нормативных правовых актов Российской Федерации, федеральные стандарты оценки, а также стандарты и правила оценочной деятельности,

утвержденные саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой он является.

8. Образование оценщика соответствует необходимым требованиям.

9. Оценщик имеет опыт оценки, связанный с местонахождением и категорией аналогичного имущества.

10. Никто, кроме лиц, указанных в отчете, не оказывал профессиональной помощи в подготовке отчета.

11. ООО «ЭКО-Н» как юридическое лицо, заключившее трудовой договор с Оценщиком, гарантирует свою независимость и независимость Оценщика, привлекаемого для проведения оценки, в том числе в том, что:

- Юридическое лицо и Оценщик не являются учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица – заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объекте оценки, либо состоят с указанными лицами в близком родстве или свойстве;

- Юридическое лицо и Оценщик не имеют вещных или обязательственных прав вне договора;

- Оценщик не является участником (членом) или кредитором юридического лица – заказчика также, как и юридическое лицо-заказчик не является кредитором или страховщиком Оценщика;

- Размер оплаты за услуги по оценке не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки.

12. Оценочная деятельность ООО «ЭКО-Н» застрахована СПАО «РЕСО-Гарантия», номер полиса № 922/1668640010, дата выдачи 13.01.2020 г., срок действия с 11 февраля 2020 года по 10 февраля 2021 года. Страховая сумма 300 000 000 (Триста миллионов) рублей РФ.

13. ООО «ЭКО-Н» подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

ООО «ЭКО-Н» подтверждает, что не имеет имущественного интереса в объекте оценки и (или) не является аффилированным лицом заказчика.

14. 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 (ФСО №№1,2,3,7,10), утвержденные Приказами Минэкономразвития России от 20 мая 2015г. №№297, 298, 299, Приказом Минэкономразвития России №611 от 25.09.2014 г.; №328 от 01.06.2015 г.
- 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» (109028, г. Москва, Хохловский пер., д.13, стр.1). Регистрационный номер 2213 от 09 декабря 2016 г.

Оценщик



Казаринова Евгения Александровна

Дата составления отчета

18.01.2021 года

3. СВЕДЕНИЯ О КОНТРОЛИРУЮЩЕМ ОРГАНЕ ОЦЕНЩИКА

Мотивированные жалобы на нарушения Оценщиком требований Федерального закона от 29 июля 1998 №135-ФЗ, других федеральных законов и иных нормативных правовых актов Российской Федерации, федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, а также правил деловой и профессиональной этики, допущенные при составлении настоящего отчета, следует направлять по адресу:

Ассоциация «Саморегулируемая организация оценщиков «Экспертный совет»

Юридический адрес: 109028, г. Москва, Хохловский пер., д.13 стр.1

Телефоны: 8 (800) 200-29-50

Официальный сайт: www.srosovet.ru

Электронная почта: mail@srosovet.ru

4. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ

Таблица 1

Объект оценки	Биржевая облигация ПАО «ОГК-2» серии 001P-03R номинальной стоимостью 1 000 руб., номер государственной регистрации 4B02-03-65105-D-001P от 02.04.2018
Полное и сокращённое фирменное наименование организации-эмитента, а также её местонахождение, основной государственный регистрационный номер (ОГРН)	Публичное акционерное общество «Вторая генерирующая компания оптового рынка электроэнергии» ПАО «ОГК-2» 356128, Ставропольский край, Изобильненский р-н, пос. Солнечнодольск ОГРН 1052600002180
Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки	Право собственности, без учета ограничений (обременений) права
Цель оценки	Определение рыночной (справедливой) стоимости объектов оценки в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»
Предполагаемое использование результатов оценки	Для актуальной оценки активов в рамках бухгалтерской (финансовой) отчетности. Результат оценки не применим для использования в любых других имущественных и юридических действиях, связанных с объектами оценки.
Вид стоимости	Рыночная (справедливая) стоимость.
Дата оценки	18.01.2021 года
Допущения, на которых должна основываться оценка	<ol style="list-style-type: none">1. Оценщик не принимает на себя какой-либо ответственности за вопросы юридического характера, оказывающие влияние на оцениваемое имущество или права собственности на него. Оцениваемое имущество рассматривается свободным от прав на него со стороны третьих лиц (за исключением тех, которые были особо оговорены).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 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.4. 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.6. Иные допущения, не определенные Сторонами на момент заключения договора, выявленные Оценщиком в процессе оценки, указываются в Отчёте об оценке.

Форма представления отчета об оценке	Отчет об оценке составляется на бумажном носителе в 1-м экземпляре, составленный и заверенный в соответствии с требованиями п. 6 ФСО-3, стандартами и правилами оценочной деятельности, установленными саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой является оценщик, подготовивший и подписавший данный отчет
--------------------------------------	---

5. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ

5.1. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ

Таблица 2

Полное наименование	Негосударственный пенсионный фонд «Профессиональный» (Акционерное общество)
Сокращённое наименование	НПФ «Профессиональный» (АО)
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН)	1147799010325, дата присвоения: 02.07.2014 г.
ИНН	7701109908
КПП	770101001
Место нахождения	101000, г. Москва, ул. Чаплыгина, д. 11, эт. 5

5.2. СВЕДЕНИЯ ОБ ОЦЕНЩИКЕ

Таблица 3

Фамилия, имя, отчество	Казаринова Евгения Александровна
Местонахождение оценщика, адрес электронной почты, контактный телефон	625048, г. Тюмень, ул. Республики, 81, офис 200, 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 «СРО «Экспертный совет» включено в ЕГРСОО 28 октября 2010 года №0011 Местонахождение СРО оценщиков «Экспертный совет»: 109028, г. Москва, Хохловский пер., д.13 стр.1 Телефоны: 8 (800) 200-29-50 Сайт: www.srososvet.ru Электронная почта: mail@srososvet.ru
Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Диплом о профессиональной переподготовке Московского финансово-промышленного университета «Синергия» «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)» №772404666048, регистрационный № 050921 от 30 сентября 2016 г.
Сведения о наличии квалификационного аттестата в области оценочной деятельности	Квалификационный аттестат по направлению «Оценка бизнеса» № 010804-3 от 17.04.2018 г. Квалификационный аттестат по направлению «Оценка недвижимости» № 006864-1 от 26.03.2018 г. Квалификационный аттестат по направлению «Оценка движимого имущества» № 016009-2 от 14.12.2018 г.
Сведения о страховании гражданской ответственности оценщика	Страховой полис САО «ВСК» № 2000SB4001640 Период действия: 01.06.2020 – 31.05.2023 Страховая сумма 300 000 рублей. Страховой полис СПАО «РЕСО-гарантия» № 922/1771722147 Период действия: 29.08.2020 – 28.08.2021 Страховая сумма 30 000 000 рублей
Стаж работы в оценочной деятельности	5 лет
Сведения о юридическом лице, с которым Оценщик заключил трудовой договор	
Полное наименование	Общество с ограниченной ответственностью «ЭКО-Н»
ОГРН	1207200003416
Дата присвоения ОГРН	27.02.2020 г.
Место нахождения	625048, г. Тюмень, ул. Республики, 81, офис 200

5.3. ИНФОРМАЦИЯ ОБО ВСЕХ ПРИВЛЕКАЕМЫХ К ПРОВЕДЕНИЮ ОЦЕНКИ И ПОДГОТОВКЕ ОТЧЕТА ОБ ОЦЕНКЕ ОРГАНИЗАЦИЯХ И СПЕЦИАЛИСТАХ, С УКАЗАНИЕМ ИХ КВАЛИФИКАЦИИ И СТЕПЕНИ ИХ УЧАСТИЯ В ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Не привлекались.

6. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ

Общие допущения, на которых основывается оценка:

1. Информация, предоставленная Заказчиком, считается достоверной.
2. Оценщик не несет ответственности за юридическое описание прав оцениваемой собственности или за вопросы, связанные с рассмотрением прав собственности. Право оцениваемой собственности считается достоверным. Оцениваемая собственность считается свободной от каких-либо претензий или ограничений, кроме оговоренных в отчете.
3. 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.
4. При проведении оценки выводы делались на основании того допущения, что владелец управляет имуществом, исходя из своих наилучших интересов.
5. 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.
6. Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых фактов, влияющих на оценку. Оценщик не несет ответственности за наличие таких скрытых фактов, ни за необходимость выявления таковых.
7. Отчет об оценке представляет собой документ, содержащий сведения доказательственного значения, составленный в соответствии с законодательством Российской Федерации об оценочной деятельности, в том числе Федеральными стандартами оценки, нормативными правовыми актами уполномоченного федерального органа, осуществляющего функции по нормативно-правовому регулированию оценочной деятельности, а также стандартами и правилами оценочной деятельности, установленными саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой является оценщик, подготовивший отчет (п. 3 ФСО № 3).
8. Мнение оценщика относительно стоимости объекта действительно только на дату оценки. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за изменение экономических, юридических и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную ситуацию, а, следовательно, и на рыночную стоимость объекта.
9. В отчете об оценке итоговое значение стоимости после согласования результатов применения подходов к оценке представлено в виде конкретного числа с округлением по математическим правилам (п. 14 ФСО № 3).
10. Ни Заказчик, ни Оценщик не могут использовать Отчет (или любую его часть) иначе, чем это предусмотрено Договором на оценку и целями оценки или дополнительными соглашениями (в устной или письменной форме). Заключение о стоимости, содержащееся в отчете, относится к объекту оценки в целом. Любое соотнесение части стоимости с какой-либо частью объекта является неправомерным, если таковое не оговорено в отчете. Публикация отчета целиком или частями или публикация ссылок на отчет, данных, содержащихся в отчете, имени и профессиональной принадлежности оценщика без его письменного согласия запрещена.
11. Отчет об оценке содержит профессиональное мнение Оценщика относительно стоимости объекта и не является гарантией того, что объект будет продан на свободном рынке по цене, равной стоимости объекта, указанной в данном отчете.
12. Все расчеты в рамках настоящей оценки выполнены с помощью Microsoft Excel. При выполнении расчетов с помощью других программ или вычислительных устройств результаты расчетов могут отличаться от результатов, в связи с более точным вычислением десятичных знаков.
13. Заказчик принимает условие освободить и обезопасить Оценщика от всякого рода расходов и материальной ответственности, происходящих от иска третьих сторон к Заказчику вследствие

легального использования третьими сторонами данного отчета, кроме случаев, когда окончательным судебным порядком определено, что убытки, потери и задолженности были следствием мошенничества, общей халатности и умышленно неправомочных действий со стороны Оценщика в процессе составления данного отчета.

14. От Оценщика не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным способом по поводу произведенной оценки, иначе как по официальному вызову суда.

Специальные допущения, на которых основывается оценка Объекта оценки в рамках настоящего Отчёта:

15. 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.

16. В отношении стоимости облигаций применяются понятия «чистой» и «грязной» стоимости. При этом «чистая» устанавливается на момент продажи с учётом предстоящих купонных выплат и стоимости гашения. «Чистая» цена равна рыночной стоимости облигации, определяемой на конкретную дату (дату оценки). «Грязная» - это рыночная стоимость + накопленный купонный доход. В рамках настоящего Отчёта оценка облигации определяется на допущении того, что рыночная стоимость облигации на дату оценки – это «чистая» рыночная стоимость облигации на конкретную дату без учёта накопленного купонного дохода.

17. Оцениваемая облигация имеет предъявительскую документарную форму. Право собственности на облигации в такой форме может быть подтверждено сертификатом эмиссионной бумаги. В связи с тем, что в процессе подготовки Отчёта Заказчиком не были предоставлены правоподтверждающие документы, право собственности Заказчика на оцениваемую ценную бумагу оценивается как достоверное, не имеющее на дату оценки каких-либо ограничений и обременений.

18. Согласно Методическим разъяснениям Ассоциации «СРОО «Экспертный совет» по определению стоимости в условиях пандемии COVID-19, утв. МР-1/20 от 30.03.2020, Оценщикам рекомендовано в настоящее время вносить в Отчёт об оценке допущения, связанные с осуществлением оценочной деятельности в условиях социально-экономической обстановки, обусловленной пандемией. Общедоступная информация по независящим от Оценщика объективным причинам не позволяет достоверно спрогнозировать влияние внешних факторов на ценообразование рынка объекта оценки в условиях пандемии, поэтому в рамках настоящего Отчёта оценка Объекта оценки произведена на допущении того, что сценарные условия социально-экономического и отраслевого 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.

7. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ

1. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России № 297 от 20 мая 2015 года.

2. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России № 298 от 20 мая 2015 года.

3. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России № 299 от 20 мая 2015 года.

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

5. Свод стандартов оценки, утвержденных Советом Ассоциации оценщиков «ЭС» Протоколом №4/2010 от 31.08.2010 г. с изменениями и дополнениями, утвержденными 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.

8. ОБЩИЕ ПОНЯТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ПРИМЕНЯЕМЫЕ В ОТЧЕТЕ

В настоящем Отчёте используются понятия и определения, применяемые в законодательстве РФ, обычные термины, применяемые в математической статистике, и системные термины, применяемые в нормативных документах.

К **объектам оценки** относятся объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством РФ установлена возможность их участия в гражданском обороте.

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

Стоимость объекта оценки – это наиболее вероятная расчетная величина, определенная на дату оценки в соответствии с выбранным видом стоимости согласно требованиям Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)».

Итоговая величина стоимости – стоимость объекта оценки, рассчитанная при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке.

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

Дата определения стоимости объекта оценки (дата проведения оценки, дата оценки) – это дата, по состоянию на которую определена стоимость объекта оценки.

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

Рыночная стоимость – это «наиболее вероятная цена, по которой Объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие – либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

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

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

9.1. ХАРАКТЕРИСТИКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Таблица 4

Параметр	Значение параметра для объекта оценки	Источник информации
Эмитент	ПАО «ОГК-2»	Фондовая биржа ММББ: https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TOCB&code=RU000A0ZZ1H2&utm_source=www.moex.com&utm_term=ru000a0zz1h2
Вид ценной бумаги, выпущенной эмитентом	Облигации биржевые процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением	
Форма	документарные	
Серия	001P-03R	
Государственный (идентификационный) регистрационный номер	4B02-03-65105-D-001P	
Дата присвоения государственного (идентификационного) регистрационного номера	02.04.2018	
ISIN-код	RU000A0ZZ1H2	
Номинальная стоимость, руб.	1000	
Объём выпуска, штук	5 000 000	
Период обращения, дней	1 820	
Размер купона, % годовых	6,95	
Периодичность выплаты купонного дохода	2	
Количество купонных периодов	10	
Дата начала торгов на Московской бирже	06.04.2018	

Биржевыми облигациями именуются облигации, эмиссия которых может осуществляться без государственной регистрации их выпуска, регистрации проспекта облигаций, государственной регистрации отчёта об итогах выпуска облигаций при одновременном соблюдении следующих условий:

- облигации допускаются к организованным торгам, проводимым биржей, и размещаются путём открытой подписки;
- облигации не предоставляют их владельцам иных прав, кроме права на получение номинальной стоимости или номинальной стоимости и процента от номинальной стоимости;
- облигации выпускаются в документарной форме на предъявителя с обязательным централизованным хранением;
- выплата номинальной стоимости и процентов по облигациям осуществляется только денежными средствами.

Биржевые облигации не могут выпускаться с залоговым обеспечением.

Биржа, допускающая биржевые облигации к организованным торгам, обязана:

- присвоить выпуску биржевых облигаций идентификационный номер;
- проверить соблюдение эмитентом требований законодательства РФ, определяющих порядок и условия принятия решения о размещении биржевых облигаций, утверждения решения о выпуске биржевых облигаций, и других требований, соблюдение которых необходимо при осуществлении эмиссии биржевых облигаций.

9.2. КРАТКАЯ ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИИ-ЭМИТЕНТЕ¹

Полное фирменное наименование эмитента: Публичное акционерное общество «Вторая генерирующая компания оптового рынка электроэнергетики».

Сокращенное фирменное наименование эмитента: ПАО «ОГК-2».

Основной государственный регистрационный номер юридического лица: 1052600002180

Дата государственной регистрации: 09.03.2005

Местонахождение компании-эмитента: РФ, Ставропольский край, Изобильненский район, поселок Солнечнодольск.

