



АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО
«ЭКСПЕРТНАЯ СТРАХОВАЯ ОЦЕНКА»
115419, г. Москва, ул. Орджоникидзе, д. 3, стр. 5, тел. (495) 223-27-37

ОТЧЕТ №570-12/2022

*об оценке рыночной стоимости одной
обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания»
(ОГРН: 10441004751746)*

Дата оценки: 22.12.2022 г.

Дата составления отчета: 12.01.2023 г.

Заказчик:

ПАО «Калужская сбытовая компания» (ПАО «КСК»)

г. Москва
2023 г.

СОДЕРЖАНИЕ

1. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ.....	3
2. ОСНОВАНИЕ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ.....	5
3. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ И ОЦЕНЩИКЕ.....	6
4. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ В СООТВЕТСТВИИ С ПП.6,8 ФСО III.....	8
5. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ.....	8
6. ТОЧНОЕ ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩЕЕ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	8
7. ТОЧНОЕ ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩЕЕ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	9
7.1. Перечень документов, использованных оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки.....	9
7.2. Количественные и качественные характеристики объекта оценки.....	9
7.2.1. Общие сведения об Эмитенте.....	9
7.2.2. Информация о создании и развитии Компании.....	9
7.2.3. Цели и задачи Общества.....	12
7.2.4. Основные виды деятельности Общества.....	12
7.2.5. Информация о конкурентном окружении Общества и факторах риска.....	12
7.2.6. Информация об основных рынках сбыта и потребителях.....	13
7.2.7. Информация об уставном капитале.....	14
7.2.8. Информация о структуре распределения уставного капитала, на дату оценки между акционерами, владеющими более 5% акций.....	15
7.2.9. Информация о правах, предусмотренных учредительными документами Компании, в отношении акционеров-владельцев акций.....	15
7.2.10. Информация о дивидендной истории (дивидендных выплатах) Общества за репрезентативный период.....	15
7.2.11. Прогнозные данные, влияющие на стоимость объекта оценки.....	16
7.2.12. Анализ финансового состояния Общества.....	16
8. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ЦЕНООБРАЗУЮЩИХ ФАКТОРОВ, А ТАКЖЕ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ.....	45
8.1. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли, в которой функционирует Общество.....	45
8.2. Реформа электроэнергетики Калужской области.....	50
8.3. Основные ценообразующие факторы и обоснование диапазонов значений ценообразующих факторов.....	52
8.4. Российский рынок акций электроэнергетики.....	56
8.5. Анализ внешних факторов, влияющих на стоимость объекта оценки.....	59
9. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ПОДХОДА (ПОДХОДОВ) К ОЦЕНКЕ.....	69
9.1. Содержание и объем работ, использованных для проведения оценки.....	69
9.2. Выбор подходов и методов оценки.....	73
9.3. Доходный подход.....	76
10.4. Сравнительный подход.....	95
11. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ.....	97
11.1. Описание процедуры согласования результатов оценки.....	97
11.2. Заключение об итоговой величине рыночной стоимости.....	98
12. ОБЩИЕ ПОНЯТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ОБЯЗАТЕЛЬНЫЕ К ПРИМЕНЕНИЮ.....	99
13. ПЕРЕЧЕНЬ ИСТОЧНИКОВ, ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ ПОДГОТОВКЕ ОТЧЕТА.....	103

Генеральному директору
ПАО «Калужская сбытовая компания»
Новиковой Г.В.

Уважаемая Галина Владимировна!

В соответствии с Договором возмездного оказания услуг по оценке №2325 от 22 декабря 2022 г., оценщиком Акционерного общества «ЭКСПЕРТНАЯ СТРАХОВАЯ ОЦЕНКА» (АО «ЭСО»), были выполнены работы по определению рыночной стоимости 1 (Одной) обыкновенной бездокументарной акции ПАО «Калужская сбытовая компания» (ОГРН: 1044004751746).

Согласно Заданию на оценку в рамках выполнения работ определяется рыночная стоимость объекта оценки в соответствии с Федеральным Законом Российской Федерации «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29 июля 1998 года в последней редакции и стандартами оценки, обязательными к применению, утвержденными приказами Министерства экономического развития Российской Федерации от 14.04.2022 г. №200 «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки» (ФСО I), «Виды стоимости» (ФСО II), «Процесс оценки» (ФСО III), «Задание на оценку» (ФСО IV), «Подходы и методы оценки» (ФСО V), «Отчет об оценке» (ФСО VI), Федеральным стандартом оценки «Оценка бизнеса (ФСО N 8)» от 01.06.2015 г. №326, а также в соответствии со стандартами и правилами оценочной деятельности Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков».

Объем работ, определен совместно Заказчиком и Исполнителем в Договоре на оказание услуг. Цель оценки – совершение сделки купли-продажи объекта оценки.

Результаты работы, включая описание объекта оценки, процедуры оценки, обоснование выбора используемых подходов и методов оценки, сделанные допущения, согласование результатов и заключение о стоимости, ограничительные условия, сведения об Оценщике, проводившем оценку, а также подтверждение объективности и независимости, изложены в форме обобщенного Отчета по оценке №570-12/2022 от 12 января 2023 г., неотъемлемой частью которого является настоящее заключение, и предназначены исключительно для использования только в рамках Договора. Настоящее Заключение, Отчет об оценке № 570-12/2022 от 12 января 2023 г. и приложения к нему не подлежат копированию, тиражированию, распространению как в виде Отчета, так и отдельных его частей.

В результате проведенного анализа финансовой и управленческой отчетности, данных открытых источников, интервью с представителями Заказчика и произведенных расчетов, была определена рыночная стоимость 1 (одной) обыкновенной бездокументарной акции ПАО «Калужская сбытовая компания», итоговое значение которой по состоянию на 22 декабря 2022 года, составило: **10,32 рублей**

Десять рублей 32 копеек¹.

С уважением,
Генеральный директор

А.И. Басос

¹ Операции по реализации как долей в уставном (складочном) капитале организаций, так и ценных бумаг, в силу подпункта 12 пункта 2 статьи 149 НК РФ не подлежат налогообложению НДС. Основная информация и анализ, использованные для определения рыночной стоимости оцениваемого объекта, отражены в соответствующих разделах отчета. В случае необходимости нами могут быть даны дополнительные разъяснения и комментарии.

1. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ**1.1. Идентификация объекта оценки на основе количественных и качественных характеристик. Общая информация.****Таблица № 1. Описание объекта оценки**

Данные об объекте оценки	Сведения об эмитенте
Объект оценки/Состав объекта оценки	<p>1 (одна) обыкновенная бездокументарная акция ПАО «Калужская сбытовая компания» в составе миноритарного пакета.</p> <p>Полное фирменное наименование: Публичное акционерное общество «Калужская сбытовая компания».</p> <p>(Место нахождения: 248001, Калуга, переулок Суворова 8. ОГРН: 1044004751746).</p> <p>Количество размещенных акций – 91 487 347 штук.</p> <p>Тип (категория) - обыкновенные бездокументарные. Номер государственной регистрации: 1-01-65057-D. Дата государственной регистрации выпуска акций: 18 мая 2004 г.</p> <p>Эмитент Публичное акционерное общество «Калужская сбытовая компания».</p> <p>Место нахождения: 248001, г. Калуга, пер. Суворова, д. 8.</p> <p>ОГРН: 1044004751746 дата присвоения 01.04.2004 г.</p>

Источник информации: Задание на проведение оценки.

1.2. Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки

Право собственности.

1.3. Цели проведения оценки

Совершение сделки купли-продажи.

1.4. Нормативная база

Федеральный закон от 29.07.1998 г. №135-ФЗ в последней редакции «Об оценочной деятельности в Российской Федерации (в последней редакции).

1.5. Вид стоимости

Рыночная.

1.5.1. Предпосылки стоимости

Продажа объекта

1.6. Дата оценки

22 декабря 2022 г.

1.7. Специальные условия

1.8. Иные существенные допущения

1. Оценщики исходят из достоверности всей информации, полученной от Заказчика или его представителей письменном или устном виде;
2. От оценщиков не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным образом по поводу составленных отчетов или оцененного имущества, кроме как на основании отдельного договора с Заказчиком или официального вызова суда;
3. Ни Заказчик, ни Оценщики не могут использовать отчет (или любую его часть) иначе, чем это предусмотрено договором об оценке;
4. Оценка производится по фактически имеющимся в распоряжении Оценщиков документам, устанавливающим количественные и качественные характеристики объекта, предоставленных Заказчиком.

1.9. Ограничения оценки

Рыночная стоимость, указанная в отчете об оценке, отражает стоимость оцениваемого объекта по состоянию на дату оценки. Изменение состояния рынка, а также ценообразующих факторов после даты оценки может привести к увеличению или уменьшению стоимости, установленной по состоянию на дату проведения оценки. Прогнозные данные на дату оценки не были предоставлены Заказчиком, расчет проводился с учетом ретроспективных данных исходя из предположения, что каких-либо существенных изменений до даты оценки не произошло.

Учитывая цель проведения оценки, а также анализ торгов акциями АО «КСК» в открытых публичных источниках оценивается 1 акция в составе миноритарного пакета акций.

1.10. Форма отчета

письменная

1.11. Иная информация, предусмотренная ФСО для отражения в задании на оценку

Не предусмотрено

1.12. Состав и объем документов и материалов, предоставляемых заказчиком оценки

1. Устав
2. Свидетельство о государственной регистрации юридического лица от 01.04.2004 г. серия 40 №000304030.
3. Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2017 г.
4. Отчет о финансовых результатах за январь-декабрь 2017 г.
5. Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2018 г.
6. Отчет о финансовых результатах за январь-декабрь 2018 г.

7. Бухгалтерский баланс за январь-декабрь 2019 г.
8. Отчет о финансовых результатах за январь-декабрь 2019 г.
9. Бухгалтерский баланс за январь-декабрь 2020 г.
10. Отчет о финансовых результатах за январь-декабрь 2020 г.
11. Бухгалтерский баланс за январь-декабрь 2021 г.
12. Отчет о финансовых результатах за январь-декабрь 2021 г.
13. Бухгалтерский баланс на сентябрь 2022 г.
14. Отчет о финансовых результатах на сентябрь 2022 г.

1.13. Привлеченные специалисты

Не привлекались

1.14. Сведения о предполагаемых пользователях результата оценки и отчета об оценке

гипотетические участники

1.15. Форма итоговой стоимости

Результат представлен в виде числа в рублях РФ

1.16. Специфические требования к отчету об оценке

Форма и объем раскрытия информации в соответствии с полученными документами

1.17. Дополнительные исследования и определения иных расчетных величин, которые не являются результатами оценки в соответствии с ФСО.

не требуются

2. ОСНОВАНИЕ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ.

Договор № 2325 от 22 декабря.2022 г., Задание на оценку от 22.12.2022 г.

3. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКАХ.

3.1. Сведения о Заказчике оценки

Наименование	Публичное акционерное общество «Калужская сбытовая компания» (ПАО «Калужская сбытовая компания»)
Местонахождение	248001, г. Калуга, переулок Суворова, д. 8
Реквизиты	ИНН 4029030252, КПП 402801001 р/с 40702810900520000291 в ПАО «МинБанк» г. Москва,

	к/с 30101810300000000600, БИК 044525600
ОГРН и дата присвоения	1044004751746 дата присвоения 01 апреля 2004 г.

3.2. Сведения об Оценщиках

<p>Русанов Леонид Константинович Член саморегулируемой организации оценщиков – Ассоциация саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков»: регистрационный № 01429. 119017, Г.Москва, Малая Ордынка, д.13, стр.3. Диплом о профессиональной переподготовке серия ПП №248508, выдан 17.09.2001 г. (регистрационный №7858-Д) Академией народного хозяйства при Правительстве РФ, г. Москва; Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности «Оценка бизнеса» №032798-3 от 04.02.2022 г, сроком действия до 04.02.2025 г. Стаж работы в оценочной деятельности с 2001 г. Страхование ответственности: Акционерное общество «Страховая компания «ПАРИ», полис страхования ответственности оценщика № 7803-1/2022(А) от 13.01.2022 г., период страхования с 01 февраля 2022 г. по 31 января 2023 г. Лимит ответственности – 3 000 000 (Три миллиона) рублей. Почтовый адрес и местонахождение Оценщика: совпадает с местонахождением юридического лица.</p>	
Наименование юридического лица, с которым оценщики заключили трудовой договор	АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ЭКСПЕРТНАЯ СТРАХОВАЯ ОЦЕНКА» (АО «ЭСО»)
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН)	1037739069323 дата присвоения 13.01.2003 г.
Адрес места нахождения юридического лица	115419, г. Москва, ул. Орджоникидзе, д. 3, стр. 5
Банковские реквизиты	ИНН 7709205875/ КПП 772501001, р/с 40702810400000035014 в АО «Райффайзенбанк» к/с 30101810200000000700 в ОПЕРУ Главного управления ЦБ РФ по Центральному округу, БИК 044525700
Сведения о страховом полисе	Полис РЕСО-ГАРАНТИЯ № 922/2115953948 от 20.02.2022. срок действия до 19.02.2023 г. Страховая сумма 501 млн. руб.
Сведения о независимости оценщика:	Оценщик подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст.16 Федерального закона от 29.07.1998г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в

	РФ», при осуществлении оценочной деятельности и составлении настоящего отчета об оценке.
Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор:	Общество подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст.16 Федерального закона от 29.07.1998г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ».
Информация обо всех привлеченных к проведению оценке и подготовке отчета об оценке внешних организаций и квалифицированных отраслевых специалистах с указанием их квалификации, опыта и степени их участия в проведение оценки объекта оценки	Информация обо всех привлеченных к проведению оценке и подготовке отчета об оценке внешних организаций и квалифицированных отраслевых специалистах с указанием их квалификации, опыта и степени их участия в проведение оценки объекта оценки не привлекались

4. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ В СООТВЕТСТВИИ С ПП.6,8 ФСО III

Настоящий Отчет составлен с учетом допущений, являющихся его неотъемлемой частью:

1. Оценщики не несут ответственности за юридическое описание прав оцениваемой собственности или за вопросы, связанные с рассмотрением прав собственности, включая сервитуты. Право оцениваемой собственности считается достоверным и достаточным для рыночного оборота оцениваемого объекта. Оцениваемая собственность считается свободной от каких-либо претензий или ограничений, кроме оговоренных в отчете.
2. Настоящий отчет достоверен лишь в полном объеме и в указанных в нем целях.
3. Оценщики не обязаны приводить подробные обзорные материалы (фотографии, планы, чертежи и т. п.) по объектам основных средств. Все подобные материалы в отчете включены исключительно для того, чтобы помочь читателю получить представление об их составе.
4. Оценка производится только на основании предоставленной Заказчиком информации и полученных документальных материалов. Оценщик не несет ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной Заказчиком.
5. Оценщики вправе использовать при оценке объекта любые методики расчета, не противоречащие принципам рыночной оценки.
6. Ни Заказчик, ни Оценщики не могут использовать отчет иначе, чем это предусмотрено Договором на оценку. Разглашение содержания настоящего отчета возможно только после предварительного письменного согласования.
7. От Оценщиков не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным способом по поводу произведенной оценки иначе как по официальному вызову суда.
8. Мнение Оценщиков относительно рыночной стоимости объекта действительно только на дату проведения оценки. Оценщики не принимают на себя никакой ответственности за изменение политических,

административных, экономических, юридических и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную ситуацию.

9. Отчет об оценке носит конфиденциальный характер для Оценщика и Заказчика, при использовании ссылок на Отчет какой-либо третьей стороной в своих заключениях, Оценщик не несет какой-либо ответственности.
10. Отчет и приложения к нему, предназначен для использования только в рамках Договора и не подлежит копированию, тиражированию, распространению как в виде Отчета, так и отдельных его частей без письменного согласия Оценщика.
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. В рамках настоящего отчета все расчеты выполнены в программе для работы с электронными таблицами Microsoft Office Excel без ограничения точности промежуточных расчетов (количества знаков после запятой), округлены только итоговые значения искомых величин. Таким образом, проверка расчетов на калькуляторе может дать несущественно отличающийся результат.
13. Ограничения оценки: прогнозные данные на дату оценки Заказчиком не предоставлены.
14. Принятые выше допущения не противоречат фактам на дату оценки или в отношении которых отсутствуют основания считать обратное.

5. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ.

Федеральные стандарты оценки утверждены приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 г. №200:

1. «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки» (ФСО I),
 2. «Виды стоимости» (ФСО II),
 3. «Процесс оценки» (ФСО III),
 4. «Задание на оценку» (ФСО IV),
 5. «Подходы и методы оценки» (ФСО V),
 6. «Отчет об оценке» (ФСО VI),
 7. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса» (ФСО N 8) от 01.06.2015 г. №326;
 8. Стандарты и Правила Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков».
- Методические рекомендации по оценке, разработанные в целях развития положений, утвержденных ФСО и одобренные советом по оценочной деятельности при Минэкономразвития России, не использовались в связи с отсутствием рекомендаций по оценке бизнеса.

6. ТОЧНОЕ ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩЕЕ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.

Акционерным обществом «ЭКСПЕРТНАЯ СТРАХОВАЯ ОЦЕНКА», с которым Оценщиком заключен трудовой договор и Оценщиком Русановым Леонидом Константиновичем в соответствии со статьей 16 Федерального закона от 29.07.1998 г. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ выполнены требования о независимости.

7. ТОЧНОЕ ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩЕЕ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.

7.1. Перечень документов, использованных оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки².

1. Устав ПАО «Калужская сбытовая компания».
2. Свидетельство о государственной регистрации юридического лица от 01.04.2004 г. серия 40 №000304030.
3. Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2017 г.
4. Отчет о финансовых результатах за январь-декабрь 2017 г.
5. Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2018 г.
6. Отчет о финансовых результатах за январь-декабрь 2018 г.
7. Бухгалтерский баланс за январь-декабрь 2019 г.
8. Отчет о финансовых результатах за январь-декабрь 2019 г.
9. Бухгалтерский баланс за январь-декабрь 2020 г.
10. Отчет о финансовых результатах за январь-декабрь 2020 г.
11. Бухгалтерский баланс за январь-декабрь 2021 г.
12. Отчет о финансовых результатах за январь-декабрь 2021 г.
13. Бухгалтерский баланс на сентябрь 2022 г.
14. Отчет о финансовых результатах на сентябрь 2022 г.

7.2. Количественные и качественные характеристики объекта оценки.

Оценке подлежала 1 (Одна) обыкновенная бездокументарная акция ПАО «Калужская сбытовая компания» в составе миноритарного пакета.

Количество акций размещенных акций – 91 487 347 штук.

Тип (категория) - обыкновенные бездокументарные.

Номер государственной регистрации: 1-01-65057-D. Дата государственной регистрации выпуска акций: 18 мая 2004 г.

7.2.1. Общие сведения об Эмитенте³

Публичное акционерное общество «Калужская сбытовая компания». Сокращенное фирменное наименование: ПАО «Калужская сбытовая компания».

Место нахождения: 248001, г. Калуга, переулок Суворова, д. 8. ОГРН: 1044004751746.

Адрес страницы в сети Интернет, на которой доступна информация об Эмитенте: <https://kskkaluga.ru/>.

7.2.2. Информация о создании и развитии Компании⁴.

ПАО «Калужская сбытовая компания» является гарантирующим поставщиком электрической энергии на территории Калужской области. Предприятие было образовано 1 апреля 2004 года в результате реорганизации ОАО «Калугаэнерго» в форме выделения.

В соответствии с разделительным балансом, утвержденным внеочередным общим собранием акционеров ОАО «Калугаэнерго» от 30 сентября 2003 года, к открытому акционерному обществу «Калужская сбытовая компания» перешли активы, необходимые для осуществления деятельности по покупке электрической энергии на оптовом рынке и реализации ее потребителям.

² Вся документация, использованная оценщиком и устанавливающая количественные и качественные характеристики объекта оценки размещена на странице сети Интернет по адресу: <http://www.ksc.kaluga.ru>

³ Устав.

⁴ https://kskkaluga.ru/attachments/download/godovoi_otchet_zh_2020_god-4698.pdf

После прохождения государственной регистрации 1 апреля 2004 года Калужская сбытовая компания приступила к работе в качестве самостоятельного хозяйствующего субъекта. С июня 2004 года до 1 декабря 2005 года функции единоличного исполнительного органа ОАО «Калужская сбытовая компания» осуществлялись ОАО «Калужская энергетическая управляющая компания».

30 сентября 2005 года Совет директоров ОАО РАО «ЕЭС России» включил ОАО «Калужская сбытовая компания» в число пилотных проектов по преобразованию энергосбытовой деятельности в России. В связи с тем, что в соответствии с концепцией реформирования электроэнергетики РАО «ЕЭС России» прекратило существование, в компании, занимающиеся деятельностью в конкурентных секторах энергетики, на смену холдингу пришли стратегические инвесторы.

В июле 2005 года Федеральная служба по финансовым рынкам России зарегистрировала проспект ценных бумаг ПАО «Калужская сбытовая компания», что позволило вывести акции компании на ведущие российские фондовые биржи: ЗАО «ФБ ММВБ» (26.08.2005 г.) и НП «РТС» (15.08.2005 г.).

Торги акциями компании на ОАО «Фондовая биржа «Российская торговая система» осуществлялись до 16.12.2011 г., то есть до реорганизации данной биржи путем присоединения к ЗАО «ФБ ММВБ».

В настоящее время акции ОАО «Калужская сбытовая компания» допущены к обращению и торгуются внесписочно на основной фондовой бирже России – ПАО «Московская Биржа ММВБ-РТС» (ПАО Московская Биржа) (до 19.12.16 – ЗАО «ФБ ММВБ»).

В 2008 г. размер уставного капитала ПАО «Калужская сбытовая компания» был увеличен с 13 534 037 рублей до 18 297 469,4 рублей за счет проведения дополнительной эмиссии ценных бумаг Общества.

ПАО «Калужская сбытовая компания» имеет большой опыт эффективной работы на оптовом рынке электроэнергии и мощности России. С 1 сентября 2006 года компания осуществляет работу на оптовом и розничных рынках электроэнергии и мощности в соответствии с утвержденными Правительством Российской Федерации правилами.

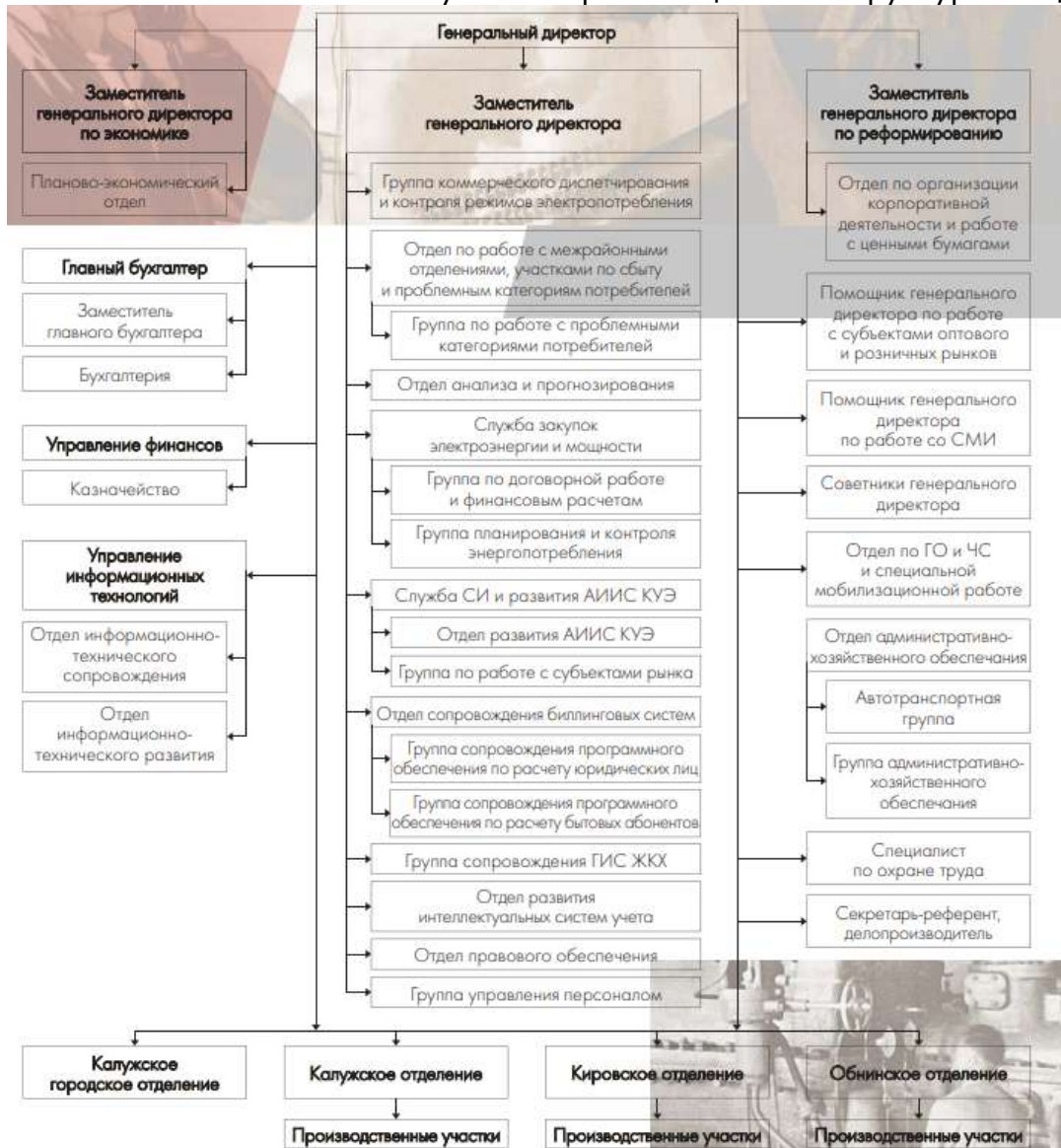
В частности ПАО «Калужская сбытовая компания» оказывает спектр услуг в области энергосбережения: установка, замена приборов учета электроэнергии; установка систем автоматического учета энергоресурсов; осуществление электромонтажных работ.

Компания проводит последовательную политику по диверсификации бизнеса. Калужская сбытовая компания, первой из энергосбытовых предприятий страны, реализовала проект строительства газотурбинной станции (ГТУ-ТЭЦ). Станция расположена в промышленной зоне города Обнинска, рядом с территорией технопарка «Обнинск». Ее установленная мощность составляет 20,8 МВт по электрической и 49,88 Гкал/час по тепловой энергии. Ввод в эксплуатацию в 2013 году Обнинской ГТУ-ТЭЦ № 1 позволил повысить надежность энерго- и теплоснабжения потребителей; снизить дефицитность энергосистемы; создать условия для технологического присоединения резидентов технопарка «Обнинск», объектов жилищного строительства в

районах Кабицыно и Заовражье, прилегающих населенных пунктов Боровского района к электрическим и тепловым сетям; решить ряд проблем в части обеспечения энерго- и теплоснабжения потребителей. В соответствии с постановлением Администрации города Обнинска от 08.05.2014 № 815-п ПАО «Калужская сбытовая компания» с 01.01.2015 является единой теплоснабжающей организацией в районе Кабицыно. Источником теплоснабжения в данной зоне определена Обнинская ГТУ-ТЭЦ № 1. Также в собственности компании находятся 2 котельных комплекса установленной мощностью 22 МВт.

Структура органов управления ПАО «КСК».

Рисунок 1. Организационная структура Общества



Общее собрание акционеров.

Общее собрание акционеров является высшим органом управления Общества. Годовое Общее собрание акционеров Общества проводится не ранее чем через два месяца и не позднее чем через шесть месяцев после окончания финансового года. На годовом Общем собрании акционеров в обязательном порядке решаются вопросы избрания Совета директоров, Ревизионной комиссии, утверждения Аудитора Общества, утверждения представляемых Советом директоров Общества годового отчета Общества, годовой бухгалтерской отчетности, в том числе отчетов о прибылях и убытках (счетов

прибылей и убытков) Общества, а также распределения прибыли, в том числе выплаты (объявления) дивидендов, и убытков Общества по результатам финансового года.

Совет директоров ПАО «КСК».

Совет директоров осуществляет общее руководство деятельностью Общества, за исключением решения вопросов, отнесенных Федеральным законом «Об акционерных обществах» и Уставом публичного акционерного общества «Калужская сбытовая компания» к компетенции Общего собрания акционеров.

Правление ПАО «КСК».

Правление является коллегиальным исполнительным органом Общества, осуществляющим руководство его текущей деятельностью. Правление и его Председатель действуют в интересах Общества и его акционеров, подотчетны Общему собранию акционеров и Совету директоров Общества. На дату оценки Председателем Правления является Яшанин Анатолия Николаевич.

7.2.3. Цели и задачи Общества⁵.

Основная задача ПАО «Калужская сбытовая компания» заключается в осуществлении деятельности, направленной на полное удовлетворение потребностей клиентов Компании в надежном, бесперебойном и эффективном энергоснабжении и на предоставление им комплекса услуг на основе гарантированного качества обслуживания, позволяющей сохранить лидирующие позиции компании в регионе.

7.2.4. Основные виды деятельности Общества⁶.

В соответствии с Уставом ПАО «Калужская сбытовая компания» вправе осуществлять любые виды деятельности, не запрещенные законом, в том числе:

- покупка электрической энергии на оптовом и розничном рынках электрической энергии;
- реализация электрической энергии на оптовом и розничном рынках электрической энергии потребителям;
- оказание услуг по организации коммерческого учета;
- разработка, организация и проведение энергосберегающих мероприятий;
- инвестиционная деятельность;
- оказание консалтинговых и иных услуг, связанных с реализацией электрической энергии юридическим и физическим лицам.

7.2.5. Информация о конкурентном окружении Общества и факторах риска⁷.

Конкурентное окружение ПАО «Калужская сбытовая компания» в Калужской области составляют главным образом энергосбытовые компании, имеющие статус гарантирующего поставщика, и независимые энергосбытовые компании – субъекты оптового рынка электроэнергии (мощности): АО «Транссервисэнерго», ООО «Новое информационно-технологичное энергосбережение», ООО «Русэнергосбыт», ООО «Марем+» и другие. Доля суммарного потребления электрической энергии на территории Калужской

⁵ <http://www.ksc.kaluga.ru/?content=dir&id=10>

⁶ Согласно Уставу.

⁷ Данные Заказчика, https://kskkaluga.ru/attachments/download/godovoi_otchet_zh_2020_god-4698.pdf

области, приходящаяся на конкурентов ПАО «Калужская сбытовая компания», составляет 25%.

С целью сохранения конкурентного преимущества ПАО «Калужская сбытовая компания» большое внимание уделяет детальной проработке стратегии поведения компании, как на оптовом, так и на розничных рынках, расширяет перечень предоставляемых услуг.

ПАО «Калужская сбытовая компания» работает в определенных условиях конкурентной среды, имея свои внутренние особенности: уровень производственного потенциала, кадровый состав и т. д. В связи с этим у Компании возникают риски, непосредственно присущие только ей и связанные со спецификой операционной, коммерческой, финансовой и других видов деятельности. Важно своевременно их выявить и определить вероятность наступления, время наступления, а также возможный ущерб.

Отраслевые риски

1. Конкуренция независимых сбытовых компаний. Появление новых и активизация работы конкурентных энергосбытовых компаний.
2. Выход крупных потребителей на оптовый рынок.
3. Недостаток средств на закупку электроэнергии на оптовом рынке.
4. Вопрос государственного регулирования, установление сбытовой надбавки.
5. Рост дебиторской задолженности.
6. Низкий уровень платежеспособности потребителей-получателей бюджетных средств.
7. Проблемность исключения неоплачиваемого отпуска энергии социально-значимым потребителям и физическим лицам.
8. Нарушение обязательств по качеству и количеству поставляемой электроэнергии субъектами малой генерации и РСК.