Основным видом экономической деятельности эмитента является *производство электроэнергии тепловыми электростанциями, в том числе деятельность по обеспечению работоспособности электростанций*, к другим видам деятельности, обеспечивающим не менее 10 процентов от выручки компании, относится *производство и реализация электрической энергии*.

Основным рынком сбыта для ООО «ОГК-2» является внутренний оптовый рынок электрической энергии (мощности).

ООО «ОГК-2» имеет 13 филиалов: Адлерская ТЭС, Грозненская ТЭС, Киришская ГРЭС, Красноярская ГРЭС-2, Новочеркасская ГРЭС, Псковская ГРЭС, Рязанская ГРЭС, Серовская ГРЭС, Ставропольская ГРЭС, Сургутская ГРЭС-1, Троицкая ГРЭС, Череповецкая ГРЭС, Свободненская ТЭС.

По данным сайта Московской фондовой биржи на текущий момент на фондовом рынке эмитентом представлены следующие виды ценных бумаг:

акция обыкновенная (объем выпуска 110 441 160 870 штук);

биржевые облигации:

ОГК-2 1P3R (объем выпуска 5 000 000 штук),

ОГК-2 2P01 (объем выпуска 5 000 000 штук),

ОГК-2 3P01 (объем выпуска 5 000 000 штук),

Биржевым облигациям эмитента рейтинговым агентством «Эксперт РА» по состоянию на 16.01.2020 года был присвоен кредитный рейтинг ruAA+ - высокий уровень кредитоспособности по национальной шкале для РФ. Объект рейтинга, которому присвоен уровень ruAA+, характеризуется достаточно уровнем кредитоспособности, финансовой надежности и устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в РФ, который лишь незначительно ниже, чем у объектов рейтинга в рейтинговой категории AAA².

9.3. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОМПАНИИ-ЭМИТЕНТА

В соответствии с п. 7 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.

В рамках настоящего Отчета оценщиком были проанализированы результаты финансово-хозяйственной деятельности эмитента по состоянию на 30 сентября 2020 года – последняя отчетная дата, предшествующая дате оценки, по состоянию на которую эмитентом в открытом доступе были опубликованы данные финансовой (бухгалтерской) отчетности³.

На основании данных, представленных в ежеквартальном отчете эмитента за 3 месяца 2020 года, ниже приведена динамика основных показателей, характеризующих результаты финансово-хозяйственной деятельности эмитента, в том числе ее прибыльность и убыточность, рассчитанных на основе данных бухгалтерской отчетности по стандартам РСБУ:

¹ Источник информации: Ежеквартальный отчет эмитента за 3 квартал 2020 года: <https://www.ogk2.ru/rus/si/finances/buhuch/>

² Источник информации: Национальная рейтинговая шкала АО «Эксперт РА» <https://raexpert.ru/ratings/bankcredit/ratingscale/>

³ Источник информации: Ежеквартальный отчет эмитента за 3 квартал 2020 года <https://www.ogk2.ru/rus/si/finances/buhuch/>

Таблица 5

Наименование показателя	9 месяцев 2019	9 месяцев 2020
Норма чистой прибыли, %	12,42	13,22
Коэффициент оборачиваемости активов	0,48	0,41
Рентабельность активов, %	5,90	5,43
Рентабельность собственного капитала, %	8,81	7,94
Сумма непокрытого убытка на отчетную дату	0,00	0,00
Соотношение непокрытого убытка на отчетную дату и балансовой стоимости активов, %	0,00	0,00

По мнению органов управления эмитента, на увеличение показателя «Норма чистой прибыли», рассчитанного как отношение чистой прибыли к выручке от продаж, за 9 месяцев 2020 года по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года снизился с 12,42% до 13,22% повлияла реализация Красноярской ГРЭС-2.

Коэффициент оборачиваемости активов за 9 месяцев 2020 года по сравнению с 9 месяцами 2019 года снизился с 0,48 до 0,41 из-за снижения выручки, связанного с сокращением объема потребления электро- и теплоэнергии.

Рентабельность активов за 9 месяцев 2020 года по сравнению с 9 месяцами 2019 года снизился с 5,90 до 5,43 из-за снижения выручки, связанного с сокращением объема потребления электро- и теплоэнергии.

Рентабельность собственного капитала за 9 месяцев 2020 года по сравнению с 9 месяцами 2019 года снизилась с 8,81% до 7,94% в связи с сокращением выручки из-за снижения цен на нефть на мировом рынке.

На основании данных, представленных в ежеквартальном отчете эмитента за 3 месяцев 2020 года, ниже приведена динамика основных показателей, характеризующих ликвидность эмитента, в том числе ее прибыльность и убыточность, рассчитанных на основе данных бухгалтерской отчетности по стандартам РСБУ:

Таблица 6

Наименование показателя	9 месяцев 2019	9 месяцев 2020
Чистый оборотный капитал	17 282 175 тыс. руб.	11 517 796 тыс. руб.
Коэффициент текущей ликвидности	1,59	1,50
Коэффициент быстрой ликвидности	1,10	0,86

По мнению органов управления эмитента, чистый оборотный капитал за 9 месяцев 2020 по сравнению с 9 месяцами 2019 года изменился с 17 282 175 тыс. руб. до 11 517 796 тыс. руб. из-за сокращения остатка денежных средств на конец 9 месяцев 2020 года.

Коэффициент текущей ликвидности за первые 9 месяцев 2020 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года изменился с 1,59 до 1,50 при нормативном значении не ниже единицы. Снижение показателя связано в основном с сокращением остатка денежных средств.

Коэффициент быстрой ликвидности за 9 месяцев 2020 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года изменился с 1,10 до 0,86. Изменение показателя связано с уменьшением текущей краткосрочной дебиторской задолженности и краткосрочных финансовых вложений.

По итогам 3-го квартала 2020 года выручка составила 88,7 млрд руб., снизившись на 11,1% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, что, по мнению органов управления компании, связано с реализацией стратегии выработки электроэнергии неэффективным оборудованием в условиях падения потребления в энергосистеме.

Операционные расходы были сокращены на 12,1% по сравнению с прошлым годом до 72,1 млрд руб., что связано с уменьшением закупки топлива на фоне сокращения выработки.

9.4. ДРУГИЕ ФАКТОРЫ И ХАРАКТЕРИСТИКИ, ОТНОСЯЩИЕСЯ К ОБЪЕКТУ ОЦЕНКИ, СУЩЕСТВЕННО ВЛИЯЮЩИЕ НА ЕГО СТОИМОСТЬ

Другие факторы и характеристики, относящиеся к Объекту оценки, существенно влияющие на его стоимость, выявлены не были.

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

10.1. АНАЛИЗ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА СТОИМОСТЬ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Анализ основных макроэкономических показателей по итогам декабря 2020 года ⁴

За последние недели декабря цены на нефть выросли на 1,7%. Поддержку ценам на нефть оказывали позитивные ожидания от стартовавшей в США массовой вакцинации COVID-2019. Кроме того, в конце декабря американскими законодателями была обнародована предлагаемая программа поддержки экономики в размере 908 млрд долл. По мнению экспертов, данные меры должны простимулировать экономическую активность и оказать поддержку спросу на нефть.

По мнению экспертов УК Арсагера, исходя из накопленного среднего значения цен на нефть с начала года, по итогам 2020 года средняя цена на нефть составит около 42 долл. за баррель. Прогноз цен на нефть на 2021 и 2022 годы представлен на графике ниже:



Индекс МосБиржи к концу декабря сократился на 0,5% до отметки 3 240 пунктов, капитализация составила 50,8 трлн руб.

		МАКРОМОНИТОРИНГ		
Мониторинг фондового рынка		14 декабря	25 декабря	2021П
МосБиржа	-0,5%	3 254,8	3 239,8	3 714,5
Капитализация индекса МосБиржи, млрд руб.		15 655	16 489	18 905
Капитализация рынка, млрд руб.		51 404	50 826	58 273
P/E		16,8	16,3	12,6
E/P, %		5,9%	6,1%	8,0%
M2/капитализация ФР		109,0%	110,2%	97,6%
M2, млрд руб.*		55 871,6*	55 871,6*	56 860

* на 01.11.2020 года

При текущих котировках мультипликатор P/E российского фондового рынка равен 16,3. Высокое значение показателя связано с падением прибыли компаний текущего года на фоне сохранения и даже роста цен на акции, что свидетельствует об ожиданиях участников рынка по восстановлению уровня прибыльности компаний. Что касается других стран, то P/E фондовых рынков развивающихся стран сейчас находится на уровне 19,5; стран с развитой экономикой – на уровне 27,7; при этом P/E индекса S&P500 составляет 37,3.