Финансовые риски

1. Неблагоприятное изменение процентной ставки на финансовых рынках.
2. Риски, связанные с условиями кредитных договоров.

Правовые риски

1. Гражданско-правовые риски, связанные с разногласиями во взаимоотношениях с контрагентами Общества — покупателями электрической энергии, а также с сетевой организацией, оказывающей Обществу услуги по передаче электрической энергии.
2. Правовые риски, связанные с принятием Федерального закона № 307 – ФЗ от 03 ноября 2015 г. «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с укреплением платежной дисциплины потребителей энергетических ресурсов».

7.2.6. Информация об основных рынках сбыта и потребителях⁸.

Рынком сбыта для ПАО «Калужская сбытовая компания» являются потребители электроэнергии Калужской области, а также крупный потребитель Московской области - НИЦ «Курчатовский институт» ИФВЭ.

Калужская область – один из самых экономически развитых регионов России. В Калужской области активно развиваются автомобильный, транспортно-

⁸ По данным Заказчика

логистический, агро- и IT-кластеры, а также кластеры фармацевтики, биотехнологий и биомедицины, авиационно-космических технологий и другие. Калужский автокластер входит в ТОП-3 автопроизводителей России. Представлен тремя OEM-производителями – Volkswagen, PCMA (Peugeot Citroën & Mitsubishi Alliance), Volvo и сформированным пулом производителей автокомпонентов – 30 компаний, многие из которых взаимодействуют с традиционными предприятиями региона в формате коопераций. Таким образом, автокластер объединяет 33 предприятия, производит 12% всех выпускаемых в России автомобилей.

В рамках кластера фармацевтики, биотехнологий и биомедицины работают крупнейшие международные и российские фармконцерны – «Хемофарм», «НовоНордиск», «Ниармедик», «АстраЗенека», «Штада СиАйЭс», «БерлинХеми/Менарини». Всего кластер объединяет 64 участника. Доля товаров и услуг кластера на российском рынке составляет около 3% (по ряду позиций от 10% до 50%).

Транспортно-логистический кластер. Действует международный аэропорт «Калуга». Полеты выполняются по внутрироссийским и международным направлениям.

В состав кластера ядерных технологий входят ГНЦ РФ – ФЭИ им. А.И. Лейпунского, ФГБУ «НМРНЦ», НИФХИ им. Л.Я. Карпова, ВНИИИРАЭ, ЦИПК, приборный завод «Сигнал», ООО «Парк активных молекул», ООО «НПО «Радиационный контроль. Приборы и методы», компания «Промъинвест», ядерный университет (НИЯУ МИФИ), Клиническая больница №8 ФМБА России и другие предприятия.

Информационно-коммуникационные технологии (ИКТ). Объединяет 131 предприятие и организации. Основные направления: научно-образовательный блок; внедрение и консалтинг; разработка, веб-решения, сервисы; производство.

Строительные материалы. Крупнейшие предприятия отрасли: ЗАО «Триада – Импекс» - выпуск специализированных составов на основе цементных и полимерных материалов, ООО «АйСиЭм Гласс Калуга» – производство строительного пеностеклянного щебня, ООО «ЛАМИНАМ РУС» – производство сверхтонкой керамической плитки.

Образовательный кластер. Представлен 32 учреждениями начального и среднего профессионального образования, 12 высшими учебными заведениями.

В области работают заводы крупнейших международных концернов: Samsung, General Electric, Continental, Nestle, L'Oreal и др. Активно производство турбогенераторов и газотурбинных двигателей, железнодорожной техники, строительных материалов, электроники, оптики.

Агропромышленный сектор представлен предприятиями пищевой и перерабатывающей промышленности, работающими в 9 отраслях.

7.2.7. Информация об уставном капитале⁹.

Уставный капитал Общества составляет 18 297 469,40 (Восемнадцать миллионов двести девяносто семь тысяч четыреста шестьдесят девять) рублей 40 копеек.

Вид и категория акций – обыкновенные именные. Форма выпуска – бездокументарные. Объем выпуска – 91 487 347 шт. Номинальная стоимость 1 (одной) ценной бумаги – 0,2 (Ноль целых две десятых) рубля. Сведения о государственной регистрации эмиссии ценных бумаг – 1-01-65057-D.

⁹ Устав, https://kskkaluga.ru/attachments/download/godovoi_otchet_zh_2020_god-4698.pdf

На дату оценки акции Общества на биржевой площадке котируются.

7.2.8. Информация о структуре распределения уставного капитала, на дату оценки между акционерами, владеющими более 5% акций¹⁰.

Таблица 1. Структура распределения уставного капитала на дату оценки

Наименование	Размер пакета, %	Количество штук	Местонахождение, реквизиты
ОАО «КАЛУЖСКАЯ ГОРОДСКАЯ ЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ КОМПАНИЯ»	65,66%	60 067 010	248001, Калужская обл., г. Калуга, пер. Суворова, д.8
ООО «КСК-ИНВЕСТ»	17,92%	16 400 000	248600, Калужская обл., г. Калуга, ул. Новаторская, д. 6

7.2.9. Информация о правах, предусмотренных учредительными документами Компании, в отношении акционеров-владельцев акций¹¹.

1. Участвовать лично или через представителей в Общем собрании акционеров;
2. Вносить предложения в повестку дня общего собрания в порядке, предусмотренном законодательством Российской Федерации и Уставом;
3. Получать информацию о деятельности Общества и знакомиться с документами Общества в соответствии со статьей 91 Федерального закона «Об акционерных обществах», иными нормативными правовыми актами и Уставом;
4. Получать дивиденды, объявленные Обществом;
5. Преимущественного приобретения размещаемых посредством подписки дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, в количестве пропорциональном количеству принадлежащих им обыкновенных акций, в случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации;
6. В случае ликвидации Общества получать часть его имущества;
7. Обжаловать решения органов управления Общества, влекущие гражданско-правовые последствия, в случаях и в порядке, которые предусмотрены законодательством Российской Федерации;
8. Требовать возмещения причиненных Обществу убытков;
9. Оспаривать совершенные Обществом сделки по основаниях, предусмотренным законодательством Российской Федерации, и требовать применения последствий их недействительности, а также применения последствий недействительности ничтожных сделок Общества;
10. Заключать между собой, а также с кредиторами Общества и иными третьими лицами договор об осуществлении корпоративных прав (корпоративный договор);
11. Осуществлять иные права, предусмотренные законодательством Российской Федерации и Уставом.

7.2.10. Информация о дивидендной истории (дивидендных выплатах) Общества за репрезентативный период¹².

Основными принципами дивидендной политики Общества являются:

- соответствие практики начисления и выплаты дивидендов законодательству РФ;

¹⁰ Устав, данные Заказчика, https://kskkaluga.ru/page/akcioneram_i_investoram/obschaya_informaciya/struktura_akcionernogo_kapitala

¹¹ Устав.

¹² https://kskkaluga.ru/attachments/download/godovoi_otchet_zh_2020_god-4698.pdf

- соблюдение интересов акционеров;
- поддержание требуемого уровня финансового и технического состояния Общества, обеспечение перспектив его развития;
- повышение инвестиционной привлекательности Общества;
- принцип прозрачности (понятности) процедур для акционеров и менеджмента Общества.

В 2018-2021 годах решения о начислении и выплате дивидендов в Обществе не принимались, что обусловлено необходимостью инвестирования прибыли в развитие, модернизацию оборудования и техническое перевооружение Компании. Оценщик в дальнейшем исходил из предположения, что в 2022 году в части начисления и выплаты дивидендов решение о выплате не принималось.

7.2.11. Прогнозные данные, влияющие на стоимость объекта оценки¹³.

Одним из перспективных направлений ПАО «Калужская сбытовая компания» является укрепление занимаемого положения крупнейшего поставщика электроэнергии в Калужской области, а также сохранение статуса гарантирующего поставщика. В настоящее время основными тенденциями развития отрасли, в которой осуществляет свою деятельность ПАО «Калужская сбытовая компания», относятся:

- обеспечение баланса экономических интересов поставщика и потребителей энергии;
- обеспечение доступности электрической энергии для потребителей;
- конкурентоспособность при развитии рынка электрической энергии.
- разработка и продвижение новых продуктов и дополнительных услуг;
- обеспечение бесперебойного, качественного и надёжного энергоснабжения потребителей на территории Калужской области;
- повышение качества обслуживания потребителей, основанное на использовании новейших технологий работы с клиентами, в т.ч. развитие новых инструментов и технологий работы с клиентами.

7.2.12. Анализ финансового состояния Общества.

Финансовое состояние - это характеристика финансовой конкурентоспособности (т.е. платежеспособности, кредитоспособности) Общества, использования финансовых ресурсов и капитала, выполнения обязательств перед государством и другими хозяйствующими субъектами.

Анализ финансового положения и эффективности деятельности ПАО «Калужская сбытовая компания» выполнен за период с 31.12.2018 по 31.12.2021 г.

Данные по первому рассматриваемому периоду приведены на 31.12.2017г. (01.01.2018г.) Данные по последнему рассматриваемому целому периоду (год) приведены на 31.12.2021г.

В качестве базового интервала для анализа выбран период с данными на 31.12.2017г. (01.01.2018г.)

В качестве отчетного периода для анализа выбран период с данными, представленными на 31.12.2021г.

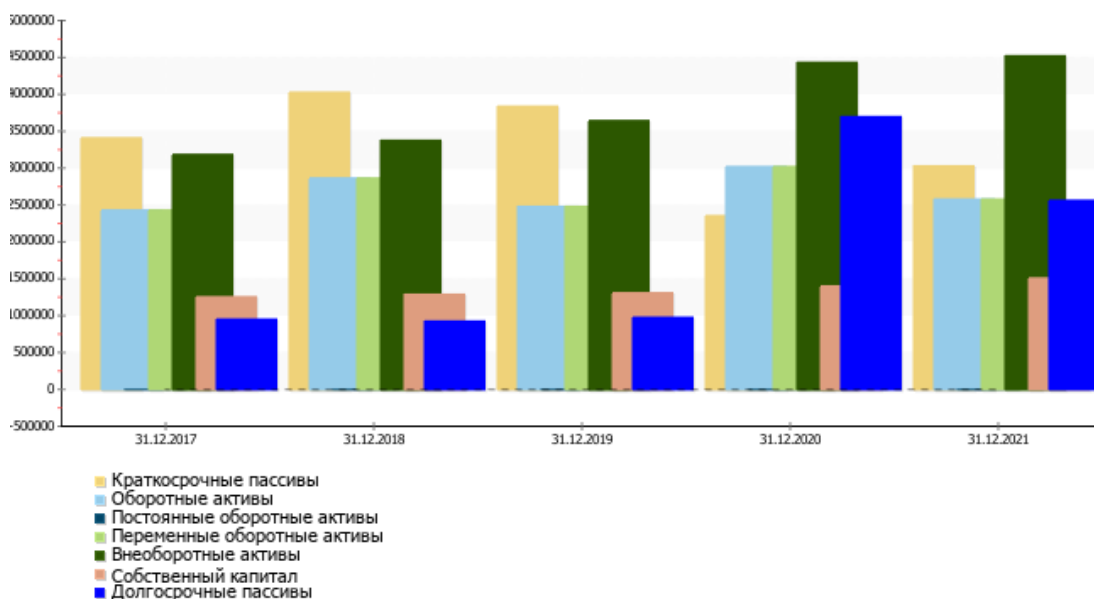
Структура баланса

Приступая к анализу, следует отметить, что величина чистого оборотного капитала ПАО "Калужская сбытовая компания" на конец анализируемого

¹³ Годовой отчет за 2020 г.

периода (31.12.2021) составила -449 827,00 тыс. руб., что говорит о том, что все оборотные активы, а также часть постоянных активов предприятия формируются за счет краткосрочных обязательств, что является признаком финансовой неустойчивости и в ближайшее время может привести к банкротству. Основываясь на рассмотренных выше моделях, структуру имущества организации на конец отчетного периода можно отнести к агрессивной модели. В графическом виде структура имущества ПАО "Калужская сбытовая компания" на протяжении всех рассматриваемых периодов представлена на рисунке № 1.

Рисунок № 2. Структура имущества организации



Актив баланса

Структура актива баланса и изменения в анализируемом периоде представлены в таблицах ниже.

Таблица 2. Структура актива баланса

Статья баланса	код строки	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
I. Внеоборотные активы						
Нематериальные активы	1110	0,06%	0,06%	0,07%	0,05%	0,05%
Результаты исследований и разработок	1120	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Нематериальные поисковые активы	1130	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Материальные поисковые активы	1140	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Основные средства	1150	44,43%	40,98%	40,71%	32,84%	35,68%
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Долгосрочные финансовые вложения	1170	10,85%	11,23%	16,65%	24,66%	25,61%
Отложенные налоговые активы	1180	1,37%	1,82%	2,01%	1,82%	2,13%
Прочие внеоборотные активы	1190	0,00%	0,00%	0,07%	0,11%	0,21%
Итого по разделу I	1100	56,71%	54,09%	59,50%	59,47%	63,68%
II. Оборотные активы						
Запасы	1210	0,08%	0,04%	0,04%	0,05%	0,04%
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
Дебиторская задолженность	1230	41,77%	45,22%	39,97%	33,65%	31,90%
в том числе долгосрочная дебиторская задолженность	1231					
Финансовые вложения	1240	0,00%	0,00%	0,00%	0,62%	0,65%
Денежные средства	1250	1,44%	0,64%	0,49%	6,22%	3,73%
Прочие оборотные активы	1260	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого по разделу II	1200	43,29%	45,91%	40,50%	40,53%	36,32%
Баланс	1600	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Таблица 3. Изменения в активе баланса

Актив	31.12.2017	31.12.2021	В абсолютном выражении, тыс. руб.	Темп прироста	Удельного веса
I. Внеоборотные активы					
Нематериальные активы	3 137,00	3 774,00	637,00	20,31%	-0,00 %
Результаты исследований и разработок	0,00	0,00	0,00	0	0,00%
Нематериальные поисковые активы	0,00	0,00	0,00	0	0,00%
Материальные поисковые активы	0,00	0,00	0,00	0	0,00%
Основные средства	2 495 917,00	2 534 117,00	38 200,00	1,53%	-8,75 %

Доходные вложения в материальные ценности	0,00	0,00	0,00	0	0,00%
Финансовые вложения	609 784,00	1 818 778,00	1 208 994,00	198,27%	14,75%
Отложенные налоговые активы	76 852,00	151 563,00	74 711,00	97,21%	0,77%
Прочие внеоборотные активы	16,00	14 596,00	14 580,00	91 125,00%	0,21%
Итого по разделу I	3 185 706,00	4 522 828,00	1 337 122,00	41,97%	6,97%
II. Оборотные активы					
Запасы	4 217,00	2 750,00	-1 467,00	-34,79 %	-0,04 %
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	533,00	0,00	-533,00	-100,00 %	-0,01 %
Дебиторская задолженность	2 346 363,00	2 265 822,00	-80 541,00	-3,43 %	-9,87 %
Финансовые вложения	0,00	46 000,00	46 000,00	-100,00 %	0,65%
Денежные средства	80 816,00	265 250,00	184 434,00	228,21%	2,30%
Прочие оборотные активы	0,00	0,00	0,00	0	0,00%
Итого по разделу II	2 431 929,00	2 579 822,00	147 893,00	6,08%	-6,97 %
Баланс	5 617 635,00	7 102 650,00	1 485 015,00	26,43%	0,00%

При анализе актива баланса видно, что общая величина активов предприятия в отчетном периоде, по сравнению с базовым увеличилась. По сравнению с данными на 31.12.2017 активы и валюта баланса выросли на 26.43 процента, что в абсолютном выражении составило 1 485 015,00 тыс. руб. Таким образом, в отчетном периоде актив баланса и валюта баланса находятся на уровне 7 102 650,00 тыс. руб. В более значительной степени это произошло за счет увеличения статьи «Долгосрочные финансовые вложения». За прошедший период рост этой статьи составил 1 208 994,00 тыс. руб. (в процентном соотношении 0%), и уже на конец анализируемого периода значение статьи «Долгосрочные финансовые вложения» достигло 1 818 778,00 тыс. руб.

Увеличение долгосрочных финансовых вложений ведет за собой отвлечение средств из основной хозяйственной деятельности предприятия. Следует проанализировать целесообразность производимых вложений. В общей структуре активов внеоборотные активы, величина которых на 31.12.2017г. составляла 3 185 706,00 тыс. руб., возросли на 1 337 122,00 тыс. руб. (темп прироста составил 41.97%). На 31.12.2021г. их величина составила 4 522 828,00 тыс. руб. (64% от общей структуры имущества).

Величина оборотных активов, составлявшая на 31.12.2017г. 2 431 929,00 тыс. руб., также возросла на 147 893,00 тыс. руб. (темп прироста составил 6.08%), и на 31.12.2021г. их величина составила 2 579 822,00 тыс. руб. (36% от общей структуры имущества). Доля основных средств в общей структуре активов на 31.12.2021г. составила 36%, что говорит о том, что предприятие имеет «легкую» структуру активов и свидетельствует о мобильности имущества ПАО "Калужская сбытовая компания".

Как видно из таблицы выше, на конец отчетного периода наибольший удельный вес в структуре совокупных активов приходится на внеоборотные активы (63.68%), что говорит о низкооборотной структуре активов и способствует снижению оборачиваемости средств предприятия. Кроме того, в анализируемом периоде наблюдается тенденция в сторону ухудшения. В отчетном периоде удельный вес внеоборотных активов в общей структуре баланса сократился на 6,97%. В структуре внеоборотных активов наибольшее их изменение было вызвано увеличением на 1 208 994,00 тыс. руб. по сравнению с базовым периодом статьи «Долгосрочные финансовые вложения».

В структуре оборотных активов наибольшее изменение было вызвано увеличением на 184 434,00 тыс. руб., по сравнению с базовым периодом, статьи «Денежные средства». Размер дебиторской задолженности за анализируемый период в сумме снизился на 80 541,00 тыс. руб. что говорит о положительной тенденции и может свидетельствовать об улучшении ситуации с оплатой продукции предприятия и о выборе подходящей политики продаж. Рассматривая дебиторскую задолженность ПАО "Калужская сбытовая компания", следует отметить, что предприятие на 31.12.2021 имеет активное сальдо (дебиторская задолженность больше кредиторской), представляя, таким образом, своим клиентам бесплатный кредит в размере 486 214,00 тыс. руб.

В целом динамику изменения актива баланса можно назвать положительной.

Пассив баланса

Таблица 4. Структура пассива баланса

Статья баланса	код строки	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
III. Капитал и резервы						
Уставный капитал	1310	0,33%	0,29%	0,30%	0,25%	0,26%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-0,05%	-0,07%	0,00%	0,00%	0,00%
Переоценка внеоборотных активов	1340	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Добавочный капитал	1350	5,48%	4,93%	5,03%	4,13%	4,34%
Резервный капитал	1360	0,05%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	16,27%	15,15%	15,66%	14,10%	16,15%
Итого по разделу III	1300	22,08%	20,36%	21,03%	18,52%	20,78%
IV. Долгосрочные обязательства						
Заемные средства	1410	15,58%	13,13%	12,91%	46,74%	32,51%
Отложенные налоговые обязательства	1420	1,36%	1,69%	3,03%	2,86%	3,58%
Резервы под условные обязательства	1430	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Прочие долгосрочные пассивы	1450	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого по разделу IV	1400	16,94%	14,82%	15,95%	49,60%	36,09%
V. Краткосрочные обязательства						
Заемные средства	1510	35,11%	39,55%	36,00%	9,07%	17,60%
Кредиторская задолженность	1520	25,61%	24,97%	26,67%	22,53%	25,06%
Доходы будущих периодов	1530	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Резервы предстоящих расходов и платежей	1540	0,27%	0,30%	0,35%	0,29%	0,47%
Прочие краткосрочные пассивы	1550	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого по разделу V	1500	60,98%	64,82%	63,02%	31,88%	43,13%
Баланс	1700	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Таблица 5. Изменения пассива баланса

Пассив	31.12.2017	31.12.2021	В абсолютном выражении, тыс. руб.	Темп прироста	Удельного веса
III. Капитал и резервы					
Уставный капитал	18 297,00	18 297,00	0,00	0,00%	-0,07 %
Собственные акции, выкупленные у акционеров	-2 655,00	0,00	2 655,00	-100,00 %	0,05%
Добавочный капитал	307 908,00	307 908,00	0,00	0,00%	-1,15 %
Резервный капитал	2 745,00	2 745,00	0,00	0,00%	-0,01 %

Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	913 870,00	1 147 256,00	233 386,00	25,54%	-0,12 %
Итого по разделу III	1 240 165,00	1 476 206,00	236 041,00	19,03%	-1,29 %
IV. Долгосрчные обязательства					
Заемные средства	875 000,00	2 309 103,00	1 434 103,00	163,90%	16,93%
Отложенные налоговые обязательства	76 658,00	254 113,00	177 455,00	231,49%	2,21%
Прочие долгосрочные пассивы	0,00	0,00	0,00	0	0,00%
Итого по разделу IV	951 658,00	2 563 216,00	1 611 558,00	169,34%	19,15%
V. Краткосрочные обязательства					
Заемные средства	1 972 152,00	1 250 041,00	-722 111,00	-36,62 %	-17,51 %
Кредиторская задолженность	1 438 490,00	1 779 608,00	341 118,00	23,71%	-0,55 %
Доходы будущих периодов	0,00	0,00	0,00	0	0,00%
Резервы предстоящих расходов и платежей	15 170,00	33 579,00	18 409,00	121,35%	0,20%
Прочие краткосрочные пассивы	0,00	0,00	0,00	0	0,00%
Итого по разделу V	3 425 812,00	3 063 228,00	-362 584,00	-10,58 %	-17,86 %
Баланс	5 617 635,00	7 102 650,00	1 485 015,00	26,43%	0,00%

В части пассивов увеличение валюты баланса в наибольшей степени произошло за счет роста статьи «Заемные средства». За прошедший период рост этой статьи составил 1 434 103,00 тыс. руб. (в процентном соотношении ее рост составил 163,9процента.). Таким образом, на конец анализируемого периода значение статьи «Заемные средства» установилось на уровне 2 309 103,00 тыс. руб.

Рассматривая изменение собственного капитала ПАО "Калужская сбытовая компания", видно, что его значение за анализируемый период увеличилось. На 31.12.2021г. величина собственного капитала предприятия составила 1 509 785,00 тыс. руб. (21,26% от общей величины пассивов).

Доля обязательств в совокупных источниках формирования активов за анализируемый период значительно увеличилась. На 31.12.2021г. совокупная величина долгосрочных и скорректированных краткосрочных обязательств предприятия составила 5 592 865,00 тыс. руб. (78,74% от общей величины пассивов). Увеличение заемных средств предприятия ведет к увеличению степени его финансовых рисков и может отрицательно повлиять на его финансовую устойчивость.

Рассматривая изменение резервов предприятия и нераспределенной прибыли, можно отметить, что за анализируемый период их общая величина возросла на 233 386,00 тыс. руб. и составила 1 150 001,00 тыс. руб. Изменение резервов составило 0,00 тыс. руб., а нераспределенной прибыли 233 386,00 тыс. руб. Это в целом можно назвать положительной тенденцией, так как увеличение резервов, фондов и нераспределенной прибыли может говорить об эффективной работе предприятия.

В общей структуре пассивов величина капитала и резервов (раздел III баланса), составлявшая на 31.12.2017г. 1 240 165,00 тыс. руб., выросла на 236 041,00 тыс. руб. (темп прироста составил 19,03%), и на 31.12.2021 его величина составила 1 476 206,00 тыс. руб. (20,78 % от общей структуры имущества). В наибольшей степени это изменение произошло за счет роста статьи «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» - на 233 386,00 тыс. руб.

На 31.12.2021г. в общей структуре задолженности краткосрочные пассивы превышают долгосрочные на 500 012,00 тыс. руб., что при существующем размере собственного капитала и резервов может негативно сказаться на финансовой устойчивости предприятия.

Долгосрочные обязательства, величина которых на 31.12.2017г. составляла 951 658,00 тыс. руб., возросла на 1 611 558,00 тыс. руб. (темп прироста составил 169,34%), и на 31.12.2021г. ее величина составила 2 563 216,00 тыс. руб. (36,09% в составе пассивов).

Наибольшее влияние на увеличение долгосрочных пассивов оказал рост статьи «Заемные средства». За прошедший период рост этой статьи составил 1 434 103,00 тыс. руб. (в процентном соотношении – 163,9%), и уже на конец

анализируемого периода значение статьи 'Заемные средства' достигло 2 309 103,00 тыс. руб.

Величина краткосрочных обязательств, которая на 31.12.2017г. составляла 3 425 812,00 тыс. руб., напротив, снизилась на 362 584,00 тыс. руб. (темп снижения краткосрочных обязательств составил -10,58%), и на 31.12.2021 их величина установилась на уровне 3 063 228,00 тыс. руб. (43,13% от общей структуры имущества).

Наибольший удельный вес в структуре краткосрочных обязательств задолженности на 31.12.2021г. составляет статья «Кредиторская задолженность». На конец анализируемого периода величина задолженности по данной статье составляет 1 779 608,00 тыс. руб. (доля в общей величине краткосрочной кредиторской задолженности - 58%).

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

Агрегированный баланс

Агрегированный баланс строится путем объединения однородных статей бухгалтерского баланса для удобства последующего анализа. Структура агрегированного баланса представлена в таблице ниже.

Таблица 6. Агрегированный баланс

Актив	31.12.2017	31.12.2021	В абсолютном выражении, тыс. руб.	Темп прироста	Удельного веса
Внеоборотные активы	3 185 706	4 522 828	1 337 122	41.97%	6,97%
Оборотные активы	2 431 929	2 579 822	147 893	6.08%	-6,97 %
Запасы и затраты	4 750	2 750	-2 000	-42.11%	-0,05 %
Краткосрочная дебиторская задолженность	2 346 363	2 265 822	-80 541	-3.43%	-9,87 %
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	80 816	311 250	230 434	285.13%	2,94%
Прочие оборотные активы.	0	0	0	0	0,00%
Баланс	5 617 635	7 102 650	1 485 015	26.43%	0,00%
Пассив					
Собственный капитал	1 255 335	1 509 785	254 450	20.27%	-1,09 %
Долгосрочные пассивы	951 658	2 563 216	1 611 558	169.34%	19,15%
Займы и кредиты	875 000	2 309 103	1 434 103	163.9%	16,93%
Прочие долгосрочные пассивы	76 658	254 113	177 455	231.49%	2,21%
Краткосрочные пассивы	3 410 642	3 029 649	-380 993	-11.17%	-18,06 %
Займы и кредиты	1 972 152	1 250 041	-722 111	-36.62%	-17,51 %
Кредиторская задолженность	1 438 490	1 779 608	341 118	23.71%	-0,55 %
Прочие краткосрочные	0	0	0	0	0,00%

пассивы					
Баланс	5 617 635	7 102 650	1 485 015	26.43%	0,00%

Анализ финансовых результатов деятельности ПАО "Калужская сбытовая компания"

Рисунок № 2. Финансовые результаты

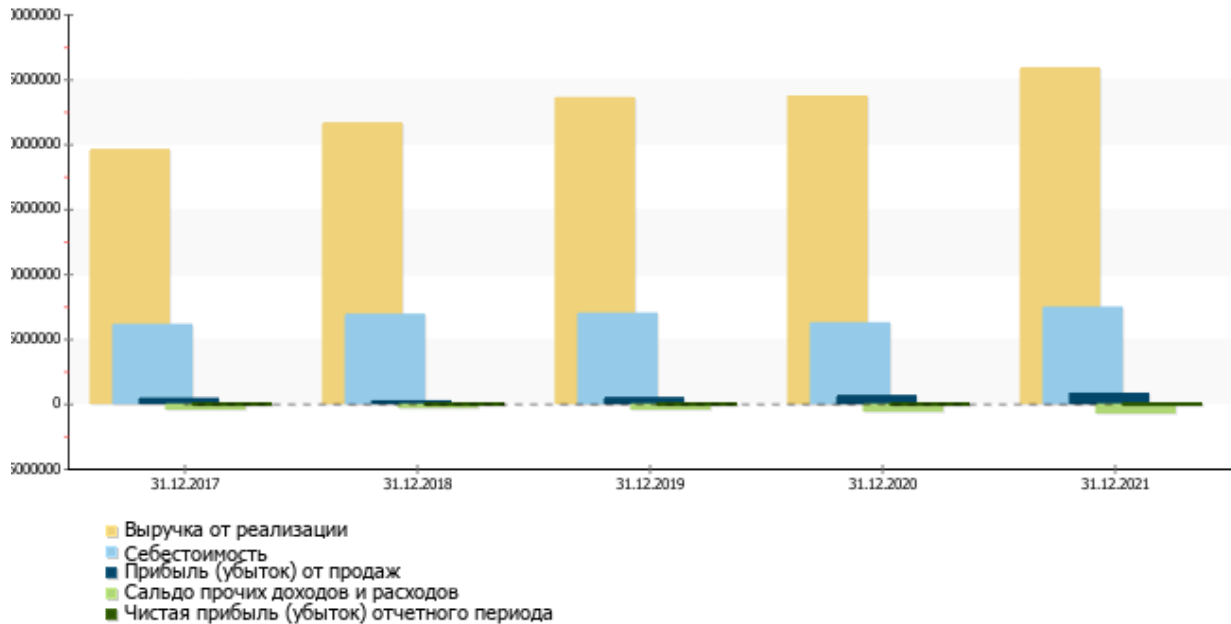


Таблица 7. Изменение отчета о финансовых результатах в отчетном периоде по сравнению с базовым периодом

Наименование	31.12.2017	31.12.2021	В абсолютном выражении, тыс. руб.	Темп прироста	Удельного веса
Доходы и расходы по обычным видам деятельности					
Выручка	19 619 686,00	25 906 702,00	6 287 016,00	32,04%	0,00%
Себестоимость продаж	-6 142 676,00	-7 473 089,00	-1 330 413,00	21,66%	2,46%
Валовая прибыль (убыток)	13 477 010,00	18 433 613,00	4 956 603,00	36,78%	2,46%
Коммерческие расходы	-12 935 980,00	-17 373 706,00	-4 437 726,00	34,31%	-1,13 %
Управленческие расходы	-87 275,00	-225 140,00	-137 865,00	157,97%	-0,42 %
Прибыль (убыток) от продаж	453 755,00	834 767,00	381 012,00	83,97%	0,91%
Прочие доходы и расходы					
Доходы от участия в других организациях	0,00	0,00	0,00	0	0,00%
Проценты к получению	14 532,00	85 685,00	71 153,00	489,63%	0,26%
Проценты к уплате	-404 348,00	-443 212,00	-38 864,00	9,61%	0,35%
Прочие доходы	122 909,00	291 145,00	168 236,00	136,88%	0,50%
Прочие расходы	-154 226,00	-638 350,00	-484 124,00	313,91%	-1,68 %
Прибыль (убыток) до налогообложения	32 622,00	130 035,00	97 413,00	298,61%	0,34%
Изменение отложенных налоговых активов	4 831,00	0,00	-4 831,00	-100,00 %	-0,02 %
Изменение	-17 934,00	0,00	17 934,00	-100,00	0,09%

отложенных налоговых обязательств				%	
Текущий налог на прибыль	0,00	-34 167,00	-34 167,00	-100,00 %	-0,13 %
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	19 519,00	95 868,00	76 349,00	391,15%	0,27%
Справочно					
Совокупный финансовый результат периода	19 519,00	95 868,00	76 349,00	391,15%	0,27%
Базовая прибыль (убыток) на акцию	0,00	0,00	0,00	0	0,00%
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	0,00	0,00	0,00	0	0,00%

Таблица 8. Изменение показателей финансово – хозяйственной деятельности в отчетном периоде по сравнению с базовым периодом

Наименование	31.12.2017	31.12.2021	В абсолютном выражении, тыс. руб.	Темп прироста
1. Объем продаж	19 619 686,00	25 906 702,00	6 287 016,00	32,04%
2. Прибыль от продаж	453 755,00	834 767,00	381 012,00	83,97%
3. EBITDA	453 755,00	834 767,00	381 012,00	83,97%
4. Чистая прибыль	19 519,00	95 868,00	76 349,00	391,15%
5. Рентабельность продаж, %	2,31%	3,22%	0,91%	39,32%
6. Чистые активы	1 240 165,00	1 476 206,00	236 041,00	19,03%
7. Оборачиваемость чистых активов, %	1 582,02%	1 754,95%	172,93%	10,93%
8. Рентабельность чистых активов, %	2,63%	8,81%	6,18%	234,87%
9. Собственный капитал	1 255 335,00	1 509 785,00	254 450,00	20,27%
10. Рентабельность собственного капитала, %	1,55%	6,58%	5,03%	323,48%
11. Кредиты и займы	2 847 152,00	3 559 144,00	711 992,00	25,01%
12. Финансовый рычаг	347,50%	370,44%	22,94%	6,60%
13. Реинвестированная прибыль	0,00	0,00	0,00	0
14. Коэффициент реинвестирования	0,00	0,00	0,00	0
15. Экономический рост предприятия	0,00	0,00	0,00	0
16. Сумма процентов за кредиты	0,00	0,00	0,00	0
17. Средневзвешенная стоимость капитала	0,00%	0,00%	0,00%	0

Из таблицы выше видно, что выручка от реализации компании по сравнению с базовым периодом увеличилась (с 19 619 686,00 тыс. руб. на 31.12.2017 до 25 906 702,00 тыс. руб. на 31.12.2021). За анализируемый период изменение объема продаж составило 6 287 016,00 тыс. руб. Темп прироста составил 32,04%.