⁴ Источник информации: официальный Управляющей компании Арсагера «Макромониторинг от 29.12.2020» https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makromonitoring_242_ot_29122020/

Прогноз процентных ставок с учетом привычного соотношения доходностей на долевым и долговом рынках показывает, что на конец 2021 года можно ожидать Р/Е российского фондового рынка на уровне 12,6. С учетом ожиданий роста совокупного объема корпоративных прибылей компаний, входящих в индекс МосБиржи, капитализация индекса с фундаментальной точки зрения должна увеличиться в следующем году на 21%. Аналитики отмечают, что в отчетном периоде достаточно серьезно изменился объем фактической прибыли компаний, входящих в индекс, служащий базой для прогноза объема прибылей за 2021 год. Принимая во внимание размеры возможных дивидендов, справедливое значение для индекса МосБиржи на конец 2021 года оценивается на уровне 3 714 пунктов, что на 15% выше текущих значений.



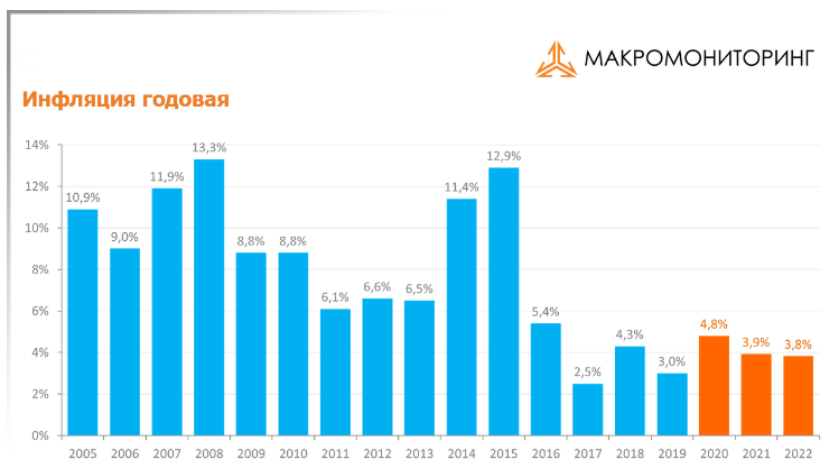
На текущий момент соотношение денежной массы и капитализации российского фондового рынка составляет порядка 110%. Такое высокое значение показателя М2/Капитализация говорит о том, что в настоящее время отечественный фондовый рынок остается интересным для приобретения активов. При этом ожидается, что по итогам 2021 года рост денежной массы составит около 10,5%.



К концу декабря курс рубля снизился на 1,04% несмотря на увеличение цен на нефть. Возможно, снижение курса рубля было обусловлено усилившимися геополитическими рисками.

По мнению аналитиков УК Арсагера среднее значение курса за 2020 год составит около 72,3 руб., исходя из накопленного среднего значения курса доллара с начала года.

Международные резервы России с 4 по 18 декабря увеличились на 5,9 млрд долл. и составили 593,6 млрд долл.



По данным Росстата, за период с 15 по 21 декабря потребительские цены в стране увеличились на 0,2%, при этом неделей ранее инфляция также составила 0,2%. С начала года по состоянию на 21 декабря инфляция составила 4,7%, при этом в годовом выражении рост цен ускорился до уровня 4,7% с 4,6% на момент выхода предыдущей передачи.

По прогнозам аналитиков, по итогам 2020 года рост потребительских цен составит 4,8%, прогноз по инфляции в 2021 году - 3,9%.



Мониторинг рынка облигаций

	14 декабря	25 декабря	Изменение
IFX-Cbonds	6,17%	6,14%	-0,03%
Cbonds-Muni	5,81%	5,78%	-0,03%
Cbonds-GBI	5,67%	5,77%	+0,10%

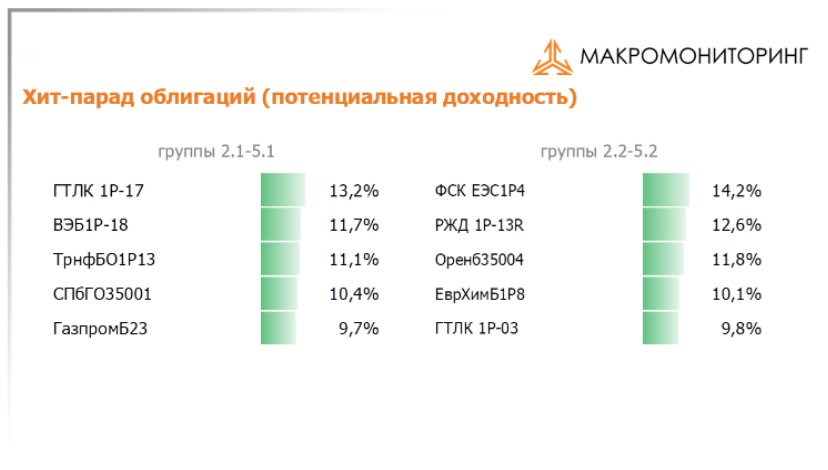
На рынке облигаций за последние две недели декабря 2020 года доходность в корпоративном и муниципальном секторах сократилась на 3 б.п., при этом в государственном секторе доходность увеличилась на 10 б.п. При текущем уровне инфляции в России и уровне процентных ставок в мире, доходности на облигационном рынке России являются достаточно высокими.



Векторы процентных ставок

	Значение	Текущие % ставки	% ставки через год
Корпоративные облигации	-13,13%	6,14%	5,33%
Муниципальные облигации	-15,06%	5,78%	4,91%
Государственные облигации	-15,30%	5,77%	4,89%

По прогнозам экспертов, в течение следующего года процентные ставки будут снижаться. На данный момент ожидают снижения уровня процентных ставок по корпоративному сегменту на 13,1%, по муниципальному сегменту - снижения на 15,1%, а по государственному сегменту – снижения на 15,3%.



Эксперты долгового рынка в первых группах ликвидности среди корпоративных, муниципальных и государственных облигаций предпочтение отдают облигациям с большей дюрацией. Средняя дюрация облигаций в группах 2.1 и 5.1 составляет 4,6 года, в группах 2.2 и 5.2 - 4,8 года.



10.2. ИНФОРМАЦИЯ О СОСТОЯНИИ И ПЕРСПЕКТИВАХ РАЗВИТИЯ ОТРАСЛИ, В КОТОРОЙ ФУНКЦИОНИРУЕТ КОМПАНИЯ-ЭМИТЕНТ

Основным видом экономической деятельности эмитента является *производство электроэнергии тепловыми электростанциями, в том числе деятельность по обеспечению работоспособности электростанций*, к другим видам деятельности, обеспечивающим не менее 10 процентов от выручки компании, относится *производство и реализация электрической энергии*.

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, следовательно, в рамках анализа информации о состоянии и перспективах развития отрасли, в которой функционирует компания-эмитент, необходимо проанализировать состояние и перспективы развития нефтегазовой отрасли по направлению добыча и производство нефти.

Краткий обзор отрасли электроэнергетики за 9 месяцев 2020 года⁵

Энергоэнергетика является базовой отраслью отечественной экономики. Она обеспечивает электрической и тепловой энергией потребности промышленного сектора, АПК и населения страны. 90% энергогенерирующих объектов функционируют в составе Единой энергосистемы, охватывающей большую часть территории РФ. ЕЭС России является одним из крупнейших в мире централизованно управляемых энергообъединений.

⁵ Источник информации: официальный сайт отраслевого информационного агентства «Новости энергетики» <https://novostienergetiki.ru/rossijskaya-energetika-v-2020-m-godu-vyzovy-i-realii/>

2020 год охарактеризовался падением объемов генерации электроэнергии в энергосистеме России. Отрицательная динамика объясняется сокращением внутреннего потребления, которое произошло из-за аномально теплой зимы, снижения добычи нефти и газа, а также падения объемов первичной переработки нефтяного сырья на нефтеперерабатывающих заводах.

Кроме того, на уровень потребления электричества повлияло введение карантинных ограничений, вызванных пандемией коронавируса. В период с 30 марта по 20 апреля энергопотребление в России в среднем снизилось на 4%. В некоторых регионах, например, в Поволжье, снижение достигло 10%, в энергосистеме Москвы и Московской области – 7%.

В период нерабочих дней наиболее уязвимой отраслью промышленности оказалось машиностроение. В этом секторе энергопотребление сократилось на 14,5%. Высокие темпы снижения потребления показали также железные дороги – 6,5% и металлургия – 3,4%.

В первом полугодии 2020 г. также сократился объем экспорта электрической энергии. Это явление аналитики объясняют падением спроса в странах Балтии и Скандинавии.

Раннее половодье и высокая водность рек способствовали увеличению выработки на гидроэлектростанциях, в то время как генерация ТЭС значительно уменьшилась. Это привело к заметному снижению цен на оптовом рынке электроэнергии и мощности по сравнению с аналогичным периодом 2019 года.

Если говорить о региональных энергосистемах, то самое сильное падение генерации произошло в энергетической системе Тюменской области из-за резкого сокращения нефтедобычи. Максимальный прирост выработки электроэнергии в физическом выражении зафиксирован в Воронежской области в связи с пуском в эксплуатацию новых генерирующих мощностей.

По оценкам аналитиков универсального рейтингового агентства «РИА Рейтинг», по итогам 2020-го объем выработки электроэнергии в России снизится на 3% по сравнению с аналогичным показателем предыдущего года.

9 июня 2020 года распоряжением №1523-р председатель Правительства Российской Федерации Михаил Мишустин утвердил актуализированную Энергетическую стратегию на период до 2035 года. Основной документ стратегического планирования в энергетической сфере определяет направления и приоритеты энергетической политики государства, задачи, ключевые меры и показатели развития отрасли.

Стратегия призвана вывести отрасль на качественно новый уровень, максимально соответствующий динамичному социально-экономическому развитию и обеспечению национальной безопасности страны. Для достижения поставленных целей в документе предусмотрен ряд мер. В частности,:

- повышение эффективности, надёжности и качества электроснабжения;
- развитие производства и потребления водорода. Последующее вхождение РФ в список мировых лидеров водородной энергетики;
- упрощение технологического присоединения к сетям;
- повышение инновационной активности энергокомпаний;
- дальнейшее внедрение цифровых технологий, «умных» систем учёта электроэнергии и управления сетевой инфраструктурой;
- развитие альтернативных источников энергии.

Эксперты изучили документ и пришли к выводу, что Стратегия охватывает большую часть проблем энергетического сектора. Однако в 2021 году реализация поставленных задач может столкнуться с препятствиями, вызванными коронакризисом. Снижение внутреннего спроса на энергоресурсы и риск неплатежей со стороны населения, обусловленный падением доходов, могут привести к уменьшению сумм, необходимых для финансирования предусмотренных Стратегией мероприятий.

В непростой экономической ситуации энергокомпании будут вынуждены сокращать издержки и вносить коррективы в инвестиционные проекты, что приведёт к торможению процесса модернизации и снизит темпы развития отрасли в целом. Поэтому энергетическому сектору может потребоваться поддержка со стороны государства.

Одной из возможных мер содействия эксперты называют мораторий на принятие регуляторных решений, ухудшающих условия ведения бизнеса. Кроме того, участникам рынка

могут понадобиться кредитные средства, полученные на льготных условиях, которые в дальнейшем будут направлены на покрытие кассовых разрывов, а также предоставление нештрафуемой отсрочки в случае, если срыв сроков ввода в действие новых мощностей произошёл по причине коронакризисных ограничений.

10.3. ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ

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

1. К концу соотношение денежной массы и капитализации российского фондового рынка составляет порядка 110%. Такое высокое значение показателя М2/Капитализация говорит о том, что в настоящее время и в краткосрочной перспективе отечественный фондовый рынок остается интересным для приобретения активов.

2. Снижение ключевой ставки в 2020 году и, соответственно, снижение кредитных и депозитных ставок способствовало увеличению количества инвесторов на фондовом рынке: только в 3-м квартале 2020 года общая стоимость ценных бумаг в собственности граждан достигла 4,7 трлн рублей, что на 16% больше, чем во 2-м квартале 2020 года, и на 45%, чем за аналогичный период предыдущего года.

3. По прогнозам экспертов, в течение следующего года процентные ставки по облигациям будут снижаться. На данный момент ожидают снижения уровня процентных ставок по корпоративному сегменту на 13,1%, по муниципальному сегменту - снижения на 15,1%, а по государственному сегменту – снижения на 15,3%.

4. Самыми пострадавшими от пандемии в 2020 году ожидаемо стали транспортный (-19,0%) и нефтегазовый (-16,0%) сектора. Вслед за нефтегазовым сектором снизилось и производство электроэнергии на фоне сокращения спроса со стороны нефтедобывающих компаний и нефтепроводного транспорта.

5. Для поддержки энергетики Правительство РФ в текущем году утвердило новую Энергетическую стратегию на период до 2035 год, однако, по мнению экспертов, в 2021 году реализация поставленных задач может столкнуться с препятствиями, вызванными коронакризисом. Снижение внутреннего спроса на энергоресурсы и риск неплатежей со стороны населения, обусловленный падением доходов, могут привести к уменьшению сумм, необходимых для финансирования предусмотренных Стратегией

6. Итоги 3-го квартала 2020 года деятельности ПАО «ОГК-2» отразили общие тенденции для отрасли: сокращение объемов производства и, соответственно, выручки и чистой прибыли на фоне коронакризиса, относительно теплой зимы в центральной части России и сокращения спроса со стороны нефтедобывающих компаний и нефтепроводного транспорта.

11. ОБОСНОВАНИЕ ВЫБОРА ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ

П. 11 ФСО № 1 «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки» гласит: «Основными подходами, используемыми при проведении оценки, являются сравнительный, доходный и затратный подходы. При выборе используемых при проведении оценки подходов следует учитывать не только возможность применения каждого из подходов, но и цели и задачи оценки, предполагаемое использование результатов оценки, допущения, полноту и достоверность исходной информации».

Оценщик при проведении оценки обосновывает выбор подходов на основе анализа указанных факторов.

11.1. ХАРАКТЕРИСТИКА ОСНОВНЫХ ПОДХОДОВ И МЕТОДОВ К ОЦЕНКЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЛИГАЦИЙ

Применение **затратного подхода** при оценке облигаций предполагает, что затраты, необходимые для создания оцениваемого объекта в его существующем состоянии или воспроизведения его потребительских свойств, соответствует рыночной стоимости данного объекта. Такое предположение основано на том, что потенциальный покупатель не захочет платить больше того, что может стоить приобретение равноценного объекта.

Рыночная стоимость облигации затратным подходом представляет собой стоимость имущества, которое можно получить взамен неё, или стоимость других ценных бумаг эмитента, если облигации являются конвертируемыми.

Оценка стоимости облигаций, по которым предусмотрены купонные платежи и погашение выкупной стоимости за счёт определённого имущества, представляет собой определение рыночной стоимости этого имущества. В общем виде формула стоимости облигации, платежи и погашение которой может быть осуществлено за счёт имущества, имеет вид:

$S_{обл.} = S_{имущ.}$, где $S_{имущ.}$ – рыночная стоимость имущества, получаемого взамен оцениваемой облигации.

Конвертируемые облигации обмениваются на обыкновенные или привилегированные акции. Стоимость конвертируемой облигации определяется как рыночная стоимость получаемой взамен ценной бумаги. В общем виде формула для определения стоимости конвертируемой облигации имеет вид:

$S_{обл.} = S_{цб.}$, где $S_{цб.}$ – рыночная стоимость ценных бумаг, получаемых взамен оцениваемой облигации.