Валовая прибыль на 31.12.2017г. составляла 13 477 010,00 тыс. руб. За анализируемый период она возросла на 4 956 603,00 тыс. руб., что следует

рассматривать как положительный момент, и на 31.12.2021 составила 18 433 613,00 тыс. руб.

Прибыль от продаж на 31.12.2017г. составляла 453 755,00 тыс. руб. За анализируемый период она так же, как и валовая прибыль, возросла на 381 012,00 тыс. руб. и на 31.12.2021г. прибыль от продаж составила 834 767,00 тыс. руб., так же, как и валовая прибыль, осталась на прежнем уровне.

Следует отметить высокий уровень коммерческих и управленческих расходов в структуре отчета о финансовых результатах организации. На начало анализируемого периода их доля составляла 212.01 % от себестоимости реализованной продукции, а на конец периода – 235.5 % от себестоимости проданных товаров, продукции, работ, услуг.

Показателем повышения эффективности деятельности предприятия можно назвать более высокий рост выручки по отношению к росту себестоимости, который составил 32.04 процента по сравнению с ростом себестоимости (21.66 %).

Отрицательным моментом является наличие убытков по разделу «Прочие доходы и расходы». На 31.12.2021 сальдо по разделу установилось на уровне -704 732,00 тыс. руб. К тому же наблюдается отрицательная тенденция – за период с 31.12.2017 по 31.12.2021 сальдо по разделу «Прочие доходы и расходы» снизилось на 205 871,00 тыс. руб.

Как видно из таблицы выше, чистая прибыль за анализируемый период выросла на 76 349,00 тыс. руб. и на 31.12.2021г. установилась на уровне 95 868,00 тыс. руб. (темп прироста составил 391.15%).

Рассматривая динамику показателей финансово-хозяйственной деятельности ПАО "Калужская сбытовая компания", особое внимание следует обратить на рентабельность чистых активов и средневзвешенную стоимость капитала.

Для успешного развития деятельности необходимо, чтобы рентабельность чистых активов была выше средневзвешенной стоимости капитала, тогда предприятие способно выплатить не только проценты по кредитам и объявленные дивиденды, но и реинвестировать часть чистой прибыли в производство. Рассматривая динамику доходов и расходов ПАО "Калужская сбытовая компания", приходим к выводу, что в целом за анализируемый период ее можно назвать положительной.

Анализ финансового состояния ПАО «Калужская сбытовая компания».

Приведенный ниже анализ финансового положения и эффективности деятельности ПАО "КАЛУЖСКАЯ СБЫТОВАЯ КОМПАНИЯ" выполнен за период на основании данных бухгалтерской отчетности за 4 года период 01.01.2018–31.12.2021г. г. Качественная оценка значений финансовых показателей ПАО "КАЛУЖСКАЯ СБЫТОВАЯ КОМПАНИЯ" проведена с учетом отраслевых особенностей деятельности организации (отрасль – "Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха", класс по ОКВЭД – 35).

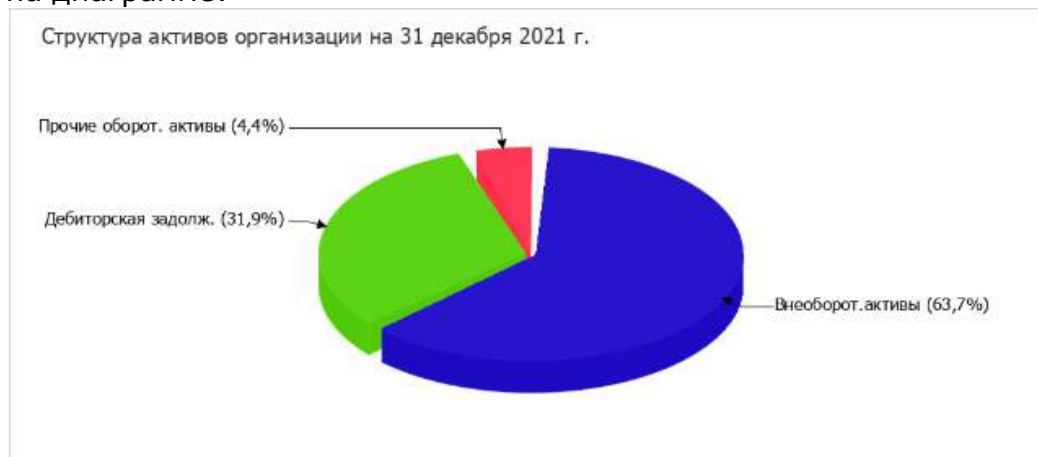
Таблица 9. Структура имущества и источники его формирования.

Показатель	Значение показателя					
	в тыс. руб.				в % к валюте баланса	
	31.12. 2017	31.12.2018- 31.12.2019 (в среднем)	31.12.2020	31.12.2021	на начало анализируемого периода (31.12.2017)	на конец анализируемого периода (31.12.2021)
1	2	3	4	5	6	7
Актив						
1. Внеоборотные активы	3 185 706	1 822 455	4 433 723	4 522 828	56,7	63,7
в том числе: основные средства	2 495 917	1 246 726	2 447 688	2 534 117	44,4	35,7
нематериальные активы	3 137	2 019	4 028	3 774	0,1	0,1
2. Оборотные, всего	2 431 929	1 272 208	3 021 229	2 579 822	43,3	36,0
в том числе: запасы	4 217	1 330	3 539	2 750	0,1	<0,1
дебиторская задолженность	2 346 363	1 234 141	2 508 099	2 265 822	41,8	31,9
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	80 816	36 737	509 591	311 250	1,4	4,4
Пассив						
1. Собственный капитал	1 240 165	693 911	1 380 338	1 476 206	20,8	20,8
2. Долгосрочные обязательства, всего	951 658	461 086	3 697 470	2 563 216	36,1	36,1
в том числе: заемные средства	875 000	3995 430	3 484 598	2 309 103	32,5	32,5
3. Краткосрочные обязательства*, всего	3 425 812	1 939 666	2 376 694	3 063 228	43,1	43,1
в том числе: заемные средства	1 972 152	1 102 456	675 771	1 250 041	17,6	17,6
Валюта баланса	5 617 635	3 094 662	7 454 502	7 102 650	100	100

* Без доходов будущих периодов, возникших в связи с безвозмездным получением имущества и государственной помощи, включенных в собственный капитал.

Активы на последний день анализируемого периода характеризуются следующим соотношением: 63,7% внеоборотных активов и 36,3% текущих. Активы организации за весь период увеличились на 1 485 015 тыс. руб. (на 26,4%). Отмечая увеличение активов, необходимо учесть, что собственный капитал на последний день анализируемого периода увеличился в меньшей степени на 19%. Отстающее увеличение собственного капитала относительно общего изменения активов является негативным показателем.

Наглядно соотношение основных групп активов организации представлено ниже на диаграмме:



Рост величины активов организации связан, в основном, с ростом следующих позиций актива бухгалтерского баланса (в скобках указана доля изменения статьи в общей сумме всех положительно изменившихся статей):

- долгосрочные финансовые вложения – 1 208 994 тыс. руб. (77,1%)
- денежные средства и денежные эквиваленты – 184 434 тыс. руб. (11,8%)

Одновременно, в пассиве баланса наибольший прирост наблюдается по строкам:

- долгосрочные заемные средства – 1 434 103 тыс. руб. (65,1%)
- кредиторская задолженность – 341 118 тыс. руб. (15,5%)
- нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) – 233 386 тыс. руб. (10,6%)
- отложенные налоговые обязательства – 177 455 тыс. руб. (8%)

Среди отрицательно изменившихся статей баланса можно выделить "дебиторская задолженность" в активе и "краткосрочные заемные средства" в пассиве (-80 541 тыс. руб. и -722 111 тыс. руб. соответственно). Значение собственного капитала по состоянию на 31.12.2021 явно выросло до 1 476 206 тыс. руб.

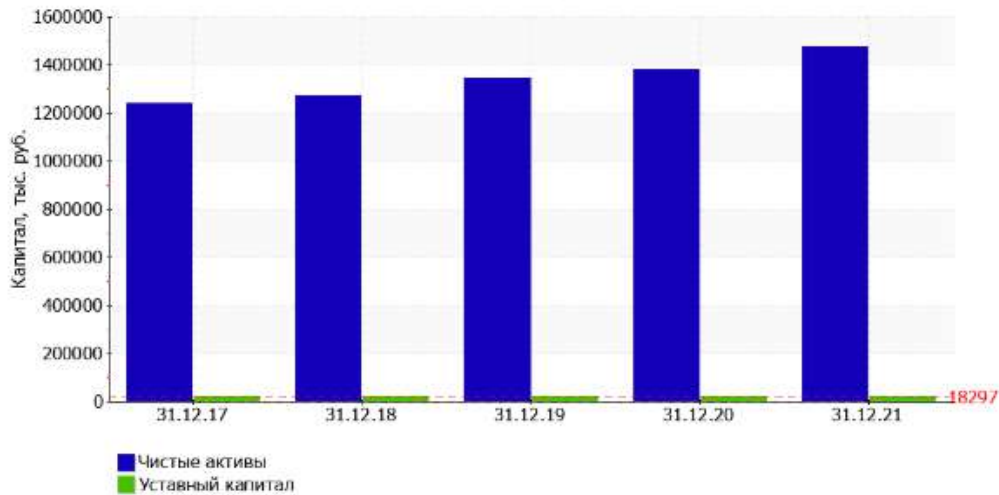
Таблица 10. Оценка стоимости чистых активов.

Показатель	Значение показателя					Изменение		
	в тыс. руб.				в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр.6 - гр.2)	± % ((гр.6 - гр.2) : гр.2)
	31.12.2017	31.12.2018 31.12.2019	31.12.2021	31.12.2021	на 31.12.2017	на 31.12.2021		
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Чистые активы	1 240 165	1 306 786	1 380 338	1 476 206	22,1	20,8	+236 041	+19
Уставный капитал	18 297	18 297	18 297	18 297	0,3	0,3	-	-

Превышение чистых активов над уставным капиталом (стр.1-стр.2)	1 221 868	1 288 489	1 362 041	1 457 909	21,8	20,5	+236 041	+19,3
--	-----------	-----------	-----------	-----------	------	------	----------	-------

Чистые активы организации на последний день анализируемого периода на много (в 80,7 раза) превышают уставный капитал. Такое соотношение положительно характеризует финансовое положение, полностью удовлетворяя требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации. Более того необходимо отметить увеличение чистых активов на 19% в течение анализируемого периода.

Динамика чистых активов и уставного капитала



Превышение чистых активов над уставным капиталом и в то же время их увеличение за период говорит о хорошем финансовом положении организации по данному признаку.

Таблица 11. Основные показатели финансовой устойчивости организации

Показатель	Значение показателя				Изменение показателя (гр.5-гр.2)	Описание показателя и его нормативное значение
	31.12.2017	31.12.2018 31.12.2019 в среднем	31.12.2020	31.12.2021		
1	2	3	4	5	6	7
Коэффициент автономии	0,22	0,46	0,19	0,21	-0,01	Отношение собственного капитала к общей сумме капитала. Нормальное значение для данной отрасли: 0,5 и более (оптимальное 0,6-0,75).
Коэффициент финансового левериджа	3,53	1,99	4,4	3,81	+0,28	Отношение заемного капитала к собственному. Нормальное значение для данной отрасли: 1 и менее (оптимальное 0,33-0,67).
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,8	-0,11	-1,01	-1,18	-0,38	Отношение собственных оборотных средств к оборотным активам. Нормальное значение: 0,1 и более.
Индекс постоянного	2,57	1,36	3,21	3,06	+0,49	Отношение стоимости

актива						внеоборотных активов к величине собственного капитала организации.
Коэффициент покрытия инвестиций	0,39	0,4	0,68	0,57	+0,18	Отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитала. Нормальное значение: 0,75 и более.
Коэффициент маневренности собственного капитала	-1,57	-0,36	-2,21	-2,06	-0,49	Отношение собственных оборотных средств к источникам собственных средств. Нормальное значение: 0,1 и более.
Коэффициент мобильности имущества	0,43	0,7	0,41	0,36	-0,07	Отношение оборотных средств к стоимости всего имущества. Характеризует отраслевую специфику организации.
Коэффициент мобильности оборотных средств	0,03	0,35	0,17	0,12	+0,09	Отношение наиболее мобильной части оборотных средств (денежных средств и финансовых вложений) к общей стоимости оборотных активов.
Коэффициент обеспеченности запасов	-461,36	10700,04	-862,65	-1107,86	-646,5	Отношение собственных оборотных средств к стоимости запасов. Нормальное значение: 0,5 и более.
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,78	0,9	0,39	0,54	-0,24	Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности.

Коэффициент автономии организации на последний день анализируемого периода составил 0,21. Данный коэффициент характеризует степень зависимости организации от заемного капитала. Полученное здесь значение свидетельствует о ее значительной зависимости от кредиторов по причине недостатка собственного капитала (21% от общего капитала). Коэффициент автономии за 4 последних года заметно снизился и составил 0,01. Ниже на диаграмме наглядно представлено соотношение собственного и заемного капитала организации:



По состоянию на 31.12.2021 значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами снизился и составило -1,18. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами за анализируемый период (31.12.2017–31.12.2021) уменьшился всего на 0,38. На 31.12.2021 коэффициент имеет критическое значение. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами в основном не укладывался в установленный норматив практически в течение всего рассматриваемого периода.

Коэффициент покрытия инвестиций за анализируемый период (с 31.12.2017 по 31.12.2021) сильно вырос (на 0,18), составив 0,57. В течение анализируемого периода имело место разнонаправленное изменение коэффициента покрытия инвестиций (как рост, так и падение). Значение коэффициента покрытия инвестиций ниже допустимой величины.

На 31.12.2021 коэффициент обеспеченности материальных запасов составил -1107,86, хотя по состоянию на 31.12.2017 коэффициент обеспеченности был намного больше -461,36 (т.е. уменьшение составило 646,5). Значения коэффициента в течение всего анализируемого периода не укладывались в нормативные. На 31.12.2021 коэффициент обеспеченности материальных запасов имеет крайне неудовлетворительное значение.

По коэффициенту краткосрочной задолженности видно, что на 31.12.2021 ПАО «КСК» показывает на практически равное соотношение долгосрочной и краткосрочной задолженности (45,6% и 54,4% соответственно).

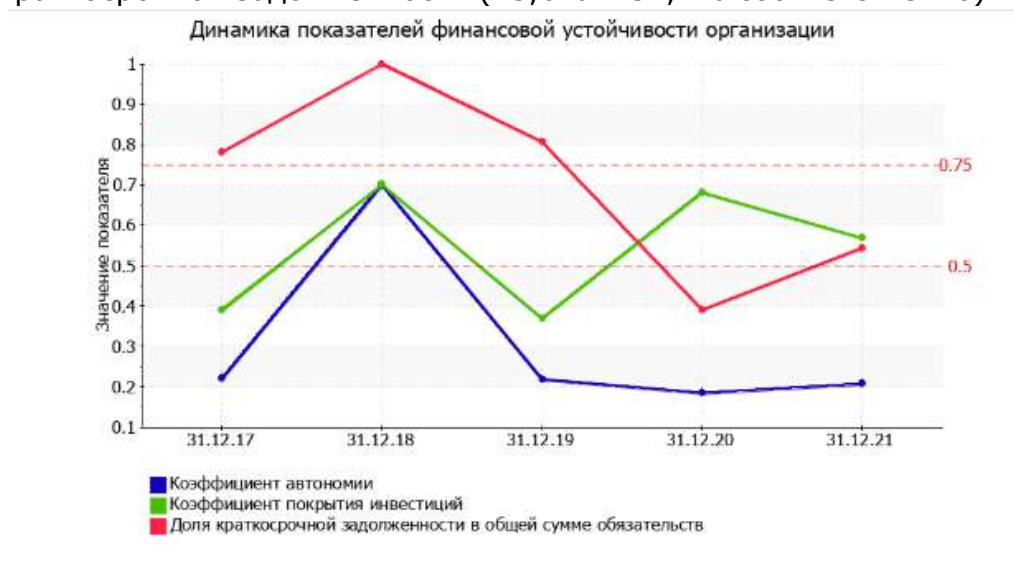
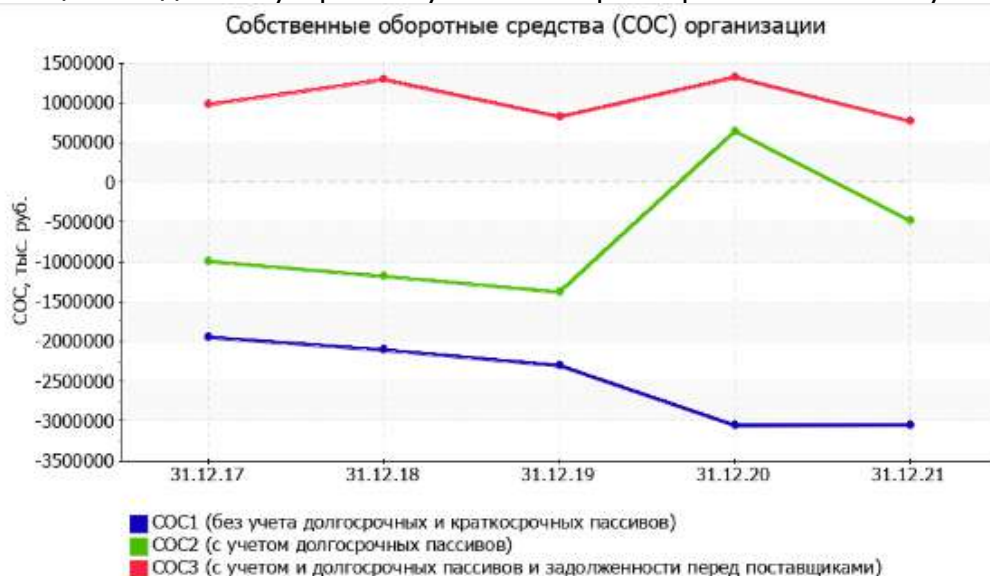


Таблица 12. Основные показатели финансовой устойчивости организации

Показатель собственных оборотных средств (СОС)	Значение показателя		Излишек (недостаток)*			
	на 31.12.17	на 31.12.21	на 31.12.17	31.12.18-31.12.19 (в среднем)	на 31.12.20	на 31.12.21
1	2	3	4	5	6	7
СОС ₁ (рассчитан без учета долгосрочных и краткосрочных - пассивов)	-1 945 541	-3 046 622	-1 949 758	-1 129 874	-3 056 474	-3 049 375
СОС ₂ (рассчитан с учетом долгосрочных пассивов; фактически равен чистому оборотному капиталу, Net Working Capital)	-993 883	-483 406	-483 406	-668 789	+640 996	-486 156
СОС ₃ (рассчитанные с учетом как долгосрочных пассивов, так и краткосрочной задолженности по кредитам и займам)	978 269	766 635	766 635	+433 667	+1 316 767	+ 763 885

*Излишек (недостаток) СОС рассчитывается как разница между собственными оборотными средствами и величиной запасов и затрат.

Поскольку на 31.12.2021 из 3 вариантов расчета показателей покрытия запасов собственными оборотными средствами положительное значение имеет только рассчитанный по последнему варианту (СОС3), финансовое положение организации по данному признаку можно характеризовать как неустойчивое.

**Таблица 13. Расчет коэффициентов ликвидности**

Показатель ликвидности	Значение показателя				Изменение показателя (гр.6 - гр.2)	Расчет, рекомендованное значение
	31.12.17	31.12.18-31.12.19 (в среднем)	31.12.22	31.12.21		
1	2	3	4	5	6	7
1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	0,71	0,68	1,27	0,84	+0,13	Отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение для данной отрасли: не менее 1,7.
2. Коэффициент быстрой	0,71	0,67	1,27	0,84	+0,13	Отношение ликвидных активов к

(промежуточной) ликвидности						краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 1 и более.
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,02	0,01	0,21	0,1	+0,08	Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 0,2 и более.

На 31.12.2021 коэффициент текущей (общей) ликвидности не укладывается в норму (0,84 против нормативного значения 1,7). Несмотря на это следует отметить положительную динамику – в течение анализируемого периода коэффициент текущей ликвидности вырос на 0,13. В анализируемом периоде имело место разнонаправленное изменение коэффициента текущей ликвидности (как рост, так и падение). Диапазон значений от 0,64 до 1,27.

Для коэффициента быстрой (промежуточной) ликвидности нормативным значением является 1. В данном случае его значение составило 0,84. Это означает, что у ПАО «КСК» недостаточно активов, которые можно в сжатые сроки перевести в денежные средства, чтобы погасить краткосрочную кредиторскую задолженность. В течение анализируемого периода можно наблюдать как позитивные значения коэффициента быстрой ликвидности, так и значения не соответствующие норме.

Третий из коэффициентов, характеризующий способность организации погасить всю или часть краткосрочной задолженности за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, имеет значение ниже нормы (0,1). За рассматриваемый период (31.12.17–31.12.2021) коэффициент вырос на 0,08.



Таблица 14. Анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Норм. соотношение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Излишек/недостаток платеж. средств тыс. руб., (гр.2 - гр.6)
-------------------------------	---------------------------------------	-------------------	----------------------------	---------------------------------------	---

1	2	3	4	5	6
A1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + краткосрочные фин. вложения)	311 250	≥	П1. Наиболее срочные обязательства (привлеченные средства) (текущ. кред. задолж.)	1 779 608	-1 468 358
A2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность)	2 265 822	≥	П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч. обязательства кроме текущ. кредит. задолж.)	1 283 620	+982 202
A3. Медленно реализуемые активы (прочие оборот. активы)	2 750	≥	П3. Долгосрочные обязательства	2 563 216	-2 560 466
A4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	4 522 828	≤	П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	1 476 206	+3 046 622

Из четырех соотношений, характеризующих наличие ликвидных активов у организации, выполняется только одно. У ПАО «КСК» недостаточно денежных средств и краткосрочных финансовых вложений (высоколиквидных активов) для погашения наиболее срочных, которые составляют лишь для 17% от достаточной величины. В соответствии с принципами оптимальной структуры активов по степени ликвидности и краткосрочной дебиторской задолженности должно быть достаточно для покрытия среднесрочных обязательств (П2). В данном случае это соотношение выполняется, краткосрочная дебиторская задолженность полностью покрывает среднесрочные обязательства ПАО «КСК».

Таблица 15. Основные результаты финансовой деятельности

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.				Изменение показателя		
	2018г.	2019г.	2020г.	2021г.	тыс/руб (гр.5 - гр.2)	± % ((5-2) : 2)	Средне- годовая величина , тыс. руб.
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Выручка	21 669 781	23 613 156	23 732 117	25 906 702	+4 236 921	+19,6	23 730 439
2. Расходы по обычным видам деятельности	21 411 014	23 102 395	23 066 397	25 071 935	+3 660 921	+17,1	23 162 935
3. Прибыль (убыток) от продаж	258 767	510 761	665 720	834 767	+576 000	+3,2 раза	567 504
4. Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	138 551	-39 877	-179 153	-261 520	-400 071	↓	-85 500
5. EBIT (прибыль до уплаты процентов и налогов)	397 318	470 884	486 567	573 247	+175 929	+44,3	482 004
6. Проценты к уплате	373 131	386 382	364 907	443 212	+70 081	+18,8	391 908
7. Налог на прибыль, изменение	7 810	-16 474	-29 669	-34 167	-41 977	↓	-18 125

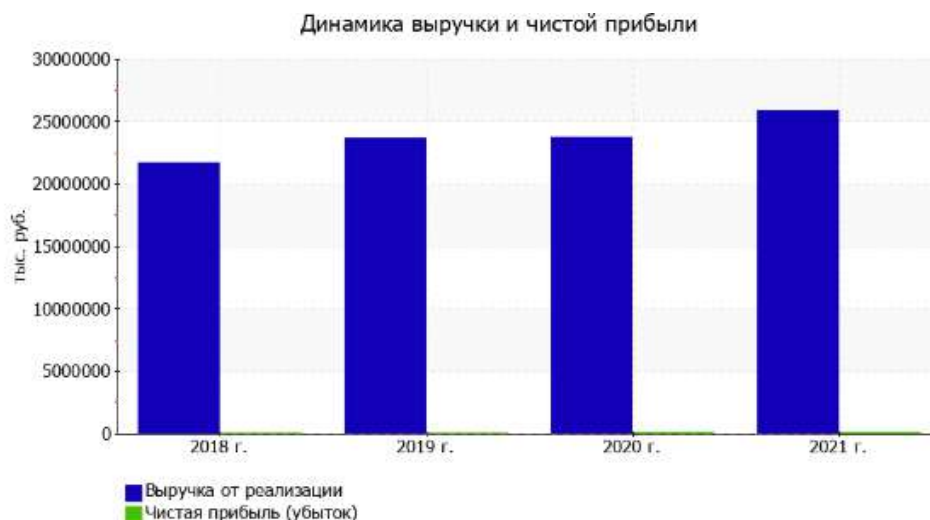
налоговых активов и прочее							
8. Чистая прибыль (убыток)	31 997	68 028	91 991	95 868	+63 871	+199,6	71971
Справочно: Совокупный финансовый результат периода	31 997	68 028	91 991	95 868	+63 871	+199,6	71 971
Изменение за период нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) по данным бухгалтерского баланса (измен. стр. 1370)	31 996	68 028	37 494	95 868	x	x	x

Годовая выручка в течение анализируемого периода (с 31.12.2018 по 31.12.2021) увеличилась (на 4 236 921 тыс. руб.), составив 25 906 702 тыс. руб. Увеличение выручки наблюдалось в течение всего анализируемого периода.

За последний год прибыль от продаж равнялась 834 767 тыс. руб. Финансовый результат от продаж за 4 года существенно вырос в 3,2 раза.

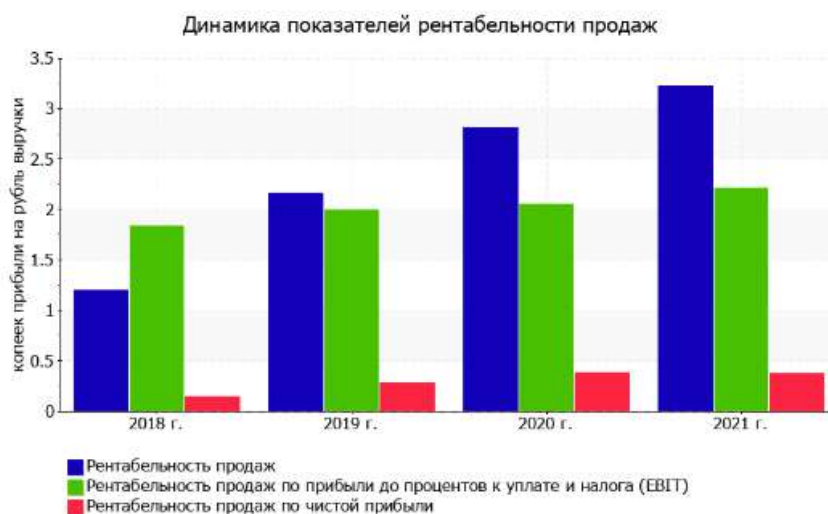
Таблица 16. Анализ рентабельности

Показатели рентабельности	Значения показателя (в %, или в копейках с рубля)				Изменение показателя	
	2018 г.	2019г.	2020г.	2021 г.	коп., (гр.5 - гр.2)	± % ((5-2) : 2)
1	2	3	4	5	6	7
Рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки). Нормальное значение для данной отрасли: 4% и более.	1,2	2,2	2,8	3,2	+2	+169,8
Рентабельность продаж по EBIT (величина прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом рубле выручки).	1,8	2	2,1	2,2	+0,4	+20,7
Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки). Нормальное значение для данной отрасли: не менее 1%.	0,1	0,3	0,4	0,	+0,3	+150,6
Справочно: Прибыль от продаж на рубль, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг)	1,2	2,2	2,9	3,3	+2,1	+175,5
Коэффициент покрытия процентов к уплате (ICR), коэфф. Нормальное значение: не менее 1,5.	1,1	1,2	1,3	1,3	+0,2	+21,5



За последний год организация получила прибыль как от продаж, так и в целом от финансово-хозяйственной деятельности, что и обусловило положительные значения всех трех представленных в таблице показателей рентабельности. Рентабельность продаж за 2021 г. составила 3,2%, к тому же имеет место рост рентабельности обычных видов деятельности по сравнению с данным показателем за 2018 г. (+2%).

За период с 01.01.2021 по 31.12.2021 показатель рентабельности организации по обычным видам деятельности (отношение прибыли до процентов к уплате и налогообложения к выручке организации) составил 2,2%.



Далее в таблице представлены три основных показателя, характеризующие рентабельность использования вложенного в предпринимательскую деятельность капитала.