При оценке облигаций **доходный подход** является основным, так как отвечает основным инвестиционным свойствам облигации как вида финансовых вложений, так как именно величина, способ и время получения дохода и выгод от владения ценными бумагами интересует инвестора прежде всего. С точки зрения инвестора облигация является обещанием эмитента уплачивать определённые суммы денег. Следовательно, денежный поток по облигациям представляет собой обещанные платежи (купонные платежи), а также возврат номинальной или другой выкупной стоимости.

Стоимость облигации, рассчитанная с помощью доходного подхода, будет представлять собой приведённую стоимость всех получаемых по облигации выплат.

Основным методом, применяемым к оценке облигаций в рамках доходного подхода, является **метод дисконтирования денежных потоков**. Необходимость дисконтирования доходов по облигациям вызвана временным лагом между датой приобретения (или датой оценки) и датами получения доходов по ней.

Метод капитализации к оценке облигаций практически не применяется, так как предполагает получение стабильного дохода на протяжении длительного времени. Срок погашения облигации, как правило, не более 5-ти лет, а стабильный доход по ценным бумагам в нынешних условиях российской экономики не может гарантировать ни одна компания-эмитент.

Использование **сравнительного подхода** к оценке облигаций 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**⁶.

Фактический метод оценки облигаций основан на рыночной информации о сделках с облигациями 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 10 и более, а совокупный объём сделок за этот же период превысил 500 000 руб.

⁶ Источник информации: Оценка стоимости ценных бумаг и бизнеса / И.В. Косорукова, С.А. Секачёв, М.А. Шуклина – М.: МФПУ «Синергия», 2016

Статистический метод построен на информации о ценах сделок по облигациям компаний, аналогичных эмитенту. Этот метод применяется, если имеются достоверные сведения по ценам фактически совершённых сделок с облигациями 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 облигациями эмитента на внебиржевом рынке ценных бумаг. В качестве дополнительной информации могут выступать индикативные котировки на оцениваемые облигации, то есть котировки спроса на покупку и предложения на продажу.

11.2. ОБОСНОВАНИЕ ВЫБОРА И МОТИВИРОВАННЫЙ ОТКАЗ ОТ ПРИМЕНЕНИЯ ПОДХОДОВ И МЕТОДОВ

Так как с помощью методов затратного подхода оцениваются преимущественно облигации, по которым предусмотрена выплата купонного дохода и выкупной стоимости имуществом компании-эмитента, данный подход не применим к оценке процентных облигаций, к которым относится Объект оценки, так как выплата купонного дохода и номинальная стоимость по окончании срока предусмотрена денежными средствами.

Анализ биржевой информации показал, что рынок продажи идентичных аналогов, то есть облигаций этого же эмитента и выпуска, является активным. Так, по данным Московской фондовой биржи ММВБ за последний календарный месяц, предшествующий дате оценки, то есть за период с 16.12.2020 по 15.01.2021, с облигациями ОГК-2 1P3R с ISIN кодом RU000A0ZZ1H2 было зарегистрировано 96 сделки на сумму 1 035 584 рублей.

Следовательно, на основании имеющейся в открытом доступе информации о торгах возможно применение фактического метода в рамках сравнительного подхода для определения рыночной (справедливой) стоимости Объекта оценки.

Методы доходного подхода к оценке ценных бумаг, в том числе и облигаций, применимы, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые способен приносить оцениваемый объект. В условиях текущей социально-экономической обстановки, обусловленной пандемией, когда общедоступная информация по независимым от оценщика объективным причинам не позволяет достоверно спрогнозировать влияние внешних факторов на ценообразование рынка объекта оценки в условиях пандемии, применение методов доходного подхода к оценке ценных бумаг может дать некорректный результат оценки. В текущих условиях, по мнению оценщика, при наличии исходной информации, достаточной для применения методов сравнительного подхода, целесообразно отказаться от применения методов доходного подхода в пользу методов сравнительного подхода как единственно возможных для корректной оценки стоимости ценных бумаг в текущих рыночных условиях.

Вывод: проанализировав все возможные подходы и методы к оценке облигации, Оценщик пришёл к выводу о невозможности применения методов затратного и доходного подходов в виду отсутствия необходимой исходной достоверной информации в полном объеме, и возможности применения фактического метода в рамках сравнительного подхода.

12. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ФАКТИЧЕСКОГО МЕТОДА В РАМКАХ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА

Для оценки Объекта оценки в рамках сравнительного подхода был выбран фактический метод оценки ценных бумаг на основе данных по сделкам с облигациями эмитента, активно участвующими в биржевых торгах.

При применении фактического оценщик руководствовался Порядком определения рыночной цены ценных бумаг, расчётной цены ценных бумаг, а также предельной границы колебаний рыночной цены ценных бумаг в целях 23 главы налогового кодекса Российской Федерации, утверждённый Приказом ФСФР от 9 ноября 2010 года № 10-65/пз-н.

Согласно указанному документу рыночная стоимость ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке, определяется как средневзвешенная цена, рассчитываемая российским организатором торговли на рынке ценных бумаг (фондовой биржей) по итогам каждого торгового дня:

1) по сделкам, совершенным на торгах этого организатора торговли на рынке ценных бумаг (этой фондовой биржи) с ценными бумагами того же выпуска в течение торгового дня, если число указанных сделок составляет не менее десяти и их объем составляет не менее 500 тыс. рублей;

2) по последним десяти сделкам, совершенным на торгах этого организатора торговли на рынке ценных бумаг (фондовой биржи) с ценными бумагами того же выпуска в течение последних 90 торговых дней, если в течение торгового дня, по итогам которого рассчитывается рыночная цена, совершено менее десяти сделок с ценными бумагами того же выпуска, и объем последних десяти сделок составляет менее 500 тыс. рублей;

3) по последним сделкам, совершенным на торгах этого организатора торговли на рынке ценных бумаг (фондовой биржи) с ценными бумагами того же выпуска в течение последних 90 торговых дней, объем которых при совершении последней сделки составил 500 тыс. рублей или более, если объем сделок в течение торгового дня, по итогам которого рассчитывается рыночная цена, либо объем последних 10 сделок, совершенных в течение последних 90 торговых дней, но более чем за один торговый день, составил менее 500 тыс. рублей.

Информация по итогам сделок по данным Московской биржи с облигациями ПАО «ОГК-2» серии 001P-03R с № государственной регистрации 4B02-03-65105-D-001P на дату оценки 15 января 2021 года приведена в Таблице ниже:

Таблица 7

Данные об итогах торгов с облигациями ПАО «ОГК-2» серии 001P-03R с № государственной регистрации 4B02-03-65105-D-001P за 15 января 2021 года

Наименование эмитента	ПАО «ОГК-2»
Наименование ценной бумаги	биржевая облигация
ISIN-код	RU000A0ZZ1H2
Государственный регистрационный номер выпуска эмиссионных ценных бумаг эмитента и дата его государственной регистрации	4B02-03-65105-D-001P от 02.04.2018
Дата торгов	15.01.2021
Количество сделок за день, шт.	2
Объём сделок за день, руб.	2 015
Средневзвешенная цена, % от номинала	100,77

ИТОГИ ТОРГОВ

15.01.2021

Идентификатор режима торгов	TQCB
Валюта в которой ведутся торги	RUB
Цена предторгового периода/Цена аукциона открытия, % от номинала	100,84
Минимальная цена сделки, % к номиналу	100,69
Максимальная цена сделки, % к номиналу	100,84
Цена последней сделки, %	100,69
Цена закрытия, % от номинала	100,69
Количество сделок за день, штук	2
Объем сделок за день, штук ценных бумаг	2
Объем: для ОФЗ - в рублях; Для облигаций в Т+ (кроме ОФЗ) - в долларах США; Для номинированных в евро – в евро, для остальных облигаций в Т0 - в рублях	2 015,3
Объем первой сделки	-
Объем последней сделки	-
Средневзвешенная цена, % от номинала	100,77
Рыночная цена (2), % от номинала	-
Рыночная цена (3), % от номинала	100,03
Признаваемая котировка, % от номинала	100,69
Объем сделок для расчета рыночной цены (2)	0
Объем сделок для расчета рыночной цены (3), рублей	547 150,9
Объем сделок для расчета признаваемой котировки	0
Вмененная инфляция (ВЕИ)	-
Вмененная плавающая ставка (расчетное значение)	-
Вмененная плавающая ставка (расчетное значение)	-
Вмененная ключевая ставка Банка России (СБР)	-
Доходность к погашению (оферте) для купонных облигаций с одним (последним) купонным периодом до погашения	-
Средневзвешенная цена	100,77
Цена по которой была рассчитана доходность	100,69

Источник информации:

https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQCB&code=RU000A0ZZ1H2#/bond_2_1

Анализ сделок с облигациями ПАО «ОГК-2» серии 001P-03R с № государственной регистрации 4B02-03-65105-D-001P показал, что по итогам торгов за 15 января 2021 года они не превышали количество 10 штук и их объем составил менее 500 тыс. руб., в связи с чем необходимо проанализировать итоги торгов по последним десяти сделкам, совершенным на торгах этого же организатора торговли на рынке ценных бумаг в течение последних 90 торговых дней, если в течение торгового дня, по итогам которого рассчитывается рыночная цена, совершено менее десяти сделок с ценными бумагами того же выпуска, и их объем составляет менее 500 тыс. рублей.