Таблица 17. Анализ рентабельности использования вложенного в предпринимательскую деятельность капитала

Показатель рентабельности	Значение показателя, %				Изменение показателя (гр.5 - гр.2)	Расчет показателя
	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.		
1	2	3	4	5	6	7
Рентабельность собственного капитала (ROE)	2,5	5,2	6,7	6,7	+4,2	Отношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала. Нормальное значение для данной отрасли: 9% и более.
Рентабельность	0,5	1,1	1,4	1,3	+0,8	Отношение чистой прибыли к

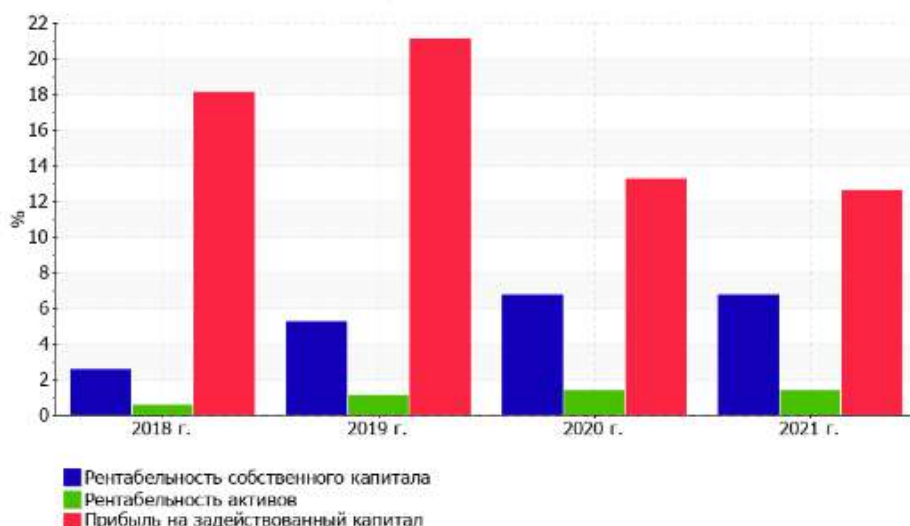
активов (ROA)						средней стоимости активов. Нормальное значение для данной отрасли: 3% и более.
Прибыль на задействованный капитал (ROCE)	18,1	21,1	13,2	12,6	-5,5	Отношение прибыли до уплаты процентов и налогов (EBIT) к собственному капиталу и долгосрочным обязательствам.
Рентабельность производственных фондов	10,2	20,2	26,8	33,5	+23,3	Отношение прибыли от продаж к средней стоимости основных средств и материально-производственных запасов.
Справочно: Фондоотдача, коэфф.	8,6	9,3	9,6	10,4	+1,8	Отношение выручки к средней стоимости основных средств.

За последний год каждый рубль собственного капитала организации принес 0,067 руб. чистой прибыли. За 4 года прирост рентабельности собственного капитала повысилась на 4,2%. Более того, тенденцию на повышение подтверждает и линейный тренд. За последний год значение рентабельности собственного капитала не соответствует нормативному значению.

За последний год рентабельность активов составила 1,3%; в течение всего периода наблюдалось явное повышение рентабельности активов, составившее 0,8%. В течение рассматриваемого периода наблюдалось как повышение так и снижение рентабельности активов. Рентабельность активов сохраняла значение, не соответствующее нормативу, в течение всего периода.

На следующей диаграмме наглядно представлена динамика основных показателей рентабельности активов и капитала ПАО «КСК».

Динамика показателей рентабельности активов и капитала



В следующей таблице рассчитаны показатели оборачиваемости ряда активов, характеризующие скорость возврата авансированных на осуществление предпринимательской деятельности денежных средств, а также показатель оборачиваемости кредиторской задолженности при расчетах с полсташиками и подрдчиками.

Таблица 18. Расчет показателей деловой активности (оборачиваемости)

Показатель оборачиваемости	Значение в днях				Коэф. 2017г.	Коэф. 2020 г.	Изменение, дн. (гр.5 - гр.2)
	2018г.	2019г.	2020г.	2021г.			
1	2	3	4	5	6	7	8
Оборачиваемость оборотных средств (отношение средней величины оборотных активов к среднелетней выручке*; нормальное значение для данной отрасли: 120 и менее дн.)	45	41	42	39	8,2	9,3	-6
Оборачиваемость запасов (отношение средней стоимости	<1	<1	<1	<1	6 265,1	7 973,3	-

запасов к средневзвешенной себестоимости проданных товаров; нормальное значение для данной отрасли: 8 и менее дн.)							
Оборачиваемость дебиторской задолженности (отношение средней величины дебиторской задолженности к средневзвешенной выручке; нормальное значение для данной отрасли: 78 и менее дн.)	44	41	38	34	8,4	10,9	-10
Оборачиваемость кредиторской задолженности (отношение средней величины кредиторской задолженности к средневзвешенной выручке)	25	25	26	24	14,5	15	-1
Оборачиваемость активов (отношение средней стоимости активов к средневзвешенной выручке; нормальное значение для данной отрасли: 205 и менее дн.)	100	96	105	103	3,7	3,6	+3
Оборачиваемость собственного капитала (отношение средней величины собственного капитала к средневзвешенной выручке)	21	20	21	20	17,3	18,1	-1

* Приведен расчет показателя в днях. Значение коэффициента равно отношению 365 к значению показателя в днях.

Оборачиваемость активов в среднем за весь анализируемый период показывает, что акционерное общество получает выручку, равную сумме всех имеющихся активов за 101 календарный день.

Факторный анализ рентабельности собственного капитала.

Значение рентабельности собственного капитала за последний год составило 6,7%. За последние 4 года рентабельность собственного капитала выросла на 4,2%. Для анализа факторов, повлиявших на изменения рассмотрим формулу Дюпона:

$$\text{Рентабельность собственного капитала} = \frac{\text{Чистая прибыль (ЧП)}}{\text{Собственный капитал (СК)}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{Выручка}} \times \frac{\text{Выручка}}{\text{Активы}} \times \frac{\text{Активы}}{\text{СК}}$$

В данной формуле рентабельность собственного капитала представлена в виде произведения 3 факторов: рентабельности продаж по чистой прибыли, ющего долю собственного капитала, оборачиваемости активов и показателя, характеризующего долю собственного капитала.

Фактор	Изменение рентабельности собственного капитала, сравнение двух периодов: 2021 г. и 2018 г.
Рост рентабельности продаж по чистой прибыли	+3,84
Снижение оборачиваемости активов	-0,17
Уменьшение доли собственного капитала	+0,49
Итого изменение рентабельности собственного капитала, в %	+4,16

Анализ вероятности банкротства

Z-счет Таффлера

Британский ученый Таффлер (Taffler) предложил использовать четырехфакторную прогнозную модель, при разработке которой использовал следующий подход: На первой стадии расчетов вычисляются 80 соотношений по данным обанкротившихся и платежеспособных компаний. Затем, используя статистический метод, известный как анализ многомерного дискриминанта, можно построить модель платежеспособности, определяя частные

соотношения, которые наилучшим образом выделяют две группы компаний и их коэффициенты. Такой выборочный подсчет соотношений является типичным для определения некоторых ключевых измерений деятельности корпорации, таких, как прибыльность, соответствие оборотного капитала, финансовый риск и ликвидность. Объединяя эти показатели и сводя их соответствующим образом воедино, модель платежеспособности производит точную картину финансового состояния корпорации. Типичная модель принимает форму:

$$Z=0,53*K1+0,13*K2+0,18*K3+0,16*K4$$

K1 – Соотношение чистой прибыли и краткосрочных обязательств

K2 – Соотношение оборотных активов с суммой обязательств

K3 – Соотношение краткосрочных обязательств с активами (валютой баланса)

K4 – Соотношение выручки от реализации с активами (валютой баланса).

Таблица 19. Расчет показателя вероятности банкротства (z-счет Таффлера) на 31.12.2021

Кэф-т	Расчет	Значение на 31.12.2021	Множитель	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
X ₁	Прибыль до налогообложения / Краткосрочные обязательства	0,04	0,53	0,02
X ₂	Оборотные активы / Обязательства	0,46	0,13	0,06
X ₃	Краткосрочные обязательства / Активы	0,43	0,18	0,08
X ₄	Выручка / Активы	3,65	0,16	0,58
Итого Z-счет Таффлера:				0,74

Поскольку в данном случае значение итогового показателя составило 0,74, вероятность банкротства можно считать низкой.

Выводы:

Ниже по качественному признаку обобщены важнейшие показатели финансового положения и результаты деятельности ПАО "Калужская сбытовая компания" за весь рассматриваемый период.

По результатам проведенного анализа выделены и сгруппированы по качественному признаку основные показатели финансового положения и результатов деятельности ПАО "КСК" за 4 года.

С исключительно хорошей стороны финансовое положение и результаты деятельности организации характеризуют такие показатели:

- чистые активы превышают уставный капитал, к тому же они увеличились за анализируемый период;
- рост рентабельности продаж (+2 процентных пункта от рентабельности 2,8% за 2018 год);
- за 2021 год получена прибыль от продаж (834 767 тыс. руб.), более того наблюдалась положительная динамика по сравнению с предшествующим годом (+169 047 тыс. руб.);
- рост прибыли до процентов к уплате и налогообложения (ЕВIT) на рубль выручки ПАО "КСК" (+0,4 коп. к 2,1 коп. с рубля выручки за период с 01.01.2018 по 31.12.2021).
- Положительно характеризующим результаты деятельности ПАО "КСК" показателем является следующий – прибыль от финансово-хозяйственной деятельности за последний год составила 95 868 тыс. руб. (+3 877 тыс. руб. по сравнению с предшествующим годом).

Среди неудовлетворительных показателей финансового положения и результатов деятельности ПАО "КСК" можно выделить следующие:

- низкая величина собственного капитала относительно общей величины активов (21%);
 - коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности ниже нормального значения;
 - коэффициент абсолютной ликвидности ниже принятой нормы;
 - недостаточная рентабельность активов (1,3% за 2021 год);
 - не соблюдается нормальное соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения;
 - коэффициент покрытия инвестиций ниже нормы (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств составляет только 57% от общего капитала организации);
- неустойчивое финансовое положение по величине собственных оборотных средств.

С критической стороны финансовое положение ПАО "КСК" характеризуют следующие показатели:

- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами имеет крайне неудовлетворительное значение (-1,18);
- существенно ниже нормативного значения коэффициент текущей (общей) ликвидности.

Рейтинговая оценка финансового состояния ПАО «КСК».

Финансовые результаты за период 01.01.18–31.12.21	Финансовое положение на 31.12.2021									
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	D
Отличные (AAA)										
Очень хорошие (AA)										
Хорошие (A)										
Положительные (BBB)										
Нормальные (BB)										
Удовлетворительные (B)										
Неудовлетворительные (CCC)										
Плохие (CC)										
Очень плохие (C)										
Критические (D)										

По результатам проведенного выше анализа получены следующие качественные оценки: баллы финансового положения и результатов деятельности ПАО «КСК» составили -0,92 и -0,17, т.е. финансовое положение характеризуется как плохое, т.е. **неудовлетворительное (CCC)**, финансовые результаты – как нормальные. На основе двух указанных оценок рассчитана итоговая рейтинговая оценка финансового состояния ПАО "Калужская сбытовая компания". Финансовое состояние получило оценку **В** – **удовлетворительное**. Рейтинг "В" отражает удовлетворительное финансовое состояние организации, при котором основная масса показателей укладывается в нормативные значения, либо близки к норме. Имеющие данный рейтинг организации могут рассматриваться в качестве контрагентов, во взаимоотношении с которыми необходим осмотрительный подход к управлению рисками. Организация может претендовать на получение кредитных ресурсов, но решение во многом зависит от анализа дополнительных факторов (нейтральная кредитоспособность).

Анализ платежеспособности на базе расчета чистых активов

Анализ платежеспособности на базе расчета чистых активов проводится в соответствии с приказом Минфина России и Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 29 января 2003 года N 10н, 03-6/пз «Об утверждении Порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ».

- Под стоимостью чистых активов понимается величина, определяемая путем вычитания из суммы активов, принимаемых к расчету, суммы его пассивов, принимаемых к расчету.
- Оценка имущества, средств в расчетах и других активов и пассивов производится с учетом требований положений по бухгалтерскому учету и других нормативно-правовых актов по бухгалтерскому учету. Для оценки стоимости чистых активов составляется расчет по данным бухгалтерской отчетности.
- В состав активов, принимаемых к расчету, включаются:
 - внеоборотные активы, отражаемые в первом разделе бухгалтерского баланса (нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство, доходные вложения в материальные ценности, долгосрочные финансовые вложения, прочие внеоборотные активы);
 - оборотные активы, отражаемые во втором разделе бухгалтерского баланса (запасы, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства, прочие оборотные активы), за исключением стоимости в сумме фактических затрат на выкуп собственных акций, выкупленных у акционеров для их последующей перепродажи или аннулирования, и задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.
- В состав пассивов, принимаемых к расчету, включаются:
 - долгосрочные обязательства по займам и кредитам и прочие долгосрочные обязательства;
 - краткосрочные обязательства по займам и кредитам;
 - кредиторская задолженность (за исключением задолженности участникам (учредителям) по выплате доходов);
 - резервы предстоящих расходов;
 - прочие краткосрочные обязательства.

Таблица 20. Анализ платежеспособности на базе расчета чистых активов за анализируемый период

Наименование	31.12.2017	31.12.2021	В абсолютном выражении, тыс. руб.	Темп прироста
Активы, принимающие участие в расчете				
1. Нематериальные активы	3 137,00	3 774,00	637,00	20,31%
2. Основные средства	2 495 917,00	2 534 117,00	38 200,00	1,53%
3. Нематериальные поисковые активы	0,00	0,00	0,00	0
4. Материальные поисковые активы	0,00	0,00	0,00	0
5. Результаты исследований и разработок	0,00	0,00	0,00	0
6. Доходные вложения в материальные ценности	0,00	0,00	0,00	0

7. Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения	609 784,00	1 864 778,00	1 254 994,00	205,81%
8. Прочие внеоборотные активы	76 868,00	166 159,00	89 291,00	116,16%
9. Запасы	4 217,00	2 750,00	-1 467,00	-34,79 %
10. НДС по приобретенным ценностям	533,00	0,00	-533,00	-100,00 %
11. Дебиторская задолженность	2 346 363,00	2 265 822,00	-80 541,00	-3,43 %
12. Денежные средства	80 816,00	265 250,00	184 434,00	228,21%
13. Прочие оборотные активы	0,00	0,00	0,00	0
14. Итого активов	5 617 635,00	7 102 650,00	1 485 015,00	26,43%
Пассивы, принимающие участие в расчете				
15. Долгосрочные обязательства по займам и кредитам	875 000,00	2 309 103,00	1 434 103,00	163,90%
16. Прочие долгосрочные обязательства	76 658,00	254 113,00	177 455,00	231,49%
17. Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	1 972 152,00	1 250 041,00	-722 111,00	-36,62 %
18. Кредиторская задолженность	1 438 490,00	1 779 608,00	341 118,00	23,71%
19. Резервы предстоящих расходов и платежей	15 170,00	33 579,00	18 409,00	121,35%
20. Прочие краткосрочные пассивы	0,00	0,00	0,00	0
21. Итого пассивов	4 377 470,00	5 626 444,00	1 248 974,00	28,53%
22. Стоимость чистых активов (14-21)	1 240 165,00	1 476 206,00	236 041,00	19,03%

За анализируемый период величина чистых активов, составлявшая на 31.12.2017 1 240 165,00 тыс. руб., возросла на 236 041,00 тыс. руб. (темп прироста составил 19.03%).

Выводы

Подводя итог, следует отметить, что за анализируемый период (с 31.12.2017 по 31.12.2021 ключевыми стали следующие моменты.

- На основании проведенного анализа в целом динамику изменения актива баланса можно назвать положительной.
- Изменение структуры пассивов за анализируемый период следует признать в подавляющей части негативным.
- Рассмотрев динамику доходов и расходов ПАО "Калужская сбытовая компания", можно сказать, что за анализируемый период в целом ее можно назвать положительной.
- За анализируемый период значения большинства показателей рентабельности увеличились, что следует скорее рассматривать как положительную тенденцию.
- Анализ типа финансовой устойчивости предприятия в динамике показывает сохранение финансовой устойчивости предприятия.
- Так как на конец анализируемого периода коэффициент текущей ликвидности находится ниже своего нормативного значения, и

коэффициент абсолютной ликвидности ниже своего $(0,1)$, рассчитывается показатель восстановления платежеспособности предприятия. Показатель восстановления платежеспособности говорит о том, сможет ли предприятие, в случае потери платежеспособности в ближайшие шесть месяцев, ее восстановить при существующей динамике изменения показателя текущей ликвидности. На конец периода значение показателя говорит о том, что предприятие не сможет восстановить свою платежеспособность, так как показатель меньше единицы.

- На начало анализируемого периода для финансирования запасов и затрат предприятие использует собственные, а также долгосрочные и краткосрочные заемные средства. На конец периода для финансирования запасов и затрат предприятие использует собственные, а также долгосрочные и краткосрочные заемные средства.

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

8.1. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли, в которой функционирует Общество¹⁴.

Ключевые тенденции

1. В 2021 году на отечественном энергорынке было зафиксировано сразу несколько отраслевых рекордов: потребление, экспорт и полезный отпуск э/э оказались на максимальных уровнях за последние годы. С точки зрения динамики восстановления наиболее удачно год сложился для операторов ТЭС, которые смогли увеличить выработку на внушительные 11,2% (г/г).
2. Но это не привело к притоку инвесторов: сектор сдавал позиции под влиянием инфляции, роста ставок и инициатив по регулированию цен на электроэнергию, а в последнее время мы видели настоящее бегство из сектора из-за специальной военной операции на Украине, как, впрочем, из всех российских активов. Надежда на защитный характер ценных бумаг не оправдалась. Санкции и обострение геополитической ситуации мало затронули операционную часть, но сектор ощутит на себе дальнейшее повышение ценового давления, а также переоценку ОС из-за роста дисконтных ставок.
3. Сектор Utilities пока отчитывается за IV квартал хуже остальных представителей S&P 500: компании отрасли не дотягивали до консенсуса Уолл-стрит по EPS в 56,2% всех случаев, демонстрируя наименьший темп роста показателя в годовом выражении. В нашем исследовании нашел подтверждение тезис о том, что коммунальные компании с более высоким ESG-рейтингом отчитывались лучше конкурентов, что может говорить об их относительной устойчивости к последствиям энергокризиса. Генераторы вводят новые мощности ВИЭ и загружают их вместо топливных станций, добиваясь экономии.
4. Мы сейчас не видим предпосылок для переоценки американских Utilities в сторону повышения: по прибыли сектор стоит так же дорого, как и S&P 500 (около 19 годовых прибылей), но у него нет такой живой динамики и способности генерировать кеш и делать щедрые выплаты акционерам.
5. Мы не выявили корреляции между ценами на э/э на европейских рынках PCB и долей ВИЭ в энергобалансе стран. Это частично подтверждает гипотезу о том, что зеленая мощность не стимулирует кризисные явления на оптовом рынке э/э, и в контексте обострения взаимоотношений ЕС и России может ускорить декарбонизацию в странах альянса.
6. Статистика с китайского рынка за 2021 год свидетельствует о том, что страна продолжает устанавливать новые рекорды по вводу ВИЭ и теперь сосредотачивает около 18% мировой зеленой мощности. Реформа энергорынка и субсидии для ВИЭ будут стимулировать дальнейший процесс, а АЭС останутся вторым приоритетом китайского правительства в рамках устойчивого энергоперехода.

Для российской электроэнергетики 2022 год завершается гораздо лучше прогнозов. Об итогах года в России и за рубежом — председатель наблюдательного совета «Совета производителей энергии» Александра Панина.

¹⁴ <https://www.kommersant.ru/doc/5722113>

Непредвиденный рост. Итоги 2022 года для электроэнергетиков оказались лучше, чем можно было прогнозировать. В первую очередь хочется отметить рост потребления электроэнергии, который в целом по стране в 2022-м составит около 1,6% и сопровождается ростом выработки генерирующих компаний. На всех уровнях оперативно были приняты решения, которые позволили энергетикам снизить негативные последствия возникавших вызовов.

Отдельно следует поблагодарить за активную работу Минэнерго, а также ФАС и Минэкономразвития, которые своевременно и продуктивно реагировали на возникающие вызовы, например:

- предоставлена возможность переноса сроков начала поставки мощности по объектам модернизации — этой опцией воспользовались многие генерирующие компании совокупно почти по 40 объектам. Это было обусловлено тем, что по многим проектам были зафиксированы срывы сроков поставки основного оборудования со стороны энергомашиностроителей, а также наблюдалось значимое удорожание оборудования;

- предоставлена возможность генераторам экономить ресурс иностранных ПГУ и ГТУ. Это необходимо для сохранения в работе данного оборудования до момента локализации его ремонта и восстановления. Механизм оказался востребованным: на декабрь в него заявилось уже 9,6 ГВт мощностей (около 28% от всех мощностей данного типа), из которых разрешено воспользоваться этим правом почти 4 ГВт. АО «Системный оператор ЕЭС» проводит ежемесячно масштабную работу по определению регионов, в которых экономия ресурса ПГУ наиболее целесообразна, и формированию перечня конкретных генераторов.

В нынешнем году были заново заключены соглашения генераторов с ПАО «Россети» об урегулировании задолженности за электроэнергию гарантирующих поставщиков регионов Северного Кавказа, результатом которого стало полное погашение накопленных долгов в размере 14,5 млрд руб., а также закрытие текущих платежей 2022 года на сумму 23,6 млрд руб. Таким образом, задолженности гарантирующих поставщиков регионов Северного Кавказа на оптовом рынке электроэнергии и мощности (ОРЭМ) на данный момент больше нет. Соблюдение «Россетями» условий соглашений о реструктуризации задолженности с генераторами также внесло свой положительный вклад в уровень собираемости платежей на ОРЭМ. Если за 11 месяцев 2021 года он составил 99,4%, то в 2022-м за аналогичный период — уже 100,4%. Следует также отметить работу в уходящем году ассоциации «НП "Совет рынка"» по обеспечению устойчивой работы всей рыночной инфраструктуры, которая позволила обеспечить стопроцентный уровень оплаты.

Особенностью текущего года также стала двухэтапная индексация тарифов ЖКХ. Первая произошла 1 июля на 4%, а вторая — 1 декабря на 9%. В 2023 году дополнительных индексаций тарифов ЖКХ не ожидается. Этот рост заметно ниже инфляции, которая накопительно за два года, по прогнозу Минэкономразвития России, ожидается не менее 18,6% и примерно соответствует темпам роста цен на газ в РФ, который составит в 2022–2023 годах чуть более 15%.

Из негативных тенденций: в первой ценовой зоне (ЦЗ) ОРЭМ наметилось заметное отставание динамики цен на электроэнергию от темпов роста цен на топливо. Так, в 2022 году цена на газ в первой ЦЗ выросла на 4,8%, тогда как цены на рынке «на сутки вперед» (PCB) — только на 2%. Схожая ситуация наблюдается и с ценой на уголь в ряде регионов России. Так, цены на PCB в Восточной Сибири (Забайкальский край, Бурятия) выросли на 12–14%, в то время как цены на уголь росли опережающими темпами (по данным крупной генерирующей компании, на 16%). Уже несколько лет темп роста одноставочной цены ОРЭМ (включающей и стоимость электроэнергии, и мощности по обеим ценовым зонам) отстает от инфляции. Так, в 2022 году рост одноставочной цены ОРЭМ составит 4,6% против прогнозной инфляции в 12,4% (по данным Минэкономразвития). Напомню, что в 2021 году рост одноставочной цены ОРЭМ также отстал от инфляции — 4,9% против 8,4%.

Энергетический кризис за рубежом. Цена российской электроэнергии значительно ниже, чем в соседних европейских странах. Цены на электроэнергию в Европе на фоне стремительного роста цен на энергоносители увеличились практически в два раза в 2022 году и превысили €200/МВт•ч. Максимальные темпы роста цен зафиксированы в странах Балтии и во Франции (более 160%), а также Германии (более 150%).

При этом цены на электроэнергию в РФ существенно ниже цен в Европе и не были подвержены влиянию энергетического кризиса. Так, одноставочная цена в 2022 году ожидается на уровне 2572 руб./МВт•ч, или около €38/МВт•ч. Причиной этого стал беспрецедентный рост в ЕС цен на энергоресурсы — природный газ и уголь.

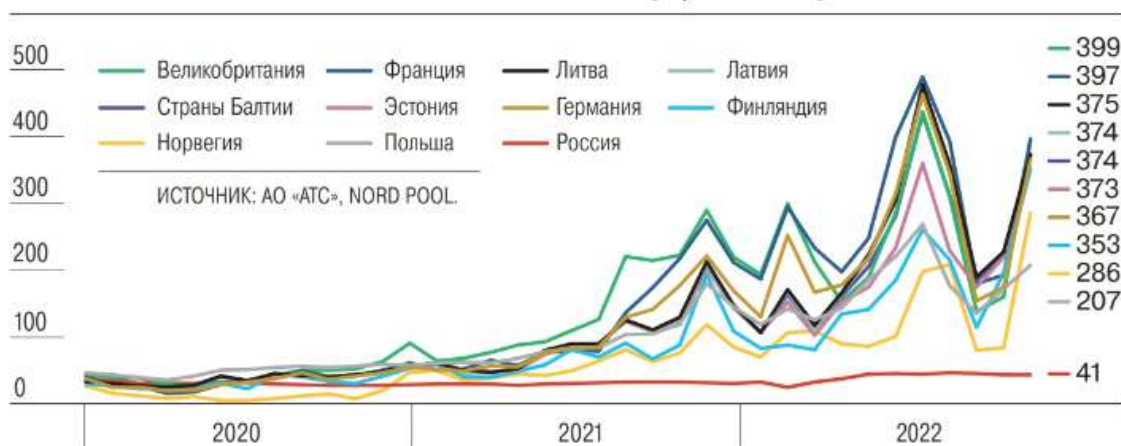
Так, в марте котировки финансовых контрактов на природный газ на апрель достигли исторического максимума — \$4 тыс. за 1 тыс. кубометров, а максимальный среднемесячный индекс на газ сложился в августе 2022-го, составив примерно \$2,5 тыс. за 1 тыс. кубометров. Иными словами, средняя цена на газ в 2022 году выросла более чем в десять раз по сравнению с кризисным 2020-м (средняя цена — \$117 за 1 тыс. кубометров).

Темпы роста цен на уголь менее существенные. Как и на рынках газа, цены отдельных сделок были максимальными в марте — \$465 за тонну, а максимальный среднемесячный индекс на уголь сформировался в июле на уровне \$384 за тонну, что более чем в 7,5 раза выше средней цены 2020 года когда она составила \$50 за тонну.

Вслед за ростом цен на энергоресурсы в условиях действующей в Европе модели оптового рынка электроэнергии, основанной на маржинальном ценообразовании, цены на электроэнергию продемонстрировали аналогичную динамику. На фоне роста цен на энергоносители 4 апреля цена на электроэнергию во Франции в вечерний час взлетела практически до technically возможного максимума — €2988/МВт•ч. После этого предельная цена электроэнергии на оптовом рынке Европы была увеличена до €4 тыс./МВт•ч. Новый рекорд цен был поставлен в странах Балтии в августе, когда цена достигла €4 тыс./МВт•ч. При этом максимальные среднемесячные цены на электроэнергию в Великобритании, Германии, Франции и странах Балтии в августе находились в диапазоне от €450 до €500/МВт•ч.

В текущем году ситуация на европейском рынке электроэнергии усугублялась серией внеплановых ремонтов на АЭС во Франции, а также низкими показателями водности, в результате чего существенно снизилась выработка на ГЭС. В целях снижения влияния газовой генерации на ценообразование европейские страны стали массово привлекать угольную генерацию для покрытия пиков потребления: угольные ТЭС выводились из резервов и консервации в работу, выдавались разрешения на продолжение эксплуатации ТЭС, запланированных к выводу из эксплуатации, а также допускалось продолжение работы ТЭС на угле без перехода на природный газ.

ДИНАМИКА ЦЕНЫ НА ЭЛЕКТРОЭНЕРГИЮ НА ОПТОВЫХ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ РЫНКАХ (€/МВт·ч)



Сохранить энергорынок. Несмотря на стремительный рост цен на электроэнергию, европейские регуляторы призвали сохранить действующую модель ценообразования оптового рынка электроэнергии. Они решили, что действующие у них рыночные правила все-таки помогли смягчить кризисные явления, а существующая структура оптового рынка обеспечивает эффективное и надежное электроснабжение, а также способствует массовому внедрению низкоуглеродной генерации, позволяя ускорить «зеленый» энергопереход. Кроме того, «плохо продуманные» экстренные меры или искажение ценовых сигналов путем вмешательства в формирование рыночных цен могут свернуть рыночную интеграцию ЕС и общую конкуренцию, тем самым поставив под угрозу достигнутые результаты. В таких условиях правительства европейских стран приняли ряд мер, направленных на минимизацию последствий энергетического кризиса. В частности, был принят план REPowerEU по экономии энергии с одновременным увеличением доли возобновляемых источников энергии (ВИЭ), диверсификации энергоресурсов ЕС, подкрепленный финансовыми (€300 млрд) и юридическими мерами, нацеленными на создание новой энергетической инфраструктуры.

В рамках консолидированной позиции летом страны Европы договорились снизить в ближайшие восемь месяцев потребление природного газа на 15% по сравнению со средним показателем за последние пять лет — с 1 августа 2022 года до конца марта 2023-го.

Кроме того, в соответствии с Регламентом ЕС от 6 октября «О чрезвычайном вмешательстве для решения проблемы высоких цен на энергоносители» на рынках электроэнергии были согласованы следующие меры:

- сокращение спроса на электроэнергию с 1 декабря 2022 года по 31 марта 2023 года: обязательное снижение спроса на 5% в часы пиковой цены (10% часов с самой высокой ценой), рекомендованное снижение ежемесячного спроса на 10%;

-изъятие сверхдоходов на оптовом рынке электроэнергии у негазовой генерации (ВИЭ, ГЭС, АЭС и угольные ТЭС) сверх €180/МВт•ч с 1 декабря 2022 года по 31 июня 2023-го;

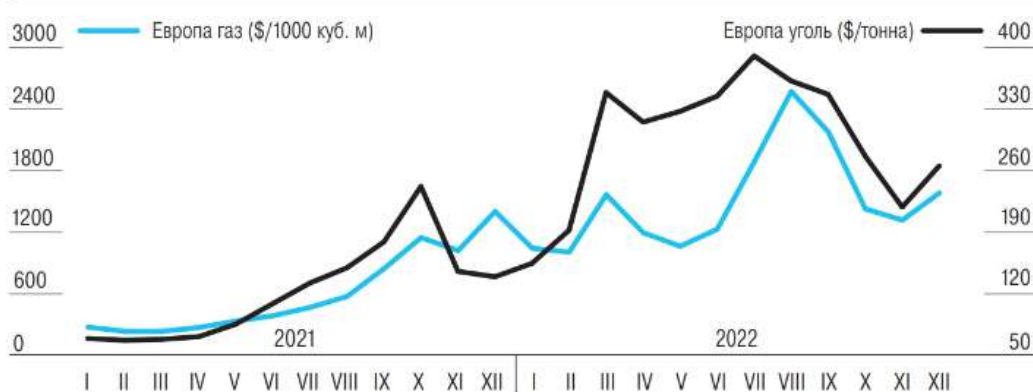
-установка регулируемых цен на электроэнергию для населения до 31 декабря 2023 года;

-в дополнение к действующим налогам и сборам появился «взнос солидарности» — новый налог в размере не менее 33% от сверхприбыли в нефтяном, газовом, угольном и нефтеперерабатывающем секторах за 2022 год и/или 2023 год.