Анализ последних сделок с облигациями ПАО «ОГК-2» серии 001P-03R с № государственной регистрации 4B02-03-65105-D-001P представлен в Таблице ниже:

Таблица 8

Итоги торгов по облигациям ПАО «ОГК-2» серии 001P-03R с № гос. регистрации 4B02-03-65105-D-001P по данным последних сделок, количество которых превышает 10 штук и объем превышает 500 тыс. руб.

Наименование эмитента	ПАО «ОГК-2»
Наименование ценной бумаги	биржевая облигация
ISIN-код	RU000A0ZZ1H2
Государственный регистрационный номер выпуска эмиссионных ценных бумаг эмитента и дата его государственной регистрации	4B02-03-65105-D-001P от 02.04.2018
Период	29.12.20 – 15.01.21
Количество сделок за период, шт.	53
Объем сделок за период, руб.	552 191
Средневзвешенная цена за каждый торговый день периода, рассчитанная организатором торгов, % от номинала	29.12.20. – 100,77 30.12.20. – 100,85 04.01.21. – 99,09 05.01.21. – 100,80 06.01.21. – 100,72

	08.01.21. – 100,66 11.01.21. – 100,70 12.01.21. – 100,38 13.01.21. – 100,27 14.01.21. – 100,26 15.01.21. – 100,77
Среднеарифметическое значение средневзвешенной цены за период, % от номинала	100,4791



[О бирже](#) [Акционерам](#) [Пресс-центр](#) [Мероприятия](#) [Карьера](#) [Личный кабинет](#) [Вход](#) [Регистрация](#)

+7 (495) 232-3363
 +7 (495) 363-3232

Понедельник, 18.01.2021 12:11

Участникам торгов Частным инвесторам Управляющим активами Международным инвесторам Эмитентам English

Группа Инструмент

Т+: Основной режим - безадг
 Итоги торгов
 Начало: 16.12.2020
 Окончание: 15.01.2021

Обновить

Бюллетени итогов торгов
 Файловые архивы итогов торгов

Итоги торгов с 16.12.2020 по 15.01.2021

Дата торгов	Код инструмента	Сумма купона	Сделок, шт.	Объем в валюте	Валюта номинала	Непогдолг	Валюта	Ср. цена, %	Минимум, %	Максимум, %
2021-01-15	RU000A0ZZ1H2	34,65	2	2 015	RUB	1 000	SUR	100,77	100,69	100,84
2021-01-14	RU000A0ZZ1H2	34,65	7	49 129	RUB	1 000	SUR	100,26	100,26	100,3
2021-01-13	RU000A0ZZ1H2	34,65	4	35 095	RUB	1 000	SUR	100,27	100,27	100,27
2021-01-12	RU000A0ZZ1H2	34,65	6	29 111	RUB	1 000	SUR	100,38	100,27	100,5
2021-01-11	RU000A0ZZ1H2	34,65	1	1 007	RUB	1 000	SUR	100,7	100,7	100,7
2021-01-08	RU000A0ZZ1H2	34,65	6	55 364	RUB	1 000	SUR	100,66	100,11	100,7
2021-01-06	RU000A0ZZ1H2	34,65	3	6 043	RUB	1 000	SUR	100,72	100,7	100,8
2021-01-05	RU000A0ZZ1H2	34,65	3	9 072	RUB	1 000	SUR	100,8	100,79	100,8
2021-01-04	RU000A0ZZ1H2	34,65	14	206 105	RUB	1 000	SUR	99,09	97,46	100,8
2020-12-30	RU000A0ZZ1H2	34,65	2	41 349	RUB	1 000	SUR	100,85	100,85	100,85
2020-12-29	RU000A0ZZ1H2	34,65	5	117 901	RUB	1 000	SUR	100,77	100,77	100,77
2020-12-28	RU000A0ZZ1H2	34,65	7	79 173	RUB	1 000	SUR	100,22	100,15	100,85
2020-12-25	RU000A0ZZ1H2	34,65	3	6 993	RUB	1 000	SUR	99,9	97,56	100,85
2020-12-24	RU000A0ZZ1H2	34,65	1	1 008	RUB	1 000	SUR	100,84	100,84	100,84
2020-12-23	RU000A0ZZ1H2	34,65	6	81 397	RUB	1 000	SUR	100,49	100,41	100,85
2020-12-22	RU000A0ZZ1H2	34,65	5	15 089	RUB	1 000	SUR	100,59	100,5	100,7
2020-12-21	RU000A0ZZ1H2	34,65	7	141 676	RUB	1 000	SUR	100,48	100,3	100,85
2020-12-18	RU000A0ZZ1H2	34,65	4	26 182	RUB	1 000	SUR	100,7	100,7	100,7
2020-12-17	RU000A0ZZ1H2	34,65	8	129 865	RUB	1 000	SUR	100,67	100,41	100,85
2020-12-16	RU000A0ZZ1H2	34,65	2	2 010	RUB	1 000	SUR	100,52	100,52	100,52

[Перейти в XML-архив](#) * [Перейти в CSV-архив](#) * [Описание полей](#)

Источник информации:

https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=RU000A0ZZ1H2&boardgroupid=58&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2020-12-16&date_till=2021-01-15

На основании проведенного анализа и расчетов была определена стоимость биржевой облигации ПАО «ОГК-2» серии 001P-03R номинальной стоимостью 1 000 руб., номер государственной регистрации 4B02-03-65105-D-001P от 02.04.2018 в рамках применения сравнительного подхода, которая на дату оценки 15.01.2021 года с учетом допущений составила 100,4791% от номинала, что в рублевом эквиваленте составляет 1 004,79 рублей.

13. 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 (п.24 ФСО №3).

Поскольку для определения справедливой (рыночной) стоимости объекта оценки в рамках настоящего Отчёта был использован только сравнительный подход, ему был присвоен наибольший вес – 100%.

Таблица 9

Биржевая облигация ПАО «ОГК-2» серии 001P-03R номинальной стоимостью 1 000 рублей, номер государственной регистрации 4B02-03-65105-D-001P от 02.04.2018			
Подход	Стоимость, руб.	Вес подхода, %	Согласованная стоимость, руб.
Затратный	Мотивированный отказ от применения	-	1 004,79
Сравнительный	1 004,79	100	
Доходный	Мотивированный отказ от применения	-	

14. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ИТОГОВОЙ ВЕЛИЧИНЫ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Проведённый анализ и расчёты, представленные в настоящем Отчёте, позволяют сделать вывод о том, что итоговая стоимость Объекта оценки: **Биржевая облигация ПАО «ОГК-2» серии 001P-03R номинальной стоимостью 1 000 руб., номер государственной регистрации 4B02-03-65105-D-001P от 02.04.2018**, на дату оценки 15 января 2021 года с учётом допущений составляет:

1 004,79

(Одна тысяча четыре рубля семьдесят девять копеек).

Отчёт составил:

Оценщик



Казаринова Евгения Александровна

15. ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДАННЫХ С УКАЗАНИЕМ ИСТОЧНИКА ИХ ПОЛУЧЕНИЯ

На использованные при проведении оценки объекта оценки данные предоставлены ссылки в тексте отчета.