Европейские страны самостоятельно усилили предложенные Евросоветом меры. В частности, были снижены НДС на электроэнергию и газ, исключены «зеленые» надбавки в тарифах, временно заморожены или ограничены темпы роста цен на электроэнергию и газ для отдельных категорий потребителей, предоставлены кредиты и гарантии с отсрочкой для оплаты счетов и другие меры. Например, для Испании Еврокомиссия согласовала с июня 2022 года до конца мая 2023-го ограничение цен на газ для электростанций, что привело к существенному снижению цен на электроэнергию от 18% до 35%. По данным Buegel, с сентября 2021 года по ноябрь 2022-го в Европе было выделено €705,5 млрд для адресной защиты потребителей от роста цен на энергию, в том числе: 27 стран ЕС — €600,4 млрд, Германия — €264 млрд, Великобритания — €97 млрд. Несмотря на возникшие сложности, Европа не отказалась от реализации долгосрочной низкоуглеродной стратегии: сохраняется финансирование, и упрощаются процедуры выдачи разрешений на ввод новых объектов ВИЭ (50 ГВт будет введено в нынешнем году).

ДИНАМИКА ЦЕН ЗАКРЫТИЯ ТОРГОВЫХ СЕССИЙ НА ПРИРОДНЫЙ ГАЗ И УГОЛЬ В ЕВРОПЕ

ИСТОЧНИК: TTF, [HTTPS://RU.INVESTING.COM](https://ru.investing.com).



В Российской Федерации благодаря высокому уровню обеспеченности ископаемыми видами топлива (природным газом и углем) и действующим рыночным правилам исключена столь существенная волатильность цен на энергоресурсы. Сбалансированная структура генерирующих мощностей и двуставочная модель оптового рынка электроэнергии позволяют удерживать цены на электроэнергию на приемлемом уровне для всех категорий потребителей, не снижая надежность энергосистемы, а также проводить модернизацию и обеспечивать ввод нового оборудования.

Что готовит грядущий год. Наступающий 2023 год также потребует от электроэнергетиков напряженной работы, которая будет сконцентрирована в первую очередь на обеспечении надежности электроснабжения. Кроме того, будет нарастать объем работы, связанной с обеспечением работы электроэнергетики и всей экономики в новых мобилизационных реалиях, начиная от обеспечения электростанций необходимым персоналом и заканчивая потребностью генерации в оборудовании и запасных частях от российских энергомашиностроителей.

Пристальное внимание энергетиков направлено сейчас прежде всего на работу российских энергомашиностроителей, поскольку от их работы будет зависеть своевременность проведения не только текущих ремонтных кампаний, но и модернизации оборудования, сохранения инвестиционного цикла в электроэнергетике.

Отдельным направлением можно выделить переход электроэнергетики на отечественные информационные программные продукты. В рамках данной задачи потребуются развитие российской электронной компонентной базы, а также разработка взвешенных подходов к срокам такого перехода с учетом технологических особенностей и возможностей российской электроэнергетики.

В следующем году мы продолжим обсуждение доработки механизма отбора проектов модернизации, перенос которого в этом году был согласован всеми участниками рынка. Обсуждение ожидается в рамках корректировки параметров так называемого калькулятора, используемого для расчета объема капитальных затрат по проекту модернизации: стоимость энергетического оборудования возросла и нуждается в корректировке. Кроме того, обновленные значения калькулятора также нужны для продолжения обсуждения изменений в модель конкурентного отбора мощности (КОМ), ведь предложенная Советом рынка модель расчета цены КОМ опирается в том числе на значение стоимости легкой модернизации.

Также в грядущем году необходимо вернуться к обсуждению поставленной президентом цели по декарбонизации к 2060 году и формированию программных документов, таких как генеральная схема размещения объектов электроэнергетики и новая энергостратегия России.

8.2. Реформа электроэнергетики Калужской области¹⁵.

Калужская область – один из первых субъектов Российской Федерации, в которых был реализован проект реорганизации региональных

¹⁵

https://kskkaluga.ru/page/akcioneram_i_investoram/reformirovanie_elektroenergetiki_kaluzhskoi_oblast

энергокомпаний. Из ОАО «Калугаэнерго» были выделены монопрофильные компании, специализирующиеся на определенном виде деятельности: ОАО «Калужская сбытовая компания» (занимается покупкой электрической энергии и мощности и реализацией ее потребителям области), ОАО «Калугаэнерго» (специализация – оказание услуг по передаче и распределению электроэнергии по сетям 0,4-10-35-110 кВ), ОАО «Калужская магистральная сетевая компания» (специализация – оказание услуг по передаче, преобразованию и распределению электрической энергии по сетям 220—110 кВ) и ОАО «Калужская генерирующая компания» (специализация – производство тепловой и электрической энергии).

Второй этап реформирования региональной энергетики осуществлялся в соответствии со спецификой видов деятельности выделившихся компаний: предприятия с монопольными видами бизнеса входили в состав крупных межрегиональных компаний. ОАО «Калугаэнерго» вошло в состав ОАО «Межрегиональная распределительная сетевая компания Центра и Приволжья», а 42% акций ОАО «Калужская магистральная сетевая компания» ОАО РАО «ЕЭС России» передало в уставной капитал ОАО «Федеральная сетевая компания единой энергетической системы».

Предприятия, работающие в конкурентных секторах энергетики, пошли по несколько иному пути. ОАО «Калужская генерирующая компания», занимающаяся выработкой и последующей продажей электроэнергии, вошла в состав ОАО «Территориальная генерирующая компания 4» в качестве филиала «Калужская региональная генерация» (в настоящее время – Калужская ТЭЦ филиала «Центральная генерация» ОАО «Квадра»). ОАО «Калужская сбытовая компания» стала одним из 10 пилотных проектов РАО «ЕЭС России» в области энергосбытовой деятельности. Спецификой данного пилотного проекта стала передача РАО «ЕЭС России» 52% акций ОАО «Калужская сбытовая компания» в доверительное управление ОАО «Калужская городская энергетическая компания». В связи с тем, что в соответствии с концепцией реформирования электроэнергетики, РАО «ЕЭС России» 1 июля 2008 года прекратило существование и в компании, занимающиеся деятельностью в конкурентных секторах энергетики, пришли на смену холдингу стратегические инвесторы. Мажоритарным акционером ОАО «Калужская сбытовая компания» в настоящее время является ОАО «Калужская городская энергетическая компания».

Реорганизация ОАО «Калугаэнерго»			
Энергосбыт - ОАО «Калужская сбытовая компания»	Производство электроэнергии - ОАО «Калужская генерирующая компания»	Передача электроэнергии по сетям 0,4-10-35-110 кВ - ОАО «Калугаэнерго»	Передача электроэнергии по сетям 220-110 кВ - ОАО «Калужская магистральная сетевая компания»
Стратегия реализации реформирования энергетического комплекса Калужской области			
Пилотный проект РАО «ЕЭС России»	Вхождение с состав ОАО «ТГК-4» в качестве филиала «Калужская региональная генерация»	Вхождение в состав ОАО «МРСК Центра и Приволжья» в качестве филиала «Калугаэнерго»	42% акций ОАО «Калужская магистральная сетевая компания» ОАО РАО «ЕЭС России» передало в уставной капитал ОАО «ФСК»

Энергетика Калужской области в настоящее время			
ОАО «Калужская сбытовая компания» является гарантирующим поставщиком на территории региона	Калужская ТЭЦ филиала «Центральная генерация» ОАО «Квадра» (прежнее наименование ОАО «ТГК-4»)	Филиал «Калугаэнерго» ОАО «МРСК Центра и Приволжья» является территориальной сетевой организацией в Калужской области	Входит в состав Приокского предприятия магистральных электрических сетей (ПМЭС) Магистральных электрических сетей (МЭС) Центра ОАО «Федеральная сетевая компания Единой энергетической системы»

Примечание: **синим** отмечены конкурентные сектора энергетики, **оранжевым** - монопольные.

Осуществление этих мер позволило создать эффективно работающие монопрофильные компании. Следующими шагами в реформировании энергетического комплекса стали привлечение инвестиций и техническая модернизация, в частности электросетевого комплекса.

Значительный инвестиционный проект был реализован ОАО «Квадра» - модернизация Калужской ТЭЦ 1 с увеличением ее установленной мощности до 41,8 МВт по электрической энергии.

Строительство собственных генерирующих мощностей первым из энергосбытовых предприятий осуществило и ОАО «Калужская сбытовая компания». Газотурбинная станция («Обнинская ГТУ-ТЭЦ №1») расположена в районе Кабицыно, рядом с территорией технопарка «Обнинск». Ее установленная мощность составляет 20,8 МВт по электрической и 49,88 Гкал/час по тепловой энергии. В качестве основного топлива в работе станции используется один из экологически наиболее чистых его видов - природный газ.

В энергосбытовой сфере в Калужской области также произошли серьезные перемены. В соответствии с введенным федеральным законодательством запретом на совмещение деятельности по купле-продаже электрической энергии с деятельностью по ее передаче муниципальные предприятия коммунальных электрических сетей отказались от выполнения энергосбытовых функций. В связи с этим для обеспечения надежного и бесперебойного энергоснабжения области ОАО «Калужская сбытовая компания» приняла на обслуживание новых потребителей в городах Калуга, Обнинск, Жуков, Малоярославец, Мосальск, Кременки. После введения в действие новых положений розничного рынка электроэнергии ОАО «Калужская сбытовая компания» стала гарантирующим поставщиком электроэнергии на территории региона.

8.3. Основные ценообразующие факторы и обоснование диапазонов значений ценообразующих факторов.

В российских условиях оборот не всегда отражает реальный доход собственника бизнеса - не учитываются, например, издержки, которые индивидуальны для каждого предприятия. Поэтому главным фактором, влияющим на стоимость бизнеса, является приносимый им доход. При нынешней рыночной конъюнктуре российские инвесторы, приобретая бизнес, работающий на арендованных площадях, считают приемлемым, если цена бизнеса равна предпринимательскому доходу за 7 - 18 месяцев. В

редких случаях инвесторы согласны платить за предприятие, работающее на арендованных площадях, сумму, равную доходу за 20 - 30 месяцев.

Для компаний, продаваемых вместе с находящейся в собственности недвижимостью, требования по доходности не так высоки. Считается нормальной цена, равной суммарной прибыли за 24 - 60 месяцев. В любом случае многое зависит от целей инвестора. К примеру, если бизнес приобретается с целью быстрой перепродажи, то для инвестора прибыль предприятия будет играть не столь большую роль.

При определении стоимости оценщик принимает во внимание различные микро- и макроэкономические факторы, к числу которых относятся следующие.

- **Спрос и предложение.** Стоимость бизнеса напрямую зависит от количественного соотношения потенциальных покупателей и компаний, предложенных к продаже. Соотношение между спросом и предложением может увеличить или уменьшить цену Предприятия на 15 - 20%. Спрос определяется предпочтениями потребителей, которые зависят от того, какие доходы приносит данный бизнес собственнику, в какое время, с какими рисками это сопряжено, каковы возможности контроля и перепродажи данного бизнеса.

Спрос на предприятие, наряду с полезностью, зависит также от платежеспособности потенциальных инвесторов, ценности денег, возможности привлечь дополнительный капитал на финансовом рынке. Отношение инвестора к уровню доходности и степени риска зависит даже от возраста. Более молодые люди склонны идти на большой риск ради более высокой доходности в будущем.

Важным фактором, влияющим на спрос и стоимость бизнеса, является наличие альтернативных возможностей для инвестиций.

Спрос зависит не только от экономических факторов. Важны также социальные и политические факторы, такие как отношение к бизнесу в обществе и политическая стабильность. Цены предложения, в первую очередь, определяются издержками создания аналогичных предприятий в обществе. Очень важное значение имеет и количество выставленных на продажу объектов. Это влияет на доход.

Выбор решения и покупателя, и продавца зависит от перспективы развития данного бизнеса. Обычно стоимость предприятия в предбанкротном состоянии ниже стоимости предприятия с аналогичными активами, но финансово устойчивого.

На оценочную стоимость любого объекта влияет соотношение спроса и предложения. Если спрос превышает предложение, то покупатели готовы оплатить максимальную цену. Верхняя граница цены спроса определяется текущей стоимостью будущих прибылей, которые может получить собственник от владения этим предприятием. (Стоимость регистрации ООО.)

Особенно это характерно для отраслей, в которых предложение ограничено природными возможностями. Отсюда следует, что наиболее близко к максимальной границе в случае превышения спроса над предложением будут цены на сырьевые предприятия. В то же время в случае превышения спроса над предложением возможно появление в некоторых отраслях новых предприятий, что приведет к увеличению их числа. В долгосрочном плане цены на эти предприятия могут несколько упасть.

Если же предложение превышает спрос, то цены диктуются производителем. Минимальная цена, по которой он может продать свой бизнес, определяется затратами на его создание.

- **Доход.** Доход, который может получить собственник объекта, зависит от характера операционной деятельности и возможности получить прибыль от продажи объекта после использования. Прибыль от операционной деятельности в свою очередь определяется соотношением потоков доходов и расходов.

- **Время.** Большое значение для формирования стоимости предприятия имеет время получения доходов. Одно дело, если собственник приобретает активы и быстро начинает получать прибыль от их использования, и другое дело, если инвестирование и возврат капитала отделены значительным промежутком времени.

- **Тип бизнеса.** Предприятия, управление которыми не требует специализированной подготовки, продаются дороже, чем те, владение которыми предполагает наличие специализированных навыков и которые, следовательно, имеют ограниченный рынок покупателей. Например, многие покупатели расценивают автомойки как предприятия, развитие которых не предполагает каких-то оригинальных маркетинговых ходов, нередко приходится слышать фразу: "Главное - вовремя закупать моющие средства, а клиент сам пойдет". Руководствуясь этой логикой, инвесторы иногда готовы платить за автомойку более 30 ее месячных прибылей.

- **Риск.** На величине стоимости неизбежно сказывается и риск как вероятность получения ожидаемых в будущем доходов. Для многих покупателей отсутствие риска или темных сторон сделки оправдывает более высокую цену. Как это ни парадоксально, инвестор готов платить больше за компанию с белой бухгалтерией, хотя ее доходы, несомненно, будут ниже, чем у серого собрата. Другой пример - сетевые Предприятия. Они характеризуются повышенной ликвидностью - их стоимость на 15 - 20% выше аналогичных по критерию дохода предприятий. Объясняется это меньшими рисками, с которыми связано приобретение сетей, - фирма не понесет существенного убытка в случае, если возникнут проблемы с арендой одной из точек или если рядом откроется конкурирующая организация.

- **Наличие активов.** Как уже говорилось, при определении стоимости бизнеса ключевое значение имеет приносимый им доход. В случае если Предприятие обладает высокотехнологичным дорогостоящим оборудованием с длительными сроками полезного использования, недвижимостью, к стоимости денежного потока прибавляется ликвидационная стоимость этих объектов. Однако денежный поток все же остается определяющим фактором, а оборудование рассматривается как инструмент, без которого невозможно получить данный денежный поток. Такими же факторами являются обученный персонал и клиентская база. В исключительных случаях может быть учтена деловая репутация (goodwill), но для этого Общество действительно должно обладать каким-либо выдающимся нематериальным активом и продавать свою продукцию или услуги по цене, превышающей рыночную.

- **Контроль.** Одним из важнейших факторов, влияющих на стоимость, является степень контроля, которую получает новый собственник. Если предприятие покупается в индивидуальную частную собственность или если приобретается контрольный пакет акций, то новый собственник получает такие существенные права, как право назначить управляющих, определить величину оплаты их труда, влиять на стратегию и тактику работы

предприятия, продавать или покупать его активы; реструктурировать и даже ликвидировать данное предприятие; принимать решение о поглощении других предприятий; определять величину дивидендов и т. д. В силу того, что покупаются большие права, стоимость и цена, как правило, будут выше, чем в случае покупки неконтрольного пакета акций.

- **Ликвидность.** Одним из важнейших факторов, влияющих при оценке на стоимость предприятия и его имущества, является степень ликвидности этой собственности.

Стоимость акций ликвидных предприятий, как правило, выше, чем стоимость акций неликвидных предприятий. С этим положением связано следующее правило: акции открытых акционерных обществ обычно стоят выше акций закрытых акционерных обществ. Причем эта разница достигает значительных размеров, порой 35—50%, что обусловлено многими причинами, в том числе и большей степенью риска вложений капитала в неликвидные предприятия, а неликвидность связана со степенью закрытости предприятия. Более низкая стоимость акций закрытых акционерных обществ связана с ограничениями на права собственности, которые нередко имеют место в закрытых обществах. К таким ограничительным соглашениям относятся договоры об обязательной покупке-продаже акций акционерами предприятия, право первого отказа, требование о согласии на продажу акций, договоры об объединении, голосующие союзы и др.

- **Ограничения.** Стоимость предприятия реагирует на любые ограничения, которые имеет бизнес. Например, если государство, ограничивает цены на продукцию предприятия, то стоимость такого бизнеса будет ниже, чем в случае отсутствия ограничений.

- **Личные цели.** Как продавец может быть эмоционально привязан к своему бизнесу, так и покупатель может ожидать от бизнеса, чтобы тот отвечал определенным нефинансовым параметрам. Поэтому инвестор может изъявить желание уплатить больше за бизнес, который будет приносить ему удовлетворение, соответствуя определенным личным ценностям и идеалам. Например, мы не так давно продали ресторан в центре Москвы. Покупатель увидел фотографии объекта на нашем сайте в Интернете, потом случайно зашел в то самое заведение и понял, что это то, о чем он мечтал всю жизнь. Он действительно был готов заплатить несколько больше реальной стоимости бизнеса.

- **Мотивация.** Насколько сильно желание продавца продать бизнес? Насколько сильно желание покупателя приобрести бизнес? Наличие вынуждающих личных обстоятельств, начиная с отсутствия работы и заканчивая болезнью и смертью, может серьезно повлиять на цену бизнеса. Покупателю всегда надо обращать особое внимание на причину продажи - ведь не исключено, что магазин продается из-за того, что рядом строится большой супермаркет.

Роль различных факторов, влияющих на стоимость бизнеса, приведена в таблице внизу. Среди прочих факторов большое значение имеют известность Общества на рынке, возможность увеличения рыночной доли, гарантия сохранения клиентской базы при смене собственника, наличие слаженной команды и пр.

Таким образом, основными факторами, определяющими оценочную стоимость, являются:

- спрос;

- прибыль оцениваемого бизнеса, настоящая и будущая;
- затраты на создание аналогичных предприятий;
- соотношение спроса и предложения на аналогичные объекты;
- риск получения доходов;
- степень контроля над бизнесом и степенью ликвидности активов.

8.4. Российский рынок акций электроэнергетики¹⁶.

Динамика российского сектора электроэнергетики за последний год была значительно слабее всего рынка в целом. Индекс Мосбиржи за минувший год вырос на 15,7%, а индекс Мосбиржи энергетики потерял 15,7%. С начала 2022 г. индекс Мосбиржи снизился на фоне возросшей волатильности на 8,5%, тогда как индекс Мосбиржи энергетики – на 12%.

Перспективы хуже рынка.

Эксперты не ожидают резкой смены динамики акций компаний энергетического сектора. Тенденция по росту рублевых процентных ставок сильно ударила по интересу инвесторов к бумагам отрасли, говорит начальник управления информационно-аналитического контента «БКС мир инвестиций» Василий Карпунин. Нет уверенности, что отраслевой индекс электроэнергетики сумеет в первом полугодии 2022 г. показать опережающую динамику относительно индекса Мосбиржи. Но ситуация может улучшиться в случае смены инфляционного цикла – замедление инфляции в сторону таргета ЦБ (4%) может быть позитивно воспринято акциями компаний, ориентированных на внутренний рынок, считает эксперт.

Растущая инфляция, новый инвестиционный цикл и отсутствие роста в сочетании со структурными рисками для их традиционных бизнес-моделей вряд ли дадут сектору возможность опередить российский рынок в 2022 г., считают эксперты «ВТБ капитала». Они ожидают от сектора динамики «хуже рынка». Чтобы российские электроэнергетические компании снова привлекали к себе пристальное внимание инвесторов, необходимы следующие условия, считают аналитики «ВТБ капитала»: рост инфляции замедлится в сочетании с укреплением рубля; в отрасли вырастет количество слияний и поглощений; спрос и цены на электроэнергию будут расти в сочетании с умеренным производством гидроэлектроэнергии; изменится подход к выплате государственных коммунальных услуг; появятся новые игроки (включая полностью возобновляемые источники энергии).

Курс на декарбонизацию.

Российское правительство стремится сократить выбросы парниковых газов на 60% к 2050 г., а к 2060 г. достигнуть углеродной нейтральности. Согласно стратегии, к 2030 г. возобновляемые источники энергии будут составлять лишь около 3% от общей мощности.

Экологическая повестка для российских энергетических компаний становится все более важной. В S&P Global Ratings ожидают активизации инвестиций российских энергетиков и прояснения корпоративных стратегий декарбонизации в 2022 г., говорит кредитный аналитик Елена Ананькина. После шока 2020 г. экономика приспосабливается к пандемии, цены на энергоносители высокие, а низкий уровень долга обеспечивает российским генерирующим компаниям хороший запас финансовой прочности для будущих инвестиций. В свою очередь, переизбыток устаревших, но работающих мощностей генерации – страховку от перебоев в энергоснабжении. Главный вопрос – куда расти, во что инвестировать:

¹⁶ <https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2022/01/19/905607-rossiiskoi-elektroenergetiki>

традиционная энергетика в России не любит рисковать и привыкла ждать мощной регуляторной поддержки вроде ДПМ (договор о предоставлении мощности). Эксперты Fitch не считают, что инициативы по борьбе с изменением климата окажут существенное влияние на финансовые показатели российских энергетических компаний в ближайшие несколько лет, учитывая их финансовую гибкость и консервативный уровень долга. А в 2022 г. аналитики рейтингового агентства ожидают хороших финансовых показателей сектора – умеренного роста EBITDA в 2022–2023 гг. для большинства компаний, при том что показатели кредитоспособности останутся ниже отрицательных пороговых значений Fitch.

Риски немалые

Эксперты предупреждают и о значительных рисках инвестирования в компании российской энергетике. В S&P Global Ratings ключевые риски видят в медленной декарбонизации электроэнергетики, которая может обернуться технической отсталостью и побегом самых активных промышленных потребителей в собственную генерацию. Избегая рисков декарбонизации, традиционная российская энергетика запирает себя в стремительно устаревающих технологических решениях, говорит Ананькина.

Еще один важный риск – поведение регулятора. На фоне роста цен на энергоресурсы во многих странах Европы регуляторы стали вводить чрезвычайные меры для поддержки потребителей: специальные налоги, ограничения роста тарифов и т. п. Пока российские регуляторы таких мер не вводили, но многое будет зависеть от ситуации на рынке и от социальной обстановки.

Портфельный управляющий «Альфа капитала» Дмитрий Скрябин считает основным риском вложения в энергетические компании их новые инвестпрограммы, которые могут снизить свободный денежный поток и сократить дивиденды. Более того, эти инвестиции могут носить инфраструктурный или социальный характер и не иметь адекватного возврата через выручку в будущие периоды, отмечает Скрябин. Например, инвестпрограмма ФСК до 2024 г. предполагает порядка 835 млрд руб. инвестиций на строительство новой энергоинфраструктуры для БАМа и Транссиба, но механизм и параметры возврата вложений пока не ясны.

Акции российских электроэнергетических компаний – довольно консервативные инвестиционные инструменты из-за высокой инертности отрасли, сходятся во мнении аналитики. Основным интерес представляет дивидендная доходность бумаг, отмечает главный аналитик «Открытие инвестиции» по российскому рынку акций Алексей Павлов. Правда, уже многие компании других секторов, в частности металлурги, нефтяники, «Газпром», имеют ожидаемую дивдоходность 15–20%, что гораздо выше, чем те же 11% у «Русгидро»/ФСК или 6% у «Интер РАО», говорит Скрябин. Драйверы роста стоимости (тарифные реформы, например) тоже пока не просматриваются в краткосрочной перспективе, добавляет он.

По мнению руководителя отдела анализа акций ФГ «Финам» Натальи Малых, сейчас сектор малоинтересен на фоне стагнирующей прибыли в генерации и нерешенных вопросов в электросетевом комплексе (повышение платы за льготное техприсоединение, плата за резерв мощности, изменение дивидендной политики холдинга «Россети»). По словам Малых, российские ОФЗ сейчас уже предлагают доходность, сопоставимую с дивидендной доходностью по сектору, при том что не несут рисков снижения номинала, поэтому некоторая ротация из акций сектора в ОФЗ логична.

Вместе с тем в секторе все же есть акции с высоким потенциалом роста, уверены эксперты.

В «Финаме», в частности, считают перепроданными акции ФСК ЕЭС (0,15 руб. по итогам торгов 18 января) и «Интер РАО» (3,9 руб.) – за последний год они отстали и от сектора, и от индекса Мосбиржи. Прибыль «Интер РАО» по итогам 2021 г. может дорасти до рекордных 97 млрд руб., говорит Малых. Целевая цена по бумагам «Интер РАО» составляет 6,19 руб. (+ 54,8%).

У аналитиков «ВТБ капитала» ожидания по бумагам еще оптимистичнее. Они установили годовую цель по акциям «Интер РАО» на отметке 7,4 руб., что указывает на 85%-ный потенциал роста от текущей цены.

Карпунин из БКС также рекомендует обратить внимание на акции «Интер РАО»: компания остается одной из наиболее дешевых бумаг в секторе по мультипликаторам, не имеет долга и удерживает значительный квазиказначейский пакет.

«Интер РАО» оценивается очень дешево по фундаментальному показателю – EV/EBITDA – менее $\times 1$, что предполагает существенный потенциал роста стоимости акций, добавляет Скрябин. Но у него пока нет понимания, когда (и будет ли вообще) этот потенциал реализован.

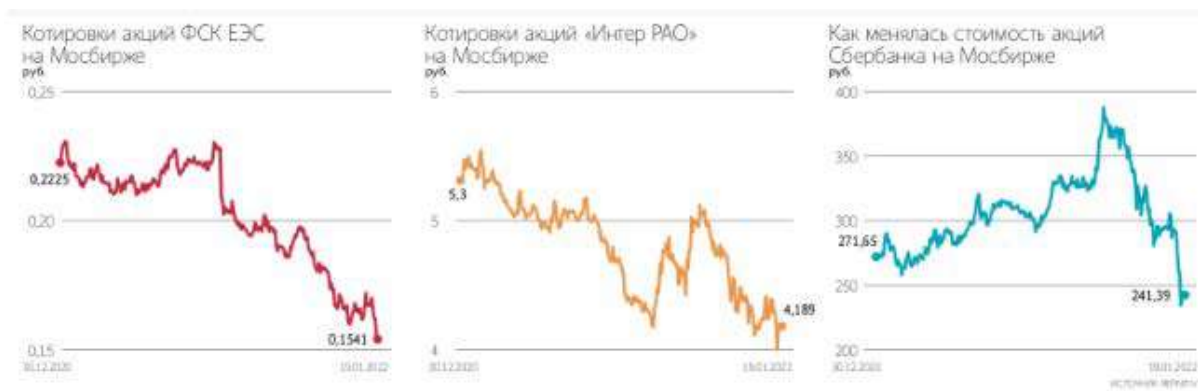
Что касается ФСК ЕЭС, то Малых ожидает существенного увеличения доходов от услуги по технологическому присоединению в 2022 г., умеренного роста прибыли по итогам 2021-го и текущего года, а также дивидендов за 2021 г. с доходностью 11,5%. По мнению эксперта, потенциальная доходность бумаг до конца года может превысить 35% без учета дивидендов.

Эксперты «ВТБ капитала» акции ФСК ЕЭС рекомендуют «держат» в портфеле, установив целевую цену бумаг на отметке 0,17 руб., что подразумевает 13,3%-ный годовой рост бумаг.

В своем ежегодном обзоре сектора электроэнергетики аналитики «ВТБ капитала» дали рекомендацию «покупать» акции шести компаний сектора («Интер РАО», «Русгидро», «Юнипро», ОГК-2, ТГК1 и Мосэнерго), бумаги двух компаний («Энел Россия» и ФСК) рекомендуют «держат» в портфеле и ни по одной из покрываемых компаний не дают рекомендацию «продавать».

По акциям «Русгидро» (0,7 руб.) аналитики ВТБ установили годовую цель 1,05 руб., что указывает на 48%-ный потенциал роста от текущего уровня котировок.

Высокий потенциал видят в ВТБ и у акций Мосэнерго (2,12 руб.) – годовая цель 2,9 руб. (+37%), а также у бумаг ОГК-2 (0,57 руб.) – годовая цель 0,7 руб. (+23%). По акциям ОГК-2 еще выше ожидания у аналитиков «Открытие инвестиции» – годовая цель 0,85 руб. (+49%).



8.5. Анализ внешних факторов, влияющих на стоимость объекта оценки.¹⁷

Стоимость бизнеса — понятие многофакторное. Факторы, влияющие на стоимость оцениваемого бизнеса, можно классифицировать по степени зависимости непосредственно от объекта оценки - внешние и внутренние.

К внешним факторам, влияющим на стоимость бизнеса, относятся:

- природно-естественные;
- общеэкономические, связанные с изменением макроэкономической ситуации, неблагоприятной или, напротив, благоприятной конъюнктурой рынка, конкурентной средой, отраслевыми особенностями, инфляционными ожиданиями, изменением ставки процента, колебаниями курса валют и др.;
- политические факторы (стабильность политической ситуации в стране).

8.5.1. Анализ региона, в котором осуществляет деятельность Общество.¹⁸

Калужская область — субъект Российской Федерации. Входит в состав Центрального федерального округа. Калужская область расположена в центре Европейской части России. Область образована в 1944 году. Граничит с Троицким административным округом города Москвы, с Московской, Тульской, Брянской, Смоленской, Орловской областями. Площадь — 29 777 км². Население — 1 000 980 чел. (2021), плотность населения — 33,62 чел./км² (2021), удельный вес городского населения: 75,98% (2020). Областной центр — город Калуга, расположен в 143 км от МКАД.

Калужская область расположена в центральной части Восточно-Европейской равнины. Территория региона находится между Среднерусской (со средними высотами в пределах региона выше 200 м и максимальной отметкой 275 м на юго-востоке области), Смоленско-Московской возвышенностями и Днепровско-Деснинской провинцией.

Большую часть области занимают равнины, поля и леса с разнообразным растительным и животным миром. Центр области расположен на Барятинско-Сухиничской возвышенности. В западной части области в пределах ледниковой равнины выделяется Спас-Деменская гряда. Южнее неё расположена возвышенная зандровая равнина, входящая в состав Брянско-

¹⁷ http://rusrand.ru/files/holding_08_10.pdf

¹⁸ <https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9C%D0%BE%D1%81%D0%BA%D0%B2%D0%B0>

Жиздринского полесья, средние высоты которого составляют до 200 м. На северо-западе области — моренная равнина с озокамовыми образованиями. С севера на юг Калужская область протянулась более чем на 220 км от 53°30' до 55°30' северной широты, с запада на восток — на 220 км. Площадь территории составляет 29,777 тыс. км². Через территорию области проходят важнейшие международные автомобильные и железнодорожные магистрали: Москва — Калуга — Брянск — Киев — Львов — Варшава. Калужская область граничит с Брянской, Смоленской, Московской, Тульской, Орловской областями, городом Москва (с 1 июля 2012 года).

В области 311 муниципальных образований, в том числе 24 района, 2 городских округа, 26 городских и 259 сельских поселений. Самый большой по площади — Ульяновский район, самый маленький — Тарусский.

Города Калужской области: Калуга, Балабаново, Белоусово, Боровск, Ермолино, Жиздра, Жуков, Киров, Козельск, Кондрово, Кремёнки, Людиново, Малоярославец, Медынь, Мещовск, Мосальск, Обнинск, Сосенский, Спас-Деменск, Сухиничи, Таруса, Юхнов.

Климат Калужской области умеренно континентальный с резко выраженными сезонами года: умеренно жарким и влажным летом и умеренно холодной зимой с устойчивым снежным покровом. Средняя температура июля от +18 °С на севере до +21 на юге, января от –12 °С до –8. Тёплый период (с положительной среднесуточной температурой) длится 205 (север) — 220 (юг) дней.

Уровень безработицы в Калужской области до начала пандемии COVID-19 считался не очень высоким — в 2019 году по уровню безработицы область была на девятом месте в ЦФО. Однако уже к маю 2020 года уровень безработицы заметно вырос, безработных стало в 1,5 раза больше по сравнению в тем же периодом 2019 г. В конце 2020 года ситуация выправилась и область вошла в топ-10 регионов с самой низкой безработицей в стране (8-ое место).

Все крупнейшие работодатели, вошедшие в конце 2020 года в составленный Государственной службой занятости список (по числу вакансий), представляют медицинские учреждения. Это Калужская областная клиническая больница, Центральная межрайонная больница № 1, Центральная межрайонная больница № 5, Клиническая больница № 8. Список 10 крупнейших промышленных предприятий по числу занятых (2019): ООО «Фольксваген груп рус», ООО «Калужский турбинный завод», ПАО «Кадви», АО «Тайфун», АО «ОНПП „Технология“ им. А. Г. Ромашина», АО «Калугапутьмаш», ООО «ПСМА Рус», АО ЛТЗ, АО «Калужский завод „Ремпутьмаш“», АО «Итера».

Калужская область — субъект Российской Федерации. Экономико-географическое положение области определяется также и географической близостью промышленных центров Центральной России, таких как Москва, Тула и Брянск.

В Калужской области созданы все условия для развития не только крупных, но малых и средних производств. Инвесторы, разместившие свои производства на территории региона, признают, что инвестиционная политика Калужской области отвечает лучшим мировым стандартам. Законодательная и нормативная базы региона гарантируют безопасность капиталовложений. С 2006 по 2018 годы открыто 112 новых предприятий,

создано более 30 тыс. рабочих мест. В том числе 9 новых крупных производств начали работать в 2018 году. Более 200 международных проектов реализуются на территории региона. Калужская область в ежемесячном рейтинге социально-политической устойчивости регионов от Фонда «Петербургская политика» за ноябрь 2018 года получила 8,4 балла (группа с максимальной социально-политической устойчивостью).

Свои производства в регионе открыли крупнейшие международные корпорации: Volkswagen, Volvo, Peugeot, Citroen, Mitsubishi, Samsung, Berlin-Chemie и другие. Активно развиваются предприятия, представляющие традиционные сектора экономики, — это производители турбогенераторов и газотурбинных двигателей, железнодорожной техники, строительных материалов, электроники, оптики и многого другого. Создаются новые высокотехнологичные производства, занимающиеся исследованиями и разработками в различных сферах: от ядерных технологий, авиации и космонавтики до нано-механики и очистки воды.

Традиционно основу промышленности региона составляет машиностроительный комплекс. С 2006 года объём промышленного производства в Калужской области вырос в два с половиной раза. За три квартала 2017 года рост промышленного производства в Калужской области составил 113,2 %, объём отгруженной продукции на душу населения — свыше 531 тыс. р.

Калужская область входит в число лидеров по привлечению иностранных инвестиций в экономику региона. В регионе разработана эффективная стратегия инвестиционного развития, сформирован благоприятный инвестиционный климат. Ключевые пункты инвестиционной стратегии — размещение производств в индустриальных парках и особых экономических зонах, низкие риски инвестирования, налоговые льготы и законодательно закреплённая административная поддержка со стороны органов власти и специально созданных институтов развития (Корпорация развития Калужской области, Агентство регионального развития, Агентство инновационного развития и Индустриальная логистика).

Главный продукт, который регион предлагает инвесторам — размещение производств в 12 индустриальных парках и на одной из двух площадок Особой экономической зоны. Проекты «А-Парк» и «Б-Парк» предлагают браунфилды. Всего в регионе реализуется более 180 инвестиционных проекта.

Поскольку регион граничит с Москвой, его транзитный потенциал достаточно велик, поэтому здесь построены мультимодальные транспортно-логистические терминалы, таможенные, складские комплексы, развивается автомобильная, железнодорожная, аэропортовая инфраструктура. Крупнейшим в области является технопарк в Ворсино, на границе Калужской и Московской областей, в транспортном хабе близ Киевского шоссе, железнодорожной станции Ворсино и аэропорта Ермолино. Также в области расположены международный аэропорт «Калуга» и аэропорт «Ермолино».

По состоянию на конец 2020 года, на территории Калужской области эксплуатировались семь тепловых электростанций общей мощностью 142,03 МВт. В 2020 году они произвели 217 млн кВт·ч электроэнергии. В советское

время началось строительство Калужской ГЭС, которое было прекращено на начальном этапе.

В сфере электроэнергетики в 2015 году инвестиции компаний составили более 2,5 миллиардов рублей. Осуществлено более 8 тысяч технологических присоединений к электрическим сетям, в том числе более 5,5 тысяч — льготных групп потребителей. В соответствии с программой «Энергосбережение и повышение энергоэффективности в Калужской области» за счёт средств областного бюджета модернизированы три котельные в Перемышльском и Ульяновском районах, а также в Малоярославце, отремонтированы 27 котельных. В области расположена первая в мире атомная электростанция — Обнинская АЭС, запущенная в 1954 году.

На 1 января 2021 года численность сельского населения 242 217 человек, около 24% населения Калужской области. Основное направление специализации сельскохозяйственного производства — молочно-мясное скотоводство. Наряду с основной отраслью сельскохозяйственные товаропроизводители занимаются птицеводством, выращиванием зерновых культур, картофеля, овощей. В структуре земельного фонда Калужской области земли сельскохозяйственного назначения составляют 1 млн. 817,9 тыс. га, в том числе сельскохозяйственные угодья — 1,14 млн га, включая 854,6 тыс. га пашни. Численность сельского населения Калужской области на начало 2018 года составляет 24% от общей численности.

8.5.2. Анализ социально-экономического положения РФ в январе – ноябре 2022 г.¹⁹

Для анализа рынка, определения тенденций и перспектив его развития оцениваются макроэкономические показатели страны и их динамика, состояние и уровень развития финансово-кредитной системы, изучаются основные внешние и внутренние политические и экономические события, перспективные изменения экономики и инвестиционные условия, а также уровень и тенденции социально-экономического развития региона местонахождения объекта, прямо и косвенно влияющие на предпринимательскую активность, на поведение участников рынка, на доходы и накопления населения и бизнеса.

Производство ВВП. В соответствии с Регламентом разработки и публикации данных по ВВП осуществлена первая оценка ВВП за III квартал и январь-сентябрь 2022 года. Объем ВВП России за III квартал 2022 г. составил в текущих ценах 36828,8 млрд рублей. Индекс его физического объема относительно III квартала 2021 г. составил 96,3%. Индекс-дефлятор ВВП за III квартал 2022 г. по отношению к ценам III квартала 2021 г. составил 111,7%. Объем ВВП России за январь-сентябрь 2022 г. составил в текущих ценах 106121,6 млрд рублей. Индекс его физического объема относительно января-сентября 2021 г. составил 98,4%. Индекс-дефлятор ВВП за январь-сентябрь 2022 г. по отношению к ценам января-сентября 2021 составил 116,9%.

¹⁹<https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/osn-11-2022.pdf>



Индекс выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности в ноябре 2022 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года составил 97,5%, в январе-ноябре 2022 г. - 98,8%.

Индекс промышленного производства в ноябре 2022 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года составил 98,2%, в январе-ноябре 2022 г. - 99,9%.



Индекс производства по виду деятельности "Добыча полезных ископаемых" в ноябре 2022 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года составил 97,8%, в январеноябре 2022 г. - 101,1%.



**ИНДЕКСЫ ПРОИЗВОДСТВА
ПО ОСНОВНЫМ ВИДАМ ДОБЫВАЮЩИХ ПРОИЗВОДСТВ¹⁾**

	Ноябрь 2022 г. в % к		Январь-ноябрь 2022 г. в % к январю-ноябрю 2021 г.
	ноябрю 2021 г.	октябрю 2022 г.	
Добыча полезных ископаемых	97,8	98,3	101,1
добыча угля	99,1	101,4	97,6
добыча нефти и природного газа	97,9	99,0	100,9
добыча металлических руд	93,5	97,1	95,6
добыча прочих полезных ископаемых	96,0	73,6	105,3
предоставление услуг в области добычи полезных ископаемых	100,9	103,3	108,1

1) Индексы рассчитаны в соответствии с Официальной статистической методологией исчисления индекса промышленного производства на основе данных о динамике производства важнейших товаров-представителей в физическом измерении, оцененных в ценах базисного 2018 года. В качестве весов используется структура валовой добавленной стоимости по видам экономической деятельности 2018 базисного года.

Индекс производства по виду деятельности "Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха" в ноябре 2022 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года составил 101,5%, в январе-ноябре 2022 г. - 100,1%.



По данным обследования деловой активности в декабре 2022 г., в котором приняли участие 298 организаций, осуществляющих обеспечение

электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха (без малых предприятий), значение индекса предпринимательской уверенности составило 3%, в ноябре 2022 г. - 5%, в октябре 2022 г. - 6%.



Доля электроэнергии, произведенной тепловыми электростанциями, в общей выработке электроэнергии увеличилась с 61,1% в январе-ноябре 2021 г. до 62,5% в январе-ноябре 2022 г., атомными электростанциями - с 19,3% до 19,4%, гидроэлектростанциями - уменьшилась с 19,1% до 17,5% соответственно.

8.5.3. Анализ социально-экономического развития Калужской области в 2022 г.²⁰

Калугастат опубликовал новые данные об экономическом положении Калужской области. Индекс промышленного производства за январь-сентябрь по сравнению с аналогичным периодом прошлого года снизился на 14,2%.

В организациях по добыче полезных ископаемых индекс промышленного производства снизился на 16,9%, в секторе обрабатывающих производств на – 14,2%, обеспечения электрической энергией, газом и паром, кондиционирования воздуха – на 5,6%, в организациях водоснабжения, водоотведения, организациях сбора и утилизации отходов, деятельности по ликвидации загрязнений - на 17,8%, - говорится в отчете Калугастата.

Ухудшилась ситуация и в сфере строительства. Объем работ за девять месяцев снизился на 11,6%. В сентябре снижение было еще более заметным – минус 22,5%. Оборот розничной торговли в сентябре 2022 года по сравнению с сентябрем 2021-го уменьшился на 7,7%. За девять месяцев - на 5,7%. А вот в сельском хозяйстве объем производства в 2022 году увеличился на 3%.

²⁰ <https://www.kp40.ru/news/invest/95298/>, <https://ria.ru/20221114/ekonomika-1831337051.html>, <https://kalugastat.gks.ru/folder/30902>

I. ОСНОВНЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ И СОЦИАЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Ноябрь 2022 г.	Ноябрь 2022 г. в % к		Январь-ноябрь 2022 г.	Январь-ноябрь 2022 г. в % к январю-ноябрю 2021 г.	Справочно январь-ноябрь 2021 г. в % к январю-ноябрю 2020 г.
		ноябрю 2021 г.	октябрю 2022 г.			
Индекс промышленного производства	х	70,0	90,3	х	82,4	110,9 ¹⁾
Продукция сельского хозяйства, млн руб.	3214,7	102,0	93,8	68747,5	103,0	100,3
Объем работ, услуг по виду деятельности «Строительство» млн руб.	6673,4	86,5	70,1	61206,7	91,3	98,1
Грузооборот автомобильного транспорта, млн т-км	53,0	117,9	88,6	563,3	122,6	106,9
Оборот розничной торговли, млн руб.	21433,4	92,1	98,5	237936,3	93,9	101,4
Объем платных услуг, млн руб.	5531,0	98,7	106,6	56832,0	98,0	116,1

¹⁾ Данные уточнены в соответствии с регламентом разработки и публикации данных по производству и отгрузке продукции и динамике промышленного производства (приказ Росстата от 18.08.2020 г. № 470).

II. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В КАЛУЖСКОЙ ОБЛАСТИ

1. Производство товаров и услуг

1.1. Оборот организаций

Оборот организаций по видам экономической деятельности характеризуется следующими данными:

	в действующих ценах	
	Январь-ноябрь 2022 г. млн рублей	В % к январю-ноябрю 2021 г.
Всего	1496908,2	89,0
в том числе:		
сельское хозяйство, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	39469,8	122,2
добыча полезных ископаемых	4776,4	138,4
обрабатывающие производства	831772,4	82,9
обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	61336,6	103,1
водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	12094,7	89,4
строительство	52799,4	109,1
торговля оптовая и розничная; ремонт автомобилей и мотоциклов	356514,1	91,4
транспортная и складская деятельность	40111,9	127,8
деятельность гостиниц и предприятий общественного питания	8248,3	83,8
деятельность в области информации и связи	15329,1	104,7
деятельность по операциям с недвижимым имуществом	22022,7	94,2



Изменение цен производителей промышленных товаров в ноябре 2022 г. в разрезе видов экономической деятельности характеризуется следующим:

на конец периода, в процентах

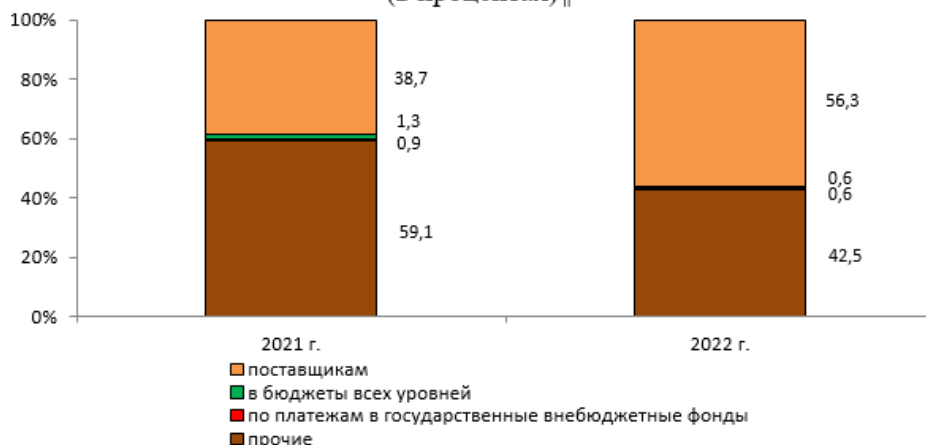
	Ноябрь 2022 г. к			Январь-	Справочно
	октябрю 2022 г.	декабрю 2021 г.	ноябрю 2021 г.	ноябрь 2022 г. к январю ноябрю 2021 г.	ноябрь 2021 г. к декабрю 2020 г.
Всего	100,6	114,8	113,9	118,1	114,6
Добыча полезных ископаемых	99,5	166,2	170,9	146,8	96,3
Обрабатывающие производства	100,7	114,9	114,0	118,5	115,2
Обеспечение электри- ческой энергией, газом и паром; конди- ционирование воздуха	99,3	105,2	105,0	103,7	103,3
Водоснабжение, водо- отведение, организа- ция сбора и утилиза- ции отходов, деятель- ность по ликвидации загрязнений	100,0	102,8	102,8	102,7	102,7

Доля прибыльных организаций составила 72,3% от общего числа обследованных организаций, убыточных – 27,7%. Их финансовый результат характеризуется следующими данными:

Область диаграммы	Январь-октябрь 2022 г.				Справочно
	доля прибыль- ных организа- ций в % к общему числу органи- заций	сумма прибыли, млн рублей	доля убыточ- ных органи- заций в % к общему числу органи- заций	сумма убытка, млн рублей	январь- октябрь 2021 г., доля прибыльных организаций в % к общему числу организаций
Всего	72,3	75718,6	27,7	30497,5	71,3
в том числе по видам экономической деятельности:					
сельское хозяйство, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыболовство	64,0	2228,9	36,0	324,1	56,0
добыча полезных ископаемых	100	172,0	-	-	83,3
обрабатывающие производства	83,0	59191,7	17,0	25744,7	79,5
обеспечение элек- трической энергией, газом и паром; кон- диционирование воздуха	29,0	454,0	71,0	660,6	38,7

Кредиторская задолженность организаций на конец октября 2022 г. составила 440 млрд 795 млн рублей, из нее просроченная 27 млрд 949 млн рублей или 6,3% от общей суммы кредиторской задолженности (на конец октября 2021 г. – 4,1%, на конец сентября 2022 г. – 6,2%).

Структура просроченной кредиторской задолженности на конец октября (в процентах)



"По данным таможенной статистики, внешнеторговый оборот Калужской области за январь-июль 2022 года составил около 4 миллиардов долларов США и по сравнению с уровнем 2021 года уменьшился на 28%. При этом за 7 месяцев текущего года объем экспорта предприятий региона составил 850 миллионов долларов США, рост по отношению к прошлому году - более 8%", - сообщает областное правительство.

По данным властей, росту способствуют меры поддержки предприятий экспортеров. По предварительным оценкам, объем инвестиций в основной капитал за 9 месяцев текущего года составил более 80 миллиардов рублей, что выше уровня аналогичного периода прошлого года в среднем на 10%,

подчеркнул замгубернатора. "Из текущей ситуации выйти без издержек сложно. Тем не менее меры, принятые на федеральном и региональном уровне, помогают сохранить устойчивость работы предприятий, защитить коллективы, минимизировать потери от воздействия санкций. И это важно во многих секторах. Это позволило сохранить позитивную динамику", – цитирует пресс-служба областного правительства губернатора Владислава Шапшу.

9. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ПОДХОДА (ПОДХОДОВ) К ОЦЕНКЕ.

9.1. Содержание и объем работ, использованных для проведения оценки.

Процесс оценки - логически обоснованная и систематизированная процедура последовательного решения проблем с использованием известных подходов и методов оценки для вынесения окончательного суждения о стоимости. Проведение оценки включает следующие этапы:

Первый этап:

Заключение договора на проведение оценки, включающего задание на оценку.

Второй этап:

Сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки.

Оценщик осуществляет сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки объекта оценки. Оценщик изучает количественные и качественные характеристики объекта оценки, собирает информацию, существенную для определения стоимости объекта оценки теми подходами и методами, которые на основании суждения оценщика должны быть применены при проведении оценки, в том числе:

1. Сбор и обработка:
 - правоустанавливающих документов;
 - сведений об обременении объекта оценки правами иных лиц;
 - финансовых и иных документов, необходимых для выполнения работ по оценке.
2. Исследование объекта оценки и окружающей его среды (в текущем состоянии и ретроспективе):
 - анализ ситуации в отрасли;
 - макроэкономический анализ;
 - сбор информации о рисках, связанных с деятельностью общества.

При составлении отчета об оценке оценщики придерживаются следующих принципов: в отчете излагается информация, существенная с точки зрения оценщика для определения стоимости объекта оценки; информация, приведенная в отчете об оценке, существенным образом влияющая на стоимость объекта оценки, должна быть подтверждена; содержание отчета об оценке не должно вводить в заблуждение заказчика оценки и иных заинтересованных лиц (пользователи отчета об оценке), а также не должно допускать неоднозначного толкования полученных результатов.

Третий этап:

Применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов.

Основными подходами, используемыми при проведении оценки, являются сравнительный, доходный и затратный подходы.

При выборе используемых при проведении оценки подходов учитывается не только возможность применения каждого из подходов, но и цели и задачи оценки, предполагаемое использование результатов оценки, допущения, полнота и достоверность исходной информации. На основе анализа указанных факторов обосновывается выбор подходов, используемых оценщиками.

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

При определении стоимости объекта оценки с использованием методов проведения оценки объектов оценки доходного подхода производится поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в частности:

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

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

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

г) определяется ставка дисконтирования и (или) ставку капитализации, соответствующая выбранному методу проведения оценки объекта оценки.

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

д) если был выбран один из методов проведения оценки объекта оценки, при которых используется дисконтирование, определяется постпрогнозная (терминальная) стоимость.

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

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

ж) проводится расчет стоимости объекта оценки.

В рамках **сравнительного подхода** определяется стоимость акций, долей в уставном (складочном) капитале на основе информации о ценах сделок с акциями, долями в уставном (складочном) капитале с учетом сравнения финансовых и производственных показателей деятельности организаций-аналогов и соответствующих показателей организации, ведущей бизнес, а также на основе ценовой информации о предыдущих сделках с акциями, долями в уставном (складочном) капитале организации, ведущей бизнес.

Организацией-аналогом признается:

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

При определении стоимости объекта оценки с использованием методов проведения оценки объекта оценки сравнительного подхода производится поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в частности:

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

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

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

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

При применении сравнительного подхода также можно применять математические и иные методы моделирования стоимости. Выбор моделей для определения стоимости осуществляется оценщиком и обосновывается.

В рамках **затратного подхода** определяется стоимость объекта оценки на основе стоимости принадлежащих организации, ведущей бизнес, активов и принятых обязательств. Применение затратного подхода носит ограниченный характер, и данный подход, как правило, применяется, когда прибыль и (или) денежный поток не могут быть достоверно определены, но при этом доступна достоверная информация об активах и обязательствах организации, ведущей бизнес.

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

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

При определении стоимости объекта оценки с использованием методов проведения оценки объекта оценки затратного подхода производится поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в том числе:

- а) изучается и представляется в отчете состав активов и обязательств организации, ведущей бизнес;
- б) выявляются специализированные и неспециализированные активы организации, ведущей бизнес. Специализированным активом признается актив, который не может быть продан на рынке отдельно от всего бизнеса, частью которого он является, в силу уникальности, обусловленной специализированным характером, назначением, конструкцией, конфигурацией, составом, размером, местоположением и другими свойствами актива. При этом анализируются специализированные активы на предмет наличия у них признаков экономического устаревания;

- в) рассчитывается стоимость активов и обязательств, а также, в случае необходимости, дополнительные корректировки в соответствии с принятой методологией их расчета;
- г) проводится расчет стоимости объекта оценки.

Четвертый этап:

Согласование (обобщение) результатов применения подходов к оценке и определение итоговой величины стоимости объекта оценки.

В случае использования нескольких подходов к оценке, а также использования в рамках какого-либо из подходов к оценке нескольких методов оценки выполняется предварительное согласование их результатов с целью получения промежуточного результата оценки объекта оценки данным подходом.

При согласовании существенно отличающихся промежуточных результатов оценки, полученных различными подходами или методами, в отчете отражается проведенный анализ и установленная причина расхождений.

Существенным признается такое отличие, при котором результат, полученный при применении одного подхода (метода), находится вне границ указанного оценщиком диапазона стоимости, полученной при применении другого подхода (методов) (при наличии).

Заключительный этап

Составление и передача Заказчику отчета об оценке.

По итогам проведения оценки составляется отчет об оценке. Требования к содержанию и оформлению отчета об оценке устанавливаются Федеральным законом от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" (в последней редакции) и федеральными стандартами оценки.

9.2. Выбор подходов и методов оценки.

Ниже рассмотрена возможность применения существующих подходов и методов оценки на основе анализа финансового состояния предприятия и информации, представленной Заказчиком.

1. Доходный подход

Стоимость пакета акций, определенная доходным подходом, показывает, какую сумму придется заплатить покупателю, чтобы доход от сделки был равен его затратам. Эта сумма является верхней границей, начиная с которой следует торговаться. При расчете конечной цены обсуждаются причины, по которым предприятие может не достичь этой границы, и в зависимости от значимости этих причин цена снижается.

Доходный подход не может применяться по отношению к убыточным предприятиям. Исключениями могут быть:

- новые компании, при оценке которых иногда используются прогнозные показатели прибыли;
- убыточные предприятия, рассматриваемые с учетом выгоды, которую может получить от их владения конкретный инвестор (эффект синергии, более рациональное использование тех или иных активов и др.).

Необходимо отметить, что оценка с применением доходного подхода осуществляется на основе не только доходов организации, но и прочих экономических выгод, получаемых собственником от владения бизнесом.

Имеющаяся в распоряжении Оценщика ретроспективная информация по финансовой отчетности Общества является достаточной для построения прогнозных данных. Таким образом, принимая во внимание вышеизложенное, а также тот факт, что в основу доходного подхода положен принцип замещения и ожидания, в рамках настоящего отчета целесообразно применение доходного подхода.

2. Сравнительный подход

Сравнительный подход — это общий способ определения стоимости организации и (или) ее собственного капитала, в рамках которого используется один или более методов, основанных на сравнении данной компании с аналогичными уже проданными капиталовложениями. Реализация сравнительного подхода может осуществляться: методом рынка капитала, методом сделок и методом отраслевых коэффициентов.

Сравнительный подход представляет собой процедуру сопоставления фактически имевших место продаж аналогичных объектов.

Данный подход к оценке базируется на принципе замещения, согласно которому при наличии нескольких товаров или услуг с относительно равной потребительской стоимостью (полезностью) наиболее распространенным и пользующимся спросом станет товар с наименьшей ценой.

Сравнительный подход основывается на сборе информации об аналогичных предложениях и продажах для последующего сравнения, которое позволяет определить необходимые рыночные поправки по существенным факторам. Информация о продажах сопоставляется с рассматриваемым объектом по существенным характеристикам, выявленным в данном объекте.

Условиями корректного применения сравнительного подхода являются следующие.

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

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

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

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

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

Принимая во внимание тот факт, что на дату проведения оценки имеется информация о биржевых торгах акциями Калужской сбытовой компании, в рамках сравнительного подхода применялся метод рынка капитала на основе данных о капитализации ПАО «Калужская сбытовая компания». К взвешиванию результаты сравнительного подхода принимались только в рамках расчетов на основе капитализации самой компании.

3. Затратный подход

Затратный подход (на основе активов) — общий способ определения стоимости организации и (или) ее собственного капитала, в рамках которого используется один или более методов, основанных непосредственно на исчислении стоимости активов компании за вычетом обязательств.

Данный подход устанавливает стоимость, основанную на гипотетической продаже базовых активов организации. Методы затратного подхода исходят из предпосылок либо действующего бизнеса, либо ликвидации.

Вне зависимости от того, определяется рыночная стоимость или ликвидационная стоимость, общей процедурой при затратном подходе является трансформация учетно-балансовой стоимости статей балансового отчета, основанной на бухгалтерских расчетах, в рыночную стоимость.

В рамках затратного подхода определяется стоимость объекта оценки на основе стоимости принадлежащих Обществу, ведущему бизнес, активов и принятых обязательств.

Применение затратного подхода носит ограниченный характер и данный подход, как правило, применяется, когда прибыль и (или) денежный поток не могут быть достоверно определены, но при этом доступна достоверная информация об активах и обязательствах организации, ведущей бизнес. На балансе организации (на консолидированном уровне) в условиях сформировавшегося бизнеса может присутствовать значительный объем неидентифицируемых нематериальных активов, наиболее точный расчет которых возможно осуществить методами доходного подхода.

В связи с тем, что у Оценщика достаточно информации для построения достоверных денежных потоков для определения рыночной стоимости компании доходным подходом было принято решение отказаться от применения затратного подхода.

9.3. Доходный подход

Определение стоимости бизнеса доходным подходом основано на предположении о том, что потенциальный инвестор не заплатит за данный бизнес больше, чем текущая стоимость будущих доходов, получаемых в результате его функционирования (иными словами, покупатель в действительности приобретает не собственность, а право получения будущих доходов от владения собственностью). Аналогичным образом, собственник не продаст свой бизнес по цене ниже текущей стоимости прогнозируемых будущих доходов. Считается, что в результате своего взаимодействия стороны придут к соглашению о рыночной цене, равной текущей стоимости будущих доходов.

Ожидаемые доходы, как они понимаются в рамках доходного подхода, имеют денежное выражение. В зависимости от характера оцениваемого предприятия, доли участников в его уставном капитале, а также других факторов ожидаемые доходы могут быть достаточно точно выражены через такие показатели, как чистый денежный поток, различные формы прибыли.

Ожидаемые доходы должны оцениваться исходя из таких характеристик, как природа данного предприятия; структура его капитала; показатели деятельности родственных ему предприятий, взятые в ретроспективе; перспективы развития данного предприятия и отраслей, с которыми оно связано, а также других экономических факторов.

Пересчет ожидаемых доходов в стоимость предприятия осуществляется с помощью процедур, которые позволяют учесть ожидаемые темпы роста, время и периодичность получения доходов, степень риска потока доходов, а также стоимость денег во времени.

При пересчете ожидаемых доходов в стоимость, как правило, требуется определить величину коэффициента капитализации или ставки дисконта. При определении соответствующей ставки оценщик должен учитывать действие таких факторов, как уровень ставки процента, ставки дохода для аналогичных предприятий согласно ожиданиям инвесторов, а также характеристики риска, связанного с получением ожидаемых доходов.

При использовании методов дисконтирования будущих доходов ожидаемые темпы роста учитываются при оценке размеров поступлений доходов в будущем. При использовании методов капитализации доходов от ожидаемых темпов роста непосредственно зависит величина ставки капитализации.

Доходный подход традиционно считается основным подходом, используемым при определении стоимости собственного капитала или пакета акций в действующей Обществе. Область применения доходного подхода: оценка компаний, приносящих доход.

Областью применения метода капитализации дохода является оценка компаний, не требующих начальных инвестиций, со сложившимися условиями финансирования деятельности, приносящих стабильный доход. Применение метода капитализации правомочно при одном неременном условии: нужно иметь достаточно убедительные аргументы относительно того, что в будущем чистая прибыль оцениваемой Предприятия будет расти ежегодно примерно одинаковыми темпами. Необходимо отметить, что если ожидается, что дела Общества пойдут на спад или, становится понятным, что по той или иной внешней причине оно прекратит существование, то подход, использующий коэффициент капитализации, оказывается неприменимым.

Областью применения метода дисконтирования денежных потоков является оценка компаний, находящихся в процессе структурных изменений, требующих инвестиций, приносящих нестабильный доход. Учитывая

проведенный анализ финансового состояния, для расчетов рыночной стоимости пакета акций использован метод дисконтирования денежных потоков.

Определение денежного потока

При расчете стоимости бизнеса можно использовать либо денежный поток для собственного капитала, либо для инвестированного. Основное различие этих потоков заключается в том, что поток для всего инвестированного капитала строится исходя из предположения, что все средства, инвестированные в компанию, включая заемный капитал, рассматриваются для Общества как собственные.

Принимая во внимание финансовое состояние Общества расчет денежного потока производился для инвестированного капитала.

Построение прогноза выручки

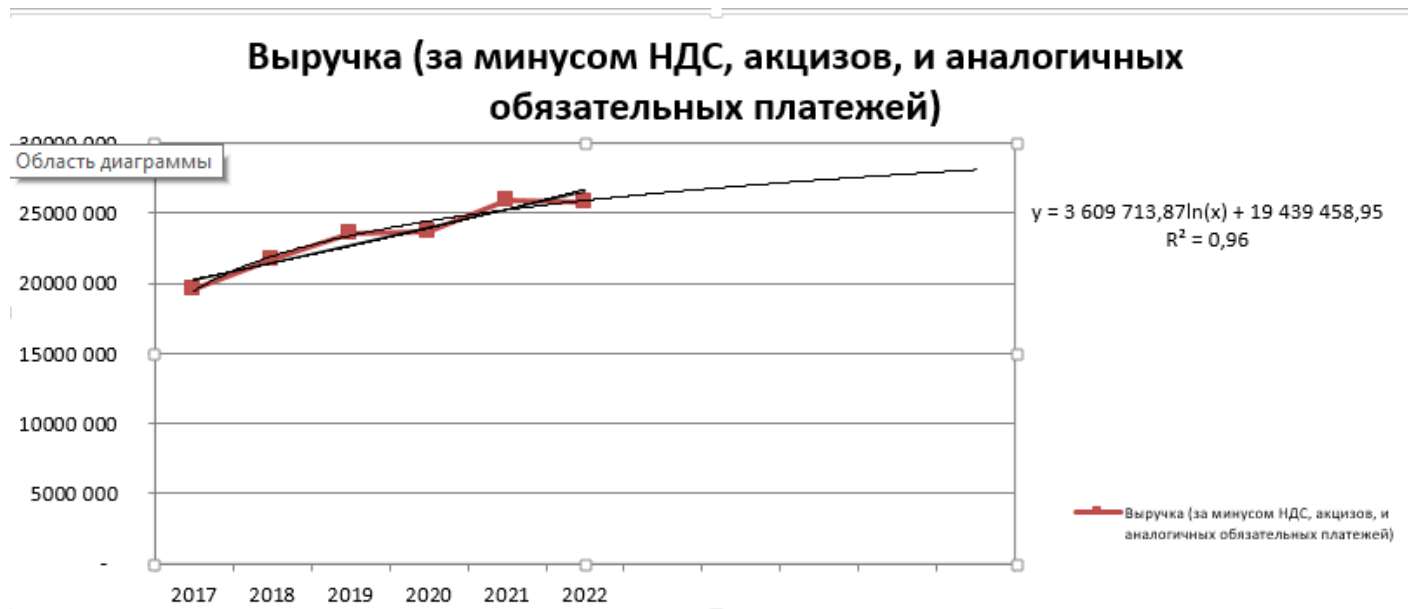
При применении метода дисконтированных денежных потоков длительность прогнозного периода составляет, как правило, минимум 3 года, максимум 10 лет.