На случай, если на сайтах в сети Интернет после даты проведения оценки или в будущем могут измениться адреса страниц, на которых опубликована используемая в отчете информация, в отчете приведены скрин-копии страниц, содержащих используемую информацию.

Перечень использованной при проведении оценки объекта оценки литературы и нормативно-правовых актов:

1. Гражданский кодекс Российской Федерации.
2. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ (в последней редакции).
3. Приказ ФСФР России от 09.11.2010 № 10-65/пз-н (ред. от 14.06.2012) «Об утверждении Порядка определения рыночной цены ценных бумаг, расчетной цены ценных бумаг, а также предельной границы колебаний рыночной цены ценных бумаг в целях 23 главы НК РФ (Зарегистрировано в Минюсте России 29.11.2010 № 19062)
4. Указание ЦБ РФ от 31 октября 2018 г. № 4954-У «О порядке расчёта текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчёта стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда» (с изменениями и дополнениями)
5. Международный стандарт финансовой отчётности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (введён в действие на территории РФ Приказом Минфина России от 28.13.2015 № 217н) (ред. от 11.07.2016).
6. Оценка стоимости ценных бумаг и бизнеса / И.В. Косорукова, С.А. Секачёв, М.А. Шуклина – М.: МФПУ «Синергия», 2016

16. ПРИЛОЖЕНИЯ

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



**Выписка № 38572
из реестра Ассоциации «Саморегулируемая организация оценщиков
«Экспертный совет»**

Настоящая выписка из реестра Ассоциации «Саморегулируемая организация оценщиков «Экспертный совет» (регистрационный № 0011 в Едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков от 28.10.2010 г.) выдана по заявлению

ООО "ЭКО-Н"

(Ф.И.О. заявителя или полное наименование организации)

о том, что

Казаринова Евгения Александровна

(Ф.И.О. оценщика)

**является членом Ассоциации «Саморегулируемая организация оценщиков
«Экспертный совет» и включена в реестр оценщиков 09.12.2016 года за
регистрационным номером № 2213**

(сведения о наличии членства в саморегулируемой организации оценщиков)

право осуществления оценочной деятельности не приостановлено

(сведения о приостановлении права осуществления оценочной деятельности)

Оценщик предоставил квалификационный аттестат в области оценочной деятельности №010804-3 от 17.04.2018 г. по направлению "Оценка бизнеса", №016009-2 от 14.12.2018 г. по направлению "Оценка движимого имущества", №006864-1 от 26.03.2018 г. по направлению "Оценка недвижимости".

(сведения о квалификационном аттестате в области оценочной деятельности с указанием направления оценочной деятельности)

- 1) Оценщик имеет стаж работы в оценочной деятельности – с 2015 г. (источник информации – трудовая книжка, представленная Оценщиком);
- 2) Жалобы на нарушение Оценщиком требований Федерального закона от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», других федеральных законов и иных нормативных правовых актов Российской Федерации, федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, а также правил деловой и профессиональной этики в Ассоциацию не поступали;
- 3) Меры дисциплинарного воздействия Ассоциацией не применялись;
- 4) Отрицательные заключения на отчеты об оценке, подписанные оценщиком, Ассоциацией не выдавались.

(иные запрошенные заинтересованным лицом сведения, содержащиеся в реестре членов саморегулируемой организации оценщиков)

Данные сведения предоставлены по состоянию на 07.10.2020 г.

Дата составления выписки 07.10.2020 г.

Начальник отдела реестра



Д.А. Буравцева

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 010804-3

« 17 » апреля 20 18 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 по организации подготовки
управленческих кадров»

от « 17 » апреля 20 18 г. № 60

Директор



А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 17 » апреля 20 21 г.

**ПОЛИС (ДОГОВОР) №2000SB4001640
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 №114/2 СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР САО «ВСК» ОТ 15.05.2019 Г (ДАЛЕЕ ТАКЖЕ – ПРАВИЛА СТРАХОВАНИЯ).

Страхователь:	Казаринова Евгения Александровна	
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 2020 года по «31» мая 2021 года	200 (Двести) рублей - оплачивается до «31» мая 2020 г. (включительно)
Второй взнос	с «01» июня 2021 года по «31» мая 2022 года	200 (Двести) рублей - оплачивается до «31» мая 2021 г. (включительно)
Третий взнос	с «01» июня 2022 года по «31» мая 2023 года	200 (Двести) рублей - оплачивается до «31» мая 2022 г. (включительно)
Срок действия Полиса:	с «01» июня 2020 г. по «31» мая 2023 г.	
<p>Настоящий Полис вступает в силу с 00 часов «01» июня 2020 года при условии поступления первого взноса страховой премии на расчетный счет Страховщика в размере и сроки, определенные в настоящем Полисе. В случае неуплаты первого взноса страховой премии в размере и сроки, определенные в настоящем Полисе, он считается не вступившим в силу, и никакие выплаты по нему не производятся.</p> <p>При нарушении графика платежей (неоплата следующего (очередного) взноса страховой премии в установленный срок) действие настоящего Договора страхования и обязательства Страховщика в части выплат страхового возмещения по страховым случаям, произошедшим в неоплаченный период страхования, прекращаются с 00 часов 00 минут дня, следующего за днем окончания оплаченного периода страхования.</p>		
Приложения: Правила №114/2 страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности и страхования ответственности юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, в редакции от «15» мая 2019 г. САО «ВСК».		
Особые условия страхования:		
1. 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.		

2. 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 С ПРАВИЛАМИ №114/2 СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР, ОТ «15» МАЯ 2019 ГОДА САО «ВСК» ОЗНАКОМЛЕН, ОДИН ЭКЗЕМПЛЯР УКАЗАННЫХ ПРАВИЛ СТРАХОВАНИЯ ПОЛУЧИЛ.

СТРАХОВЩИК:	СТРАХОВАТЕЛЬ:
<p>Страховое акционерное общество «ВСК»</p> <p>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</p>	<p>Казаринова Евгения Александровна Дата рождения: 21.02.1978 Место рождения: г. Ханты-Мансийск Тюменская область Паспорт: 7100 255057 выдан УВД Ленинского АТО г. Тюмени. 21.04.2001 код подразделения: 722-001 Адрес регистрации: 625031, г. Тюмень, ул. Ватутина, д.28, кв.37</p>
<p>От имени Страховщика:  _____ А.Н. Мочалова М. П.</p>	<p> _____ Е.А. Казаринова</p>

Место выдачи: г. Москва

Дата выдачи 31.05.2020 г.

ПОЛИС

к договору страхования гражданской ответственности организации, заключающей договоры на проведение оценки № 922/1668640010

Настоящий полис подтверждает факт вступления в силу договора страхования, заключенного между СПАО «РЕСО-Гарантия» (125047, г.Москва, ул.Гатская, д.12, стр.1; ОГРН 1027700042413; ИНН 7710045520) с указанным ниже Страхователем, в соответствии с «Правилами страхования ответственности оценщиков», утвержденными Страховщиком 07 мая 2019 года (далее по тексту – «Правила страхования»)

Дата оформления полиса «04» марта 2020 г.

Валюта страхования: Российские рубли

Страхователь:	ООО «ЭКО-Н» 625048, г. Тюмень, ул. Станкостроителей, д.1 р/с 40702810567100040715 В ЗАПАДНО-СИБИРСКОЕ ОТДЕЛЕНИЕ № 8647 ПАО СБЕРБАНК, г. Тюмень. к/с 30101810800000000651 БИК 047102651 ИНН 7203498761
1. Срок действия полиса:	С 00 часов 00 минут 11.02.2020 г. по 24 часа 00 минут 10.02.2021 г.
2. Объект страхования:	2.1. Не противоречащее 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:	39 000,00 (Тридцать девять тысяч) рублей
7. Порядок оплаты страховой премии:	Согласно Договору страхования
8. Прилагаемые документы:	- Приложение 1: Заявление на страхование - Договор страхования гражданской ответственности №922/1668640010 - Правила страхования.
Представитель страховщика:	Представитель Страховщика: Крайченко А.Е. Код 19334524

Одному из экземпляров Договора страхования получен. С упомянутыми Правилами страхования ознакомлен и согласен.

Страхователь:

М.П.

(подпись)

Страховщик

М.П. (подпись)