Для построения прогноза выручки использованы ретроспективные данные с применением регрессионного анализа и построением логарифмического тренда.

Таблица 21. Ретроспективные показатели выручки за 2018-2022 г.г.

Наименование	2018	2019	2020	2021	2022 ²¹
Выручка (за минусом НДС, акцизов, и аналогичных обязательных платежей), тыс.руб.	21 669 781	23 613 156	23 732 117	25 906 702	25 844 526

Источник информации: отчет о финансовых результатах и расчеты оценщика



Источник информации: расчеты Оценщика

Построение прогноза выручки Общества приведено в таблице ниже.

Таблица 22. Прогноз выручки

Наименование	2023	2024	2025	2026	2027
Выручка (за минусом НДС, акцизов, и аналогичных обязательных платежей), тыс. руб.	26 463 638	26 945 648	27 370 811	27 751 132	28 095 175

Источник информации: расчеты Оценщика.

²¹ Учитывая отсутствие прогнозных данных выручка за 2022 г. была построена используя % соотношение выручки за 9 мес. 2022 к 9 мес. 2021 г.

Построение прогноза себестоимости

Для прогноза себестоимости проведен анализ доли себестоимости продукции в выручке от реализации услуг за 2018-2021г.г. В качестве расчетной величины принято среднее значение за ретроспективный период.

Таблица 23. Расчет доли себестоимости в выручке за 2018-2021 г.г.

2022г.	2018г.	2019г.	2020г.	2021 г.
25 844 526	21 669 781	23 613 156	23 732 117	25 906 702
Себестоимость, тыс.руб.	-6 926 537	-7 006 720	-6 262 747	-7 473 089
Доля себестоимости в выручке, %	-32,0%	-29,7%	-26,4%	-28,8
Среднее значение округленно, %	-29,2%			

Источник информации: отчеты о финансовых результатах, расчеты Оценщика

Построение прогноза коммерческих расходов

Для прогноза коммерческих расходов проведен анализ их доли в выручке от реализации услуг за 2018-2021 г.г. В качестве расчетной величины принято среднее значение за ретроспективный период.

Таблица 24. Расчет доли коммерческих расходов в выручке за 2018-2021г.г.

Наименование	2018г.	2019г.	2020 г.	2021г.
Выручка (за минусом НДС, акцизов, и аналогичных обязательных платежей), тыс.руб.	21 669 781	23 613 156	23 732 117	25 906 702
Коммерческие расходы, тыс.руб.	- 14 392 630	- 5 977 551	- 16 641 311	- 17 373 706
Доля коммерческих расходов в выручке, %	-66,4%	-67,7%	-70,1%	-67,1%
Среднее значение округленно, %	-67,8%			

Источник информации: отчеты о финансовых результатах, расчеты Оценщика

Построение прогноза управленческих расходов

Для прогноза управленческих расходов проведен анализ их доли в выручке от реализации услуг за 2018 - 2021г.г. В качестве расчетной величины принято среднее значение за ретроспективный период.

Таблица 25. Расчет доли управленческих расходов в выручке за 2018-2021г.г.

Наименование	2018г.	2019г.	2020 г.	2021г.
Выручка (за минусом НДС, акцизов, и аналогичных обязательных платежей), тыс.руб.	21 669 781	23 613 156	23 732 117	25 906 702
Управленческие расходы, тыс.руб.	-91 847	-118 124	-162 339	-225 140
Доля управленческих расходов в выручке, %	-0,42%	-0,5%	-0,68%	-0,87%
Среднее значение округленно, %	-0,6%			

Источник информации: отчеты о финансовых результатах, расчеты Оценщика

Построение прогноза процентов к получению

Для прогноза процентов к получению проведен анализ их доли в выручке от реализации услуг за 2018-2021 г.г. В качестве расчетной величины принято среднее значение за ретроспективный период.

Таблица 26. Расчет доли процентов к получению в выручке за 2018-2021 г.г.

Наименование	2018г.	2019г.	2020 г.	2021г.
Выручка (за минусом НДС, акцизов, и аналогичных обязательных платежей), тыс.руб.	21 669 781	23 613 156	23 732 117	25 906 702
Проценты к получению, тыс.руб.	5 994	10 998	16 740	85 685
Доля процентов к получению в выручке, %	0,03%	0,05%	0,07%	0,33%
Среднее значение округленно, %	0,1%			

Источник информации: отчеты о финансовых результатах, расчеты Оценщика

Построение прогноза процентов к уплате

Для прогноза процентов к уплате проведен анализ их доли в выручке от реализации услуг за 2018-2021 г.г. В качестве расчетной величины принято среднее значение за ретроспективный период.

Таблица 27. Расчет доли процентов к уплате в выручке за 2018-2021 г.г.

Наименование	2018г.	2019г.	2020 г.	2021г.
Выручка (за минусом НДС, акцизов, и аналогичных обязательных платежей), тыс.руб.	21 669 781	23 613 156	23 732 117	25 906 702
Проценты к уплате, тыс.руб.	-373 131	-386 382	-364 907	-443 212
Доля процентов к уплате в выручке, %	-1,7%	-1,6%	-1,5%	-1,7%
Среднее значение округленно, %	-1,6%			

Источник информации: отчеты о финансовых результатах, расчеты Оценщика

Построение прогноза прочих доходов

Для прогноза прочих доходов проведен анализ их доли в выручке от реализации услуг за 2018-2021 г.г. В качестве расчетной величины принято среднее значение за ретроспективный период.

Таблица 28. Расчет доли прочих доходов в выручке 2018-2021 г.г.

Наименование	2018г.	2019г.	2020 г.	2021г.
Выручка (за минусом НДС, акцизов, и аналогичных обязательных платежей), тыс.руб.	21 669 781	23 613 156	23 732 117	25 906 702
Прочие доходы, тыс.руб.	295 408	229 101	103 239	291 145
Доля прочих доходов в выручке, %	1,4%	1,0%	0,4%	1,1%
Среднее значение округленно, %	1,0%			

Источник информации: отчеты о финансовых результатах, расчеты Оценщика

Построение прогноза прочих расходов

Для прогноза прочих расходов проведен анализ их доли в выручке от реализации услуг за 2018-2021 г.г. В качестве расчетной величины принято среднее значение за ретроспективный период.

Таблица 29. Расчет доли прочих расходов в выручке за 2017-2021 г.г.

Наименование	2018г.	2019г.	2020 г.	2021г.
Выручка (за минусом НДС, акцизов, и аналогичных обязательных платежей), тыс.руб.	21 669 781	23 613 156	23 732 117	25 906 702
Прочие расходы, тыс.руб.	-172 851	-281 976	-299 132	-638 350
Доля прочих расходов в выручке, %	-0,8%	-1,2%	-1,3%	-2,5%
Среднее значение округленно, %	-1,5%			

Источник информации: отчеты о финансовых результатах, расчеты Оценщиков

Налог на прибыль

Предприятие находится на обычной системе налогообложения, ставка налога на прибыль составляет 20%. В случае, когда прибыль имеет отрицательное значение, налог на прибыль не начисляется.

Расчет чистой прибыли

Исходя из вышеизложенного был произведен расчет чистой прибыли Общества, представленный в таблице ниже.

Таблица 30. Расчет чистой прибыли

Наименование	2023	2024	2025	2026	2027
Выручка от реализации всего, тыс. руб.	26 463 638	26 945 648	27 370 811	27 751 132	28 095 175
Себестоимость, тыс. руб.	-7 727 382	-7 868 129	-7 992 277	-8 103 331	-8 203 791
Коммерческие расходы, тыс. руб.	-17 942 347	-18 269 149	-18 557 410	-18 815 267	-19 048 529
Управленческие расходы, тыс. руб.	-158 782	-161 674	-164 225	-166 507	- 168 571
Доходы от участия в других организациях, тыс. руб.	-	-	-	-	-
Проценты к получению, тыс. руб.	26 464	26 946	27 371	27 751	28 095
Проценты к уплате ²² , тыс. руб.	-	-	-	-	-
Прочие доходы, тыс.руб.	264 636	269 456	273 708	277 511	280 952
Прочие расходы, тыс.руб.	-396 955	-404 185	-410 562	-416 267	- 421 428
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	529 272	38 913	547 416	555 022	561 903
Налог на прибыль, тыс. руб.	105 854	107 783	109 483	111 004	112 381
Чистая прибыль, тыс. руб.	423 418	431 130	437 933	444 018	449 522

Источник информации: расчет Оценщика

²² Проценты к уплате в данном случае в расчетах не участвуют, т.к. предполагается, что % идут на погашение долга.

Учет изменения потребности в требуемом оборотном капитале²³

Полученный денежный поток необходимо скорректировать на величину требуемого оборотного капитала.

При увеличении выручки, необходимо пополнить оборотный капитал на величину необходимую для бесперебойной работы Общества, а при сокращении, напротив высвобождается часть выручки для пополнения оборотного капитала.

Расчет прогнозных значений требуемой величины СОК осуществляется методом пропорционального сохранения величины СОК в выручке оцениваемого предприятия на основании либо среднеотраслевой информации, либо ретроспективной информации рассматриваемого предприятия.

Требуемый собственный оборотный капитал (ТСОК) рассчитывается по формуле:

$$TCOK_t = K_{сок} \times TA_t, \text{ где}$$

$TCOK_t$ – требуемый собственный оборотный капитал предприятия на t-ю дату отчетного периода.

Требуемый собственный оборотный капитал рассчитывается по всем годам ретроспективного периода деятельности предприятия.

На основе отчетных данных по выручке и расчетов требуемого оборотного капитала рассчитывается его доля в выручке по годам ретроспективного периода по формуле:

$$L_{сок} = \frac{TCOK_t}{V_t}, \text{ где}$$

$L_{сок}$ – доля требуемого оборотного капитала в выручке t-ого отчетного года;

V_t – выручка на t-ю дату отчетного года.

Таким образом на основе прогнозных данных по выручке и установленной доле требуемого собственного оборотного капитала, рассчитывается требуемый оборотный капитал по формуле:

$$TCOK_n = L_{сок} \times V_n, \text{ где}$$

$TCOK_n$ – требуемый собственный оборотный капитал по годам прогнозного периода;

$L_{сок}$ – доля собственного оборотного капитала в выручке по годам прогнозного периода;

V_n – выручка на t-ю дату отчетного года.

После определения значений требуемого собственного оборотного капитала рассчитывается его величина по годам прогнозного периода. Расчет фактического и требуемого значения собственного оборотного капитала и его доли в выручке приведен в таблице ниже.

Таблица 31. Расчет доли требуемого оборотного капитала в выручке за 2020-2021 г.г.

Наименование	2020 г.	2021г.	Среднее
--------------	---------	--------	---------

²³ Прогнозирование собственного оборотного капитала и учет его фактического значения при определении итоговой стоимости предприятия (бизнеса). Вопросы оценки № 2, 2013 г.

			значение
Выручка, тыс.руб.	23 732 117	25 906 702	
Краткосрочные оборотные активы, тыс.руб.	3 021 229	2 579 822	
Денежные средства, тыс.руб.	463 591	265 250	
Краткосрочные финансовые вложения, тыс. руб.	46 000	46 000	
Итоговое значение оборотных активов, тыс. руб.	2 511 638	2 268 572	2 390 105
Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	2 376 694	3 063 228	2 719 961
Краткосрочные заемные средства, тыс.руб.	675 771	1 250 041	1 757 055
Требуемый оборотный капитал, тыс. руб.			633 050
Доля требуемого оборотного капитала в выручке (%)			2,44

Источник информации: отчеты о финансовых результатах, расчеты Оценщика

Учет потребности в собственном оборотном капитале осуществлялся исходя из ретроспективных данных за 2020-2021 г.г., среднее значение составляет 2,44%. В дальнейшем предполагается, что в прогнозном периоде потребность в собственном оборотном капитале будет находиться примерно на достигнутом уровне. Расчет величины требуемого собственного оборотного капитала и приведен в таблице ниже.

Таблица 32. Расчет прогнозного изменения СОК

Наименование	2023	2024	2025	2026	2027
Выручка от реализации всего, тыс. руб.	26 508 162	26 994 494	27 423 469	27 807 200	28 095 175
Доля требуемого оборотного капитала в выручке, %	2,44%	2,44%	2,44%	2,44%	2,44%
Требуемый СОК, тыс.руб.	645 713	657 474	667 848	677 128	685 522
Изменение СОК, тыс. руб.	13 589	11 761	10 374	9 280	8 394

Источник информации: расчет Оценщика

Построение прогноза амортизационных отчислений

Расчет доли изменения основных средств и амортизационных отчислений произведен на основе данных бухгалтерской отчетности за 2018-2021 г.г. и данными Заказчика, предоставленными за 2022 г.

Таблица 33. Расчет изменения величины основных средств и амортизационных отчислений за 2018-2022 г.г.

Наименование	2018	2019	2020	2021	2022
Величина основных средств, тыс. руб.	2 220 848	2 168 813	2 296 452	2 334 735	2 644 852
Изменение величины основных средств за год, %		-2,4%	5,6%	1,6%	11,7%

Начисленная амортизация, тыс. руб.	92 443,00	114 669,00	97 551,00	146 980,00	46 869,67
Доля амортизационных отчислений в стоимости основных средств, %		5,3%	4,2%	6,3%	1,8%

Для построения прогноза приняты средние значения за 2020-2022 г.г.

Таблица 34. Расчет амортизации на прогнозный период

Наименование	2023	2024	2025	2026	2027
Величина основных средств на начало года, тыс. руб.	2 481 823	2 638 178	2 804 383	2 981 059	3 168 866
Начисленная амортизация, тыс. руб.	101 755	108 165	114 980	122 223	129 924

Источник информации: расчет Оценщика

Капитальные вложения

План капитальных вложений предприятия нам не был представлен. Исходя из этого, мы предполагаем, что в дальнейшем предприятие будет продолжать работать без существенных капитальных вложений, но тем не менее на поддержании уровня основных средств и нематериальных активов. Мы предполагаем, что для поддержания основных средств в функциональном состоянии, потребуются капитальные вложения в размере большем, чем амортизационные отчисления. Для дальнейших расчетов мы принимаем капитальные вложения на уровне величины амортизации увеличенной на темпы роста по данным ЦБ РФ (прогнозные значения составляют в 2023-2025 7-5%, далее 4%).

Таблица 35. Расчет капитальных вложений на прогнозный период

Наименование	2023	2024	2025	2026	2027
Амортизация, тыс. руб.	101 755	108 165	114 980	122 223	129 924
Капитальные вложения, %	7%	6%	5%	4%	4%
Капитальные вложения, тыс.руб.	-108 878	-114 655	-120 729	-128 334	-135 121

Источник информации: расчет Оценщика

Таблица 36. Расчет денежного потока

Наименование	2023	2024	2025	2026	2027
Чистая прибыль, тыс.руб.	423 418	431 130	437 933	444 018	449 522
Амортизация, тыс. руб.	101 755	108 165	114 980	122 223	129 924
Изменение СОК, тыс.руб.	13 589	11 761	10 374	9 280	8 394
Капитальные вложения, тыс.руб.	-108 878	-114 655	-120 729	-128 334	-135 121
Денежный поток, тыс.руб.	402 706	412 879	421 810	428 627	435 931

Источник информации: расчет Оценщика

Итоговый прогноз денежного потока на весь инвестированный капитал

Основываясь на всем вышеизложенном, мы можем построить прогноз денежного потока на весь инвестированный капитал компании.

Расчет ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования – коэффициент, используемый для расчета текущей стоимости денежной суммы, получаемой или выплачиваемой в будущем. То есть, ставка дисконтирования используется для определения суммы, которую заплатил бы инвестор сегодня за право получения ожидаемых в будущем поступлений. При вложении средств в предприятие ставка дисконтирования представляет собой коэффициент эффективности вложений капитала, достижение которого ожидает инвестор при принятии решения о приобретении будущих доходов с учетом риска их получения. Таким образом, для того чтобы принять правильное решение об инвестировании в предприятия с одинаковыми денежными потоками, необходимо учесть в ставке дисконтирования все риски, связанные с бизнесом тех или иных предприятий.

Поскольку для построения денежного потока Общества выбрана модель денежного потока для собственного капитала, выраженного в рублях, то при дисконтировании денежных потоков следует применять соответствующую ему ставку альтернативных затрат на привлечение акционерного капитала.

Ставка, отражающая стоимость привлечения акционерного капитала, использованная в отчете об оценке, рассчитана на основе модели оценки капитальных активов (CAPM — capital asset pricing model). Поскольку рынок корпоративных ценных бумаг в России находится в начальной стадии своего развития, определенные допущения были сделаны при расчете применительно к оцениваемой компании.

Для того чтобы определить ставку привлечения собственного капитала (R_s) с использованием модели CAPM, использовалась следующая формула:

$$R_s = R_f + \beta * (R_m - R_f) + \text{страновой риск} + \text{прочие риски}$$

где R_s — ожидаемый доход на акционерный капитал;
 R_f — ставка безрискового финансирования;
 β — отраслевой коэффициент («бета»);
 R_m — среднерыночная ставка дохода.

Безрисковая ставка

Безрисковая ставка (ставка безрискового финансирования) отражает доходность по безрисковому активу. Актив является безрисковым, если инвестор с абсолютной точностью знает связанный с данным активом ожидаемый доход, т.е. фактический доход всегда равен ожидаемому. В связи с этим безрисковый актив должен отвечать следующим требованиям:

- отсутствие риска дефолта,
- отсутствие риска реинвестиции.

Для определения возможных безрисковых ставок в пределах РФ принято рассматривать следующие инструменты:

- депозиты Сбербанка РФ и других надежных российских банков;
- западные и российские индикативные ставки размещения/привлечения - - денежных средств банками (LIBOR, EURIBOR, MOSPRIME, MIBOR и пр.);
- ставки по межбанковским кредитам ЦБ РФ;
- государственные облигации развитых стран;
- государственные облигации РФ.

Вследствие того, что риск вложения денежных средств в банки выше, чем вложения в государственные ценные бумаги, а также ввиду того, что вклады являются краткосрочными (как правило, до 2-3 лет), использование ставок по кредитам для определения безрисковой ставки для оценки компании некорректно.

Отказ от использования ставок размещения/привлечения денежных средств как западными банками (LIBOR²⁴, EURIBOR²⁵ и пр.), так и российскими (MIBID, MIBOR, MIACR, MOSPRIME²⁶ и пр.) обусловлен также краткосрочностью и более высоким риском вложения по сравнению с государственными ценными бумагами: доходность, заложенная в банковских кредитах, учитывает риск их невозврата. Следует также отметить, что такие ставки как LIBOR, MOSPRIME и прочие являются ставками предложения, а не ставками по совершенным сделкам, что несколько снижает точность расчетов.

Использование ставки рефинансирования также неоправданно, т.к. в соответствии с действующим законодательством срок предоставления кредитов Банком России не может превышать 180 дней, т.е. вследствие краткосрочного характера использование данной ставки некорректно. К тому же, ставка рефинансирования используется в российских условиях как элемент денежно-кредитной политики, т.е. используется целенаправленно для воздействия на финансово-банковскую систему и не всегда отражает реальную рыночную ситуацию.

В теории риск дефолта полностью отсутствует только у государственных ценных бумаг, поскольку даже самые крупные и надежные компании в какой-то мере обладают риском дефолта. Риск реинвестиции полностью отсутствует у государственных ценных бумаг с нулевым купоном, т.к. по всем остальным ценным бумагам, по которым выплачиваются купоны или проценты в течение срока жизни, возникает риск, связанный с тем, что ожидаемый доход от вложения полученных купонов или процентов будет отличаться от фактического дохода. Таким образом, можно сделать вывод, что безрисковым активом является актив (государственная ценная бумага) с максимально длительным сроком жизни, поскольку предполагается, что компании имеют бесконечный срок жизни, и с нулевым купоном. Еще одним условием отбора безрискового актива является то, что валюта, в которой рассчитан денежный поток, и валюта, в которой номинирована безрисковая ценная бумага, должны совпадать.

Следовательно, для расчета ставки дисконтирования для собственного капитала должен быть выбран безрисковый актив, имеющий следующие характеристики:

- номинирован в рублях,
 - имеет нулевой купон,
- имеет максимальный срок погашения.

24 LIBOR (London Interbank Offered Rate) – средневзвешенная процентная ставка, по которой крупнейшие международные банки в Лондоне (с рейтингом не ниже AA) предоставляют друг другу деньги в разных валютах (USD (доллар США), GBP (фунт стерлингов Соединенного королевства), JPY (японская иена), EUR (евро), CHF (швейцарский франк)) и на разные сроки (от 1 дня до 12 месяцев).

25 EURIBOR – средневзвешенная процентная ставка по межбанковским кредитам, предоставленным в евро (от 1 недели до 1 года).

26 В рублях на срок от 1 дня до 6 месяцев

Оценщики решили отказаться от использования в качестве безрисковой ставки доходности российским государственным ценным бумагам, в виду малого объема торгов и существенной волатильности их доходности.

В данной ситуации Оценщики использовали доходность по безрисковым активам на развитых рынках с последующей корректировкой на страновой риск и переводом в рублевый эквивалент.

В качестве развитого фондового рынка Оценщики использовали фондовый рынок США. Казначейство США выпускает ценные бумаги, которые удовлетворяют всем требованиям, предъявляемым к безрисковым активам. Безрисковая ставка, по данным информационного портала <https://www.treasury.gov>, составляет 3,35%.

Рыночная премия

Рыночная премия представляет собой дополнительный доход (превышение над безрисковой ставкой дохода), который инвестор получает в качестве компенсации за дополнительный риск, связанный с капиталовложениями в акции компании. Обычно для измерения величины рыночной премии сопоставляются доходы на рынке ценных бумаг (за достаточно долгий период времени в ретроспективе) с доходами от безрисковых инвестиций.

Премия за риск инвестирования в акции ($R_m - R_f$), по данным информационного сайта Damodaran Online <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/> составляет 6,42%.

Мера риска – коэффициент бета

Согласно модели CAPM риск разделяется на две категории: систематический и несистематический риск.

Систематический риск – это риск, связанный с изменением конъюнктуры на рынке ценных бумаг в целом под влиянием макроэкономических и политических факторов (роста или снижения ставки процента, инфляции, изменений в политике правительства и т.д.). Мерой систематического риска в модели служит коэффициент бета (β), с помощью которого может быть измерена амплитуда колебаний (неустойчивость) цен на акции какой-либо отдельно взятой компании по сравнению с изменениями на фондовом рынке в целом, для всех зарегистрированных компаний, которые, собственно, и образуют рынок.

Коэффициент β представляет собой результат математического расчета, отражающего характер изменения цен на акции типичных предприятий отрасли по отношению к изменениям индекса биржевых цен на рынке в целом.

Так как у компании по состоянию на дату оценки присутствует заемный капитал, и в будущем для осуществления деятельности и обеспечения капитальных вложений требуется привлечение заемного капитала, Оценщик использует при определении ставки дисконтирования величину рычажной беты.

Рынок капитала в России не имеет ни достаточно долгой истории, ни достаточного объема накопленной информации для того, чтобы определить коэффициенты β для большинства отраслей промышленности. В этих условиях коэффициент β определяется на основе данных развитого рынка капитала США. Обязательным условием для достоверного расчета данного коэффициента является ликвидность акций, наличие твердых котировок, по которым регулярно совершаются реальные сделки. Именно их отсутствие является причиной косвенной оценки указанного параметра исходя из данных зарубежных рынков. Коэффициент отражает риск, характерный для конкретной отрасли промышленности, по отношению к среднему на рынке.

В качестве источника информации по величине коэффициента безрычажной беты используются данные информационного сайта Damodaran Online <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/> по отрасли, которая составляет 1,21. Расчет значения рычажной беты производится по следующей формуле:

$$\beta_1 = \beta_u * (1 + \frac{D}{E} * (1 - T))$$

где:

β_1	—	рычажная бета;
β_u	—	безрычажная бета;
D	—	балансовая стоимость заемного капитала;
E	—	рыночная стоимость собственного капитала;
T	—	ставка налога на прибыль предприятия.

Оценщики применяют среднеотраслевую структуру заемного капитала, характерную для предприятий отрасли в соответствии с данными информационного сайта Damodaran Online ($D/E = 15,42\%$).

Величина ставки налога на прибыль принята в соответствии с Налоговым кодексом РФ в размере 20%.

Величина рычаговой беты для Общества составляет 1,36.

Премия за страновой риск

Страновой риск связан с неопределенностью получения доходов, которая вызвана возможностью изменения политической или экономической ситуации в стране. Данные о страновом риске заимствованы с информационного сайта «Damodaran Online».

Премия за страновой риск для РФ в долгосрочном периоде составляет 2,18% (http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html).

Country	GDP (in billions)	Moody's rating	Cap. Default Spread	Equity Risk Premium	Country Risk Premium	Corporate Tax Rate	Region	GDP Weight	Weight*Default Spread
100 Bosnia and Herzegovina	19.79	B3	5.41%	10.67%	6.47%	10.00%	Eastern Europe & Russia	0.02%	0.52%
101 Bulgaria	69.11	Baa3	3.36%	9.52%	1.59%	10.00%	Eastern Europe & Russia	0.18%	1.88%
102 Croatia	44.99	Ba3	4.13%	9.72%	3.47%	18.00%	Eastern Europe & Russia	0.14%	1.49%
103 Czech Republic	245.53	Aa3	0.51%	6.84%	0.60%	18.00%	Eastern Europe & Russia	0.43%	0.43%
104 Estonia	31.03	A2	0.60%	6.94%	0.70%	20.00%	Eastern Europe & Russia	0.02%	0.82%
105 Georgia	15.89	Ba2	3.46%	7.21%	2.97%	15.00%	Eastern Europe & Russia	0.02%	0.42%
106 Hungary	155.01	Baa2	1.62%	6.12%	1.88%	9.00%	Eastern Europe & Russia	0.11%	0.11%
107 Kazakhstan	169.84	Baa2	1.62%	6.12%	1.88%	20.00%	Eastern Europe & Russia	0.10%	0.10%
108 Kyrgyzstan	7.74	B2	4.68%	9.68%	5.44%	20.00%	Eastern Europe & Russia	0.01%	0.21%
109 Latvia	13.51	A3	1.02%	5.43%	1.19%	20.00%	Eastern Europe & Russia	0.01%	0.01%
110 Lithuania	55.89	A2	0.72%	5.08%	0.84%	15.00%	Eastern Europe & Russia	0.08%	1.88%
111 Macedonia	12.27	Ba3	3.06%	7.80%	3.59%	10.00%	Eastern Europe & Russia	0.01%	0.31%
112 Moldova	11.91	B3	5.53%	10.67%	6.47%	12.00%	Eastern Europe & Russia	0.01%	0.32%
113 Montenegro	4.75	B2	3.83%	8.69%	4.45%	0.00%	Eastern Europe & Russia	0.01%	0.13%
114 Poland	594.17	A2	0.72%	5.08%	0.84%	18.00%	Eastern Europe & Russia	1.53%	1.53%
115 Romania	245.72	Baa3	1.87%	6.42%	2.13%	16.00%	Eastern Europe & Russia	0.59%	0.59%
116 Russia	1483.40	Baa3	1.87%	6.42%	2.13%	20.00%	Eastern Europe & Russia	39.30%	39.30%

<http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>

Премия за прочие риски

Премия за риск инвестирования в конкретную компанию обычно учитывает следующие факторы²⁷:

- риск инвестирования в малое предприятие;
- прочие хозяйственные риски.

Риск инвестирования в небольшие компании

Необходимость введения поправки на риск инвестирования в малое предприятие обуславливается тем, что при вложениях в небольшие компании инвесторы требуют большую компенсацию за риск, нежели при вложении в крупные компании. Это связано, прежде всего, с теми преимуществами, которые имеет крупная компания: относительно более легкий доступ к

27 «Руководство по оценке стоимости бизнеса» Д. Фишмен, Ш. Пратт и др., Москва, ЗАО «Квинто-Консалтинг», стр. 133

финансовым рынкам при необходимости привлечения дополнительных ресурсов, а также большая стабильность бизнеса по сравнению с малыми конкурентами. Относительно небольшие фирмы имеют более неустойчивую динамику развития, чем их крупные отраслевые конкуренты. Именно, в связи с этим инвесторы требуют дополнительную норму дохода для покрытия риска размера компании.

В рамках данного Отчета использовалось значение премии за малую капитализацию по данным исследований Duff&Phelps (2016 Valuation Handbook – Guide to Cost of Capital). Группа определена итеративно на основе результатов доходного подхода, данная премия составляет 5,6%.

Прочие хозяйственные риски

При расчете коэффициента β для Общества учтены экономические и отраслевые факторы риска. Прочие риски связаны со спецификой деятельности конкретной компании. Величина прочих рисков устанавливается экспертным путем, значение прочих рисков составляет от 0 % до 5 %.

Учитывая результаты финансовой деятельности предприятия в 2022г., мы считаем, что существуют достаточно большие риски получения запланированных доходов в будущем. Для дальнейших расчетов премия за прочие хозяйственные риски деятельности Общества принимается на уровне верхнего значения указанного диапазона — 5%.

Корректировка на валюту расчета

Учитывая, что денежные потоки определяются в рублях, то и валютой расчета ставки дисконтирования также должен быть рубль.

Соотношение процентных ставок по кредитам в разных валютах на рыночных условиях должно быть сопоставимо с соотношением ожидаемых темпов инфляции, с соотношением форвардного и «спот» – курсов данных валют, с соотношением ожидаемого изменения «спот» – курса.

Прогнозный уровень долгосрочной инфляции рубля составляет 4,0%, доллара США – 2,20%.

С учетом определенной стоимости собственного капитала Общества для денежного потока, номинированного в долларах, и соотношения долгосрочной инфляции рубля и доллара США, Оценщики, с учетом формулы Фишера, определяют стоимость собственного капитала для денежного потока, номинированного в рублях, следующим образом.

$$\frac{(1+R_{\text{руб.}})}{(1+R_{\text{долл.}})} = \frac{(1+\%_{\text{руб.}})}{(1+\%_{\text{долл.}})}$$

$$R_{\text{руб.}} = \frac{(1+R_{\text{долл.}}) \times (1+\%_{\text{руб.}})}{(1+\%_{\text{долл.}})} - 1$$

где

R руб. - Стоимость собственного капитала для денежного потока, номинированного в рублях;

R долл. - Стоимость собственного капитала для денежного потока, номинированного в долларах США;

% руб. - Рублевая инфляция;

% долл. - Долларовая инфляция.

Расчет ставки привлечения акционерного капитала приведен в таблице далее:

Показатель	Ед. измерения	База
------------	---------------	------

Показатель		Ед. измерения	База
Стоимость собственного капитала			
	Безрисковая ставка (номинальная)	%	3,35%
	Рыночная премия (ERP)	%	6,42%
	Безрычаговая бета		1,21
	Рычаговая бета		1,36
	Предварительная стоимость собственного капитала	%	12,08%
	Премия за размер	%	5,60%
	Специфический риск оцениваемой компании	%	5,00%
	Страновой риск	%	2,18%
	Стоимость собственного капитала Общества, долл.	%	24,86%
Корректировка на валюту			
	Средняя инфляция в России в прогнозном и постпрогночном периодах	%	4,00%
	Средняя инфляция в США в прогнозном и постпрогночном периодах	%	2,20%
	Стоимость собственного капитала Общества	%	27,1%

Источник: составлено Оценщиками

Отметим, что, несмотря на ряд допущений и косвенный характер оценки ставки дисконтирования, полученный уровень соответствует экономическому смыслу ставки дисконтирования как ставке альтернативных вложений с сопоставимым уровнем риска.

Ставка дисконтирования (для денежного потока на весь инвестированный капитал).

Расчет ставки дисконтирования для инвестированного капитала, производился по формуле для Средневзвешенной стоимости капитала:

$WACC = \text{Стоимость собственного капитала} \times [\text{собственный капитал} / (\text{долг} + \text{собственный капитал})] + (1 - \text{ставка налога на прибыль}) \times \text{стоимость долга} \times [\text{долг} / (\text{долг} + \text{собственный капитал})]$

Стоимость собственного капитала была рассчитана в предыдущем пункте.

Стоимость заемного капитала определялась исходя из средневзвешенных ставок по кредитам, выданным нефинансовым организациям в рублях, на срок от 1 до 3 лет, округленно 10,8%. (По данным Статистического бюллетеня БАНКА РОССИИ №12 (355)).

Средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях

(в годовых)

	Всего								в том числе субъектам малого и среднего предпринимательства							
	до 30 дней, включая "до востребования"	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	до 1 года, включая "до востребования"	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года	до 30 дней, включая "до востребования"	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	до 1 года, включая "до востребования"	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
2022 год																
январь	9,70	10,41	10,52	9,09	9,84	10,78	8,60	9,77	11,95	11,04	10,07	10,36	11,10	10,27	9,81	10,04
февраль	11,72	11,69	11,13	10,89	11,46	10,56	10,45	10,53	12,01	11,58	10,61	10,81	11,53	11,03	11,36	11,18
март	18,39	21,72	20,45	16,13	18,70	14,08	11,98	13,15	12,12	17,99	16,81	12,19	13,33	12,46	13,29	12,91
апрель	16,78	19,54	18,38	11,53	15,20	11,82	14,08	12,90	12,13	18,94	16,91	13,08	13,64	12,15	14,35	13,11
май	13,92	16,21	16,28	11,52	13,60	12,78	10,98	11,97	12,09	16,70	16,11	12,65	13,24	12,79	12,23	12,51
июнь	11,43	13,10	12,80	10,25	11,43	9,55	9,94	9,71	11,48	14,45	13,23	11,01	11,92	11,05	10,95	11,01
июль	10,42	11,65	11,76	9,49	10,57	10,18	9,20	9,75	10,11	13,89	12,62	10,25	11,03	10,86	9,88	10,44
август	9,78	10,32	10,88	8,51	9,81	8,92	8,01	8,46	11,54	10,43	11,65	9,77	10,58	10,16	9,74	9,96
сентябрь	9,44	10,32	10,74	7,78	9,46	8,84	8,72	8,79	10,01	10,46	11,30	9,67	10,44	10,26	9,68	9,95
октябрь	9,45	10,27	10,42	7,31	9,18	9,03	9,10	9,07	11,06	10,28	11,18	9,19	10,23	10,22	10,64	10,48

Таким образом, средневзвешенная стоимость капитала может быть определена на уровне:

$$WACC = 27,1\% * (1\,549\,253 / (5\,123\,713)) + (1-20\%) * 10,8\% * (3\,574\,466 / (5\,123\,713)) = 14,18\%.$$

Коэффициент капитализации.

Учитывая тот факт, что в нашем случае денежный поток не является фиксированным, ставка дисконтирования не может быть равна коэффициенту капитализации. Тогда ставка капитализации рассчитывается по формуле:

$$c = k - g, \text{ где:}$$

c – ставка капитализации;

k – ставка дисконтирования;

g – ожидаемый долгосрочный устойчивый темп прироста денежного потока в расчете на рассматриваемую инвестицию.

Согласно данным открытых источников, согласно базовому сценарию, долгосрочный темп роста экономики стабилизируется в диапазоне 1,5-2,5%, а дальнейших расчетах темп роста принят на уровне 1,5%²⁸. Тогда конечный коэффициент капитализации составит 12,68%.

Определение стоимости реверсии.

Под реверсией понимают стоимость предприятия по окончании прогнозного периода. Как правило, ее расчет производится исходя из допущения, что по окончании прогнозного периода предприятие будет стабильно генерировать денежный поток с постоянным темпом изменения (роста). В этом случае применяется метод капитализации.

Нами был прокапитализирован денежный поток первого постпрогнозного периода, который был рассчитан исходя из показателя последнего прогнозного года. Стоимость реверсии определена по формуле:

$$V_{Term} = \frac{CF_n \times (1 + g)}{Y - g}, \text{ где } V_{Term} - \text{реверсия (стоимость предприятия в постпрогнозном периоде);}$$

CF_n – денежный поток последнего прогнозного периода;

Y – ставка дисконтирования; g – долгосрочный темп роста денежного потока.

²⁸https://tass.ru/ekonomika/14030257?utm_source=yandex.ru&utm_medium=organic&utm_campaign=yandex.ru&utm_referrer=yandex.ru

Расчет рыночной стоимости объекта оценки доходным подходом.

При дисконтировании спрогнозированного денежного потока предполагалось, что предприятие получает доходы и осуществляет расходы равномерно в течении одного периода. Расчет рыночной стоимости по доходному подходу представлен в таблице.

Таблица 37. Расчет рыночной стоимости доходным подходом

Наименование	2023	2024	2025	2026	2027	п/п
Выручка от реализации всего, тыс. руб.	26 463 638	26 945 648	27 370 811	27 751 132	28 095 175	
Себестоимость, тыс. руб.	-7 727 382	-7 868 129	-7 992 277	-8 103 331	-8 203 791	
Коммерческие расходы, тыс. руб.	-17 942 347	-18 269 149	-18 557 410	-18 815 267	-19 048 529	
Управленческие расходы, тыс. руб.	-158 782	-161 674	-164 225	-166 507	-168 571	
Доходы от участия в других организациях, тыс. руб.	-	-	-	-	-	
Проценты к получению, тыс. руб.	26 464	26 946	27 371	27 751	28 095	
Проценты к уплате, тыс. руб.	-	-	-	-	-	
Прочие доходы	264 636	269 456	273 708	277 511	280 952	
Прочие расходы	-396 955	-404 185	-410 562	-416 267	-421 428	
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	529 272	538 913	547 416	555 022	561 903	
Налог на прибыль, тыс. руб.	105 854	107 783	109 483	111 004	112 381	
Чистая прибыль, тыс. руб.	423 418	431 130	437 933	444 018	449 522	
Амортизация	101 755	108 165	114 980	122 223	129 924	
Доля требуемого оборотного капитала в выручке	2,44%	2,44%	2,44%	2,44%	2,44%	
Требуемый СОК	645 713	657 474	667 848	677 128	685 522	
Изменение СОК	13 589	11 761	10 374	9 280	8 394	
Капитальные вложения, тыс. руб.	-108 878	-114 655	-120 729	-128 334	-135 121	
Денежный поток, т.р.	402 706	412 879	421 810	428 627	435 931	435 931
Ставка дисконтирования	14,18%					
Коэффициент капитализации	x	x	x	x	x	12,68%
Текущая стоимость единицы	0,9358	0,8196	0,7178	0,6287	0,5506	0,5153
Дисконтированный денежный поток, тыс.руб.	376 852	338 396	302 775	269 478	240 024	224 635
Сумма текущих стоимостей денежных потоков, тыс. руб.	1 527 525					x
Стоимость реверсии, тыс. руб.	x	x	x	x	x	1 771 569
Стоимость собственного капитала, тыс. руб.	3 299 094					
Чистый долг, тыс.руб.	-1 666 631					
Рыночная стоимость, тыс.руб.	1 632 463					

При оценке рыночной стоимости пакета акций к нему применяются базовые скидки или надбавки. Виды существующих скидок и надбавок:

- Надбавка за контрольный характер;
- Скидка за неконтрольный (миноритарный) характер;
- Скидка за отсутствие ликвидности (низкая ликвидность);

Формула для итогового расчета выглядит следующим образом:

$S_a = Y_a \times O \times (1 - K_k) \times (1 - K_l) \times (1 - K_p)$, где

S_a – общая стоимость оцениваемого пакета;

Y_a – удельный вес пакета;

O – общая стоимость 100% пакета;

K_k – скидка за неконтроль;

K_l – скидка за низкую ликвидность;

K_p – скидка за иные факторы влияния.

Учитывая тот факт, что оценке подлежала 1 обыкновенная акция в составе миноритарного пакета необходимо внести корректировку на неконтрольный характер пакета акций.

Учитывая тот факт, что нет данных о величине пакета акций, планируемого к реализации, а также проанализировав данные по предыдущим продажам, было выявлено, что продаже подлежали пакеты акций менее 1%, таким образом оценщик посчитал корректным использовать коэффициент 0,65 (35%) для корректировка стоимости на неконтрольность.



АФРОС
АВТОМАТИЗИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ
ОЦЕНОЧНАЯ СИСТЕМА

О системе	Оплата	Регистрация	Вход в систему	Меню
Скрыть меню				
Период применения корректировки: 2016 - 2020 гг. (включительно)				
<p>На основании анализа иностранной и российской литературы, открытых данных по сделкам за последние несколько лет, были определены размеры скидок на неконтрольность для пакетов акций (долей) разного размера.</p>				
Таблица 1				
Скидки на неконтрольный характер пакета акций				
Размер пакета, %	Min	Max		
1	30	35		
2	20	25		
3	20	25		
4	20	25		
5	20	25		
6	20	25		
7	20	25		
8	20	25		
9	20	25		

Источник информации: <https://cepes-invest.com/handbook/finanal/Discount-on-non-controlling-nature-of-the-shares-15-20>.

Таблица 38. Расчет рыночной стоимости объекта оценки в рамках доходного подхода

№ п/п	Показатели	Величина
-------	------------	----------

1	Средневзвешенная цена 1 обыкновенной акции по состоянию на 22.12.2022 г., руб. (мажоритарный пакет)	17,84
2	Средневзвешенная цена 1 обыкновенной акции по состоянию на 22.12.2022 г., руб. (миноритарный пакет)	11,60
2	Количество акций в уставном капитале, шт.	91 487 347
3	Итого рыночная капитализация ПАО «Калужская сбытовая компания», руб.	1 061 253 225
4	Рыночная стоимость 100% пакета акций, округленно, тыс.руб.	1 061 253

10.4. Сравнительный подход

Рыночная стоимость в рамках сравнительного подхода рассчитывалась с применением метода на основе информации о ценах сделок с акциями ПАО «Калужская сбытовая компания».

В качестве мультипликаторов в отсутствие возможности применения мультипликаторов на натуральные показатели Оценщик использовал мультипликаторы P/BV (Цена/Балансовая стоимость собственного капитала) и P/E (Цена/Прибыль) для бирж развивающихся стран.

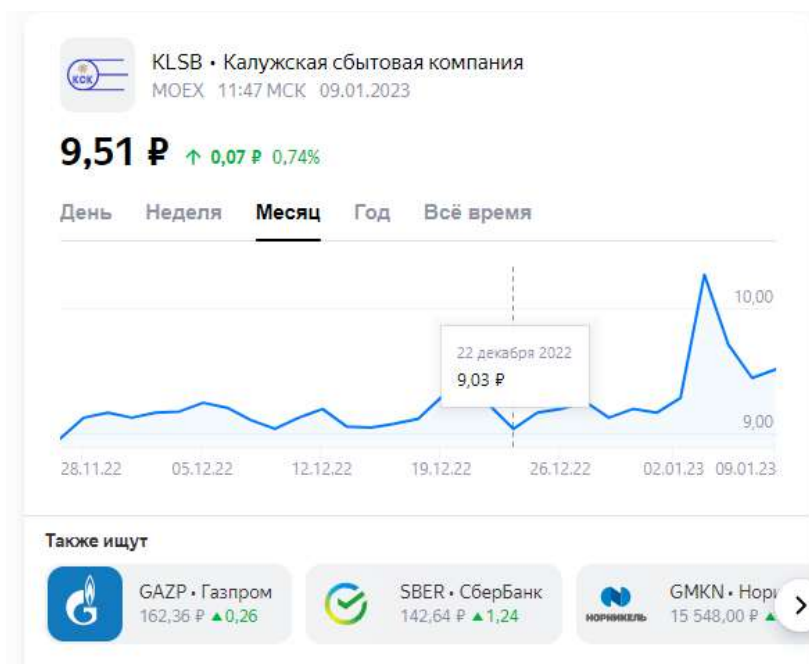
Специфика бизнеса финансовых институтов определяет преимущественное использование лишь двух из мультипликаторов – «цена/прибыль» и «цена/балансовая стоимость собственного капитала». Данные мультипликаторы являются мультипликаторами собственного капитала, их использование в методах сравнительного подхода согласуется с концепцией оценки стоимости финансового института по собственному капиталу.

Мультипликатор «цена/прибыль» (P/E – price-earning ratio) равен отношению цены одной акции к прибыли, приходящейся на одну акцию. Мультипликатор P/E определяется тремя факторами – ожидаемыми темпами роста прибыли, коэффициентом выплаты дивидендов и стоимостью собственного капитала. Более высокие значения мультипликатора P/E соответствуют компаниям, характеризующимся более высокими ожидаемыми темпами роста прибыли, более высоким коэффициентом выплат (или более высокой доходностью собственного капитала) и более низкой стоимостью собственного капитала.

Мультипликатор «цена/балансовая стоимость собственного капитала» (P/BV) для финансового института представляет собой соотношение цены одной акции к балансовой стоимости собственного капитала, приходящейся на одну акцию, или соотношение рыночной стоимости собственного капитала к его балансовой стоимости. При этом в обоих случаях в балансовой стоимости капитала не следует учитывать привилегированные акции. Данный мультипликатор определяется следующими показателями – ожидаемыми темпами роста прибыли, коэффициентом выплат дивидендов, стоимостью и доходностью собственного капитала компании.

Высокие значения данного мультипликатора характерны для компании, имеющего более высокие темпы роста прибыли, повышенный коэффициент выплат, меньшую стоимость и высокую доходность собственного капитала. Для кредитно-финансовых институтов, в отличие от других компаний, наблюдается более тесная зависимость значения мультипликатора «цена/балансовая стоимость собственного капитала» и доходности собственного капитала. Очевидно, в случаях, когда доходность собственного капитала превышает его стоимость, цена финансового института будет выше балансовой стоимости собственного капитала. Если же доходность собственного капитала ниже его стоимости, то цена окажется меньше балансовой стоимости собственного капитала.

Оценщик проанализировал динамику цен обыкновенной акции <https://www.finam.ru/profile/moex-akcii/kalugsk-sbyt-company-ao>, средневзвешенная цена 1 акции по состоянию на 22.12.2022 г. составила 9,03 руб. при продаже миноритарного пакета акций.



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

Таблица 39. Расчет рыночной стоимости объекта оценки в рамках сравнительного подхода

№ п/п	Показатели	Величина
1	Средневзвешенная цена 1 обыкновенной акции по состоянию на 22.12.2022 г., руб.	9,03
2	Количество акций в уставном капитале, шт.	91 487 347
3	Итого рыночная капитализация ПАО «Калужская сбытовая компания», руб.	826 130 743
4	Рыночная стоимость 100% пакета акций, округленно, руб.	826 131 000

11. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ.

11.1. Описание процедуры согласования результатов оценки.

В случае использования нескольких подходов к оценке, а также использования в рамках какого-либо из подходов к оценке нескольких методов оценки выполняется предварительное согласование их результатов с целью получения промежуточного результата оценки объекта оценки данным подходом.

Таблица 40. Оценка применения подходов

Критерий	Баллы		
	Сравнительный подход	Затратный подход	Доходный подход
1. Применимость метода к оценке данного объекта недвижимости согласно утвердившимся в мире принципам и стандартам оценки	-	5	5
2. Адекватность, достоверность и достаточность информации, на основе которой проводится анализ	-	5	5
3. Способность метода отразить действительные намерения типичного покупателя и продавца, прочие реалии спроса/предложения	-	5	5
4. Действенность метода в отношении учета конъюнктуры и динамики рынка финансов и инвестиций (включая риски)	-	5	5
5. Способность метода учитывать структуру и иерархию ценообразующих факторов, специфичных для объекта	-	5	5

Источник информации: экспертное мнение оценщика

Таблица 41. Расчет удельного веса подходов

№ п/п	Относительные показатели			Вес критерия ²⁹	Взвешенные показатели		
	Затратный подход	Сравнительный подход	Доходный подход		Затратный подход	Сравнительный подход	Доходный подход
№ 1.	-	1,000	1,000	0,150	-	0,150	0,150
№ 2.	-	1,000	1,000	0,200	-	0,200	0,200
№ 3.	-	1,000	1,000	0,250	-	0,250	0,250
№ 4.	-	1,000	1,000	0,200	-	0,200	0,200
№ 5.	-	1,000	1,000	0,200	-	0,200	0,200

Источник информации: расчеты оценщика

Таблица 42. Итоговое значение весовых коэффициентов подходов

	Подход		
	Затратный подход	Сравнительный подход	Доходный подход
Суммарные относительные показатели	-	1,00	1,00
Итоговые весовые коэффициенты	-	0,50	0,50

Источник информации: расчеты оценщика

Таким образом, согласование результатов для оцениваемого объекта приведено в таблице ниже.

Таблица 43. Согласование результатов подходов

№ п/п	Подход	Результат, полученный в рамках подхода, тыс.руб.	Результат, полученный в рамках подхода, руб. за акцию	Вес подхода	Взвешенный результат, тыс.руб.
1	Затратный	-	-	-	-
2	Сравнительный	826 131	9,03	0,50	413 066
3	Доходный	1 061 253	11,6	0,50	530 627

²⁹ Определяется на основе экспертного опроса.

	Рыночная стоимость 100% пакета	1,0	943 693
--	---------------------------------------	------------	----------------

Источник информации: расчеты Оценщика.

Таким образом, рыночная стоимость 100% пакета акций ПАО «Калужская сбытовая компания», по состоянию на 22.12.2022 г. составляет: **943 693 000 (Девятьсот сорок три миллиона шестьсот девяносто три тысячи) рублей.**

11.2. Заключение об итоговой величине рыночной стоимости.

В соответствии с Договором возмездного оказания услуг по оценке №2325 от 22 декабря 2022 г., оценщиком Акционерного общества «ЭКСПЕРТНАЯ СТРАХОВАЯ ОЦЕНКА» (АО «ЭСО»), были выполнены работы по определению рыночной стоимости 1 (Одной) обыкновенной бездокументарной акции ПАО «Калужская сбытовая компания» в составе миноритарного пакета (ОГРН: 1044004751746).

В результате проведенного анализа финансовой и управленческой отчетности, данных открытых источников, интервью с представителями Заказчика и произведенных расчетов, была определена рыночная стоимость 1 (одной) обыкновенной бездокументарной акции ПАО «Калужская сбытовая компания», итоговое значение которой по состоянию на 22 декабря 2022 года, составило:

10,32 рублей

(Десять рублей 32 коп.³⁰).

Оценщик

Русанов Л.К. _____

³⁰ Операции по реализации как долей в уставном (складочном) капитале организаций, так и ценных бумаг, в силу подпункта 12 пункта 2 статьи 149 НК РФ не подлежат налогообложению НДС.

12. ОБЩИЕ ПОНЯТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ОБЯЗАТЕЛЬНЫЕ К ПРИМЕНЕНИЮ.

Термины и определения в соответствии с Федеральным законом об оценочной деятельности

Рыночная стоимость объекта оценки - наиболее вероятная цена, по которой данный 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 открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;
- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;
- платеж за объект оценки выражен в денежной форме.

Субъекты оценочной деятельности - физические лица, являющиеся членами одной из саморегулируемых организаций оценщиков и застраховавшие свою ответственность в соответствии с требованиями настоящего Федерального закона (далее - оценщики).

Термины и определения в соответствии с Федеральными стандартами оценки.

Отчет об оценке представляет собой документ, содержащий профессиональное суждение оценщика относительно итоговой стоимости объекта оценки, сформулированное на основе собранной информации, проведенного анализа и расчетов в соответствии с заданием на оценку.

Оценка стоимости представляет собой определение стоимости объекта оценки в соответствии с федеральными стандартами оценки.

К объектам оценки относятся объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации 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 – стоимость представляет собой меру ценности объекта для участников рынка или конкретных лиц, выраженную в виде денежной суммы, определенную на конкретную дату в соответствии с конкретным видом стоимости, установленным федеральными стандартами оценки (ФСО I)».

Цель оценки – представляет собой предполагаемое использование результата оценки, отражающее случаи обязательной оценки, установленные законодательством РФ, и (или) иные причины, в связи с которыми возникла необходимость определения стоимости объекта оценки.

Допущение - представляет собой предположение, принимаемое как верное и касающееся фактов, условий или обязательств, связанных с объектом оценки, целью оценки, ограничениями оценки, используемой информацией или подходами (методами) к оценке.

Результат оценки (итоговая стоимость объекта оценки) – стоимость объекта, определенная на основе профессионального суждения оценщика для конкретной цели оценки с учетом допущений и ограничений оценки. **Результат оценки** выражается в рублях или иной валюте в соответствии с заданием на оценку с указанием эквивалента в рублях. Результат оценки может быть представлен в виде числа и (или) интервала значений, являться результатом математического округления.

Существенность зависит в том числе и от целей оценки.

Подход к оценке – это совокупность методов оценки, объединенных общей методологией.

Сравнительный подход – совокупность методов оценки, основанных сравнении объекта оценки с идентичными или аналогичными объектами (аналогами). Сравнительный подход основан на принципах ценового равновесия и замещения.

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

Затратный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для приобретения, воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом совокупного обесценения (износа) объекта оценки и (или) его компонентов. Затратный подход основан на принципе замещения.

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 оценки рассматривается как дата, на которую совершилась бы сделка, или дата, на которую определяются выгоды от использования объекта оценки.

Текущее использование представляет собой фактическое использование объекта на дату оценки.

Ликвидация - представляет собой прекращение использования объекта как единого целого и распродажа его по частям или утилизация. Ликвидация может проводиться в порядке добровольной продажи или носить характер вынужденной продажи.

Объект-аналог – объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость.

Понятие «должен» указывает на безусловную обязанность оценщика выполнить то или иное действие. Оценщик должен выполнять требование в каждом случае, когда имеет место такое указание в ФСО.

Понятие «следует» указывает на предпочтительные действия оценщика. В каждом случае оценщик рассматривает возможность и целесообразность выполнения требования и при наличии оснований вправе отказаться от его выполнения.

Понятие «может» указывает на действия, которые не являются обязательными. В этой области реализуется профессиональное суждение оценщика использовать либо не использовать ту или иную возможность.

Иные термины и определения, использованные при подготовке данного Отчета:

Право собственности, согласно гражданскому кодексу РФ, часть 1 (ст. 209), включает право владения, пользования и распоряжения имуществом.

Собственник вправе по своему усмотрению совершать в отношении принадлежащего ему имущества любые действия, не противоречащие закону и иным правовым актам и не нарушающие права и интересы других лиц, в том числе отчуждать свое имущество в собственность другим лицам; передавать им, оставаясь собственником права владения, пользования и распоряжения имуществом; отдавать имущество в залог и обременять его другими способами, распоряжаться им иным образом.

В соответствии со статьей 260 ГК РФ, лица, имеющие в собственности земельный участок, вправе продавать его, дарить, отдавать в залог или сдавать в аренду и распоряжаться им иным образом (статья 209) постольку, поскольку соответствующие земли на основании закона не исключены из оборота или не ограничены в обороте.

Бизнес - предпринимательская деятельность организации, направленная на извлечение экономических выгод.

Предприятием как объектом прав признается имущественный комплекс, используемый для осуществления предпринимательской деятельности. Предприятие в целом как имущественный комплекс признается недвижимостью. В состав предприятия как имущественного комплекса входят все виды имущества, предназначенные для его деятельности, включая земельные участки, здания, сооружения, оборудование, инвентарь, сырье, продукцию, права требования, долги, а также права на обозначения, индивидуализирующие предприятие, его продукцию, работы и услуги (фирменное наименование, товарные знаки, знаки обслуживания) и другие исключительные права (Ст. 132 ГК РФ от 21.10.94. Часть 1.).

Уставный капитал - выраженный в денежной форме суммарный итог взносов (вкладов) участников (собственников) в имущество организуемых ими организаций. Размер уставного капитала определен учредительским договором и зафиксирован в уставе.

Акция – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества, в виде дивидендов, на участие в управлении в акционерном обществе, и на часть имущества, остающегося после его ликвидации (Федеральный закон «О рынке ценных бумаг»). С точки зрения прав акционеров акции делятся на обыкновенные и привилегированные.

Обыкновенные акции предоставляют право владельцу участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам. Владелец обыкновенных акций имеет право на получение дивидендов, а в случае ликвидации предприятия – право на получение части имущества предприятия в размере стоимости принадлежащих ему акций.

Привилегированные акции не предоставляют своим владельцам права участвовать в голосовании акционеров, если иное не установлено Законом РФ "Об акционерных обществах" или в уставе акционерного общества. Так, в соответствии с законом владельцы привилегированных акций получают право участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса при решении следующих вопросов:

- реорганизации и ликвидации предприятия;
- внесении изменений и дополнений в устав акционерного общества, ограничивающих или изменяющих права акционеров, владельцев привилегированных акций.

Привилегии владельца такой акции заключается в том, что в уставе должны быть определены размер дивиденда, который обязательно должен выплачиваться, а также стоимость, выплачиваемая при ликвидации

акционерного общества, которые определяются в твердой денежной сумме или в %-х к номинальной стоимости привилегированных акций. Кроме того, при ликвидации акционерного общества выплата начисленных, но не выплаченных дивидендов по привилегированным акциям и ликвидационной стоимости, определенной уставом общества, осуществляется перед распределением имущества ликвидируемого общества между владельцами обыкновенных акций.

Текущие активы – активы, не предназначенные для использования на постоянной основе в деятельности предприятия — например, счета дебиторов, товарные запасы, краткосрочные инвестиции, банковская и кассовая наличность. (МСО. "Общие понятия и принципы оценки").

Чистые активы - это величина, определяемая путем вычитания из суммы активов акционерного общества, принимаемых к расчету, суммы его обязательств, принимаемых к расчету.

Собственный капитал - доля собственников в капитале предприятия за вычетом всех обязательств. (Американское общество оценщиков, Стандарт по оценке бизнеса. BVS—I. Терминология).

Скорректированная балансовая стоимость - балансовая стоимость предприятия после внесения изменений и дополнений в статьи актива и пассива баланса. Корректировка производится оценщиком для определения стоимости предприятия.

Ставка дисконта - ставка дохода, используемая для пересчета денежных сумм, подлежащих уплате или получению в будущем, к текущей стоимости. (Американское общество оценщиков, Стандарт по оценке бизнеса. BVS-I. Терминология).

Коэффициент капитализации – это норма дохода, которая отражает взаимосвязь между чистым операционным доходом и общей стоимостью или ценой собственности.

Постпрогнозная (терминальная) стоимость - это ожидаемая величина стоимости на дату окончания прогнозного периода.

Ценовой мультипликатор - соотношение между стоимостью или ценой объекта, аналогичного объекту оценки, и его финансовыми, экономическими, техническими и иными характеристиками.

Скидка за неконтрольный характер— величина, на которую уменьшая пропорциональная оцениваемому пакету доля в общей стоимости предприятия, с учетом неконтрольного характера оцениваемого пакета.

Скидка за недостаточную ликвидность – денежная сумма, или доля в процентах на которую уменьшается рыночная стоимость объекта, в зависимости от того, насколько быстро объект может быть конвертирован в наличные деньги, если собственник решает его продать.

13. ПЕРЕЧЕНЬ ИСТОЧНИКОВ, ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ ПОДГОТОВКЕ ОТЧЕТА.

Источниками рыночной информации данные сайтов сети Интернет, аналитические статьи и статистика некоторых периодических изданий, а также:

1. ТПП РФ. Комитет по оценочной деятельности. Оценка стоимости бизнеса. Методические разработки и рекомендации. Ростов-на-Дону: ЗАО «Книга», 2002 г.
2. Д. Фишмен, Ш. Пратт, К. Гриффит, К. Уилсон. «Руководство по оценке стоимости бизнеса». М.: «Квинто-Консалтинг», 2000 г.
3. А.Г. Грязнова, М.А. Федотова. «Оценка бизнеса». М.: «Финансы и статистика», 2009 г.
4. И.В. Косорукова, С.А. Секачев, М.А. Шуклина. «Оценка стоимости ценных бумаг и бизнеса», 2011 г.
5. В.А. Щербаков, Н.А. Щербакова. «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)», М.: «Омега-Л», 2012 г.
6. Гленн М. Десмонд, Ричард Э. Келли «Руководство по оценке бизнеса», М.: «Академия оценки», 1996 г.
7. Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова «Анализ финансовой отчетности», М.: «Дело и Сервис», 2007 г.
8. Т.И. Григорьева. «Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз», М.: ИД «Юрайт», 2012 г.
9. В.И. Бариленко. «Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия», М.: «Форум», 2012 г.
10. Шеннон П. Пратт, «Стоимость капитала». М.: ИД «Квинто-Консалтинг», 2006 г.
11. Л.А. Лейфер. Особенности имущественного подхода при оценке миноритарных пакетов акций (www.pcfko.ru).
12. А. Жигло, В. Устименко, А. Стеколыщикова. Расчет поправки за контроль при оценке пакетов акций российских компаний (www.valnet.ru);
13. Е.Е. Яскевич «Практика оценки бизнеса». М.: «Техносфера», 2013 г.;
14. Е.Е. Яскевич. Скидки и надбавки при продаже российских пакетов акций. Оценка влияния привилегированных пакетов акций.
15. С.В. Валдайцев. «Оценка бизнеса»: учеб. — 3-е изд., перераб. и доп. — М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2008. — 576 с.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1.
КОПИИ ДОКУМЕНТОВ, УСТАНОВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И
КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА



УСТАВ
Публичного акционерного общества
«Калужская сбытовая компания»
(новая редакция)

г. Калуга
2017 г.

Статья 1. Общие положения

1.1. Публичное акционерное общество «Калужская сбытовая компания» (далее – «Общество») создано в результате реорганизации ОАО «Калугазэнерго» в форме выделения (протокол внеочередного общего собрания акционеров ОАО «Калугазэнерго» от 30 сентября 2003 г.).

1.2. Общество является правопреемником в отношении части прав и обязанностей ОАО «Калугазэнерго» в соответствии с разделительным балансом ОАО «Калугазэнерго», утвержденным внеочередным общим собранием акционеров ОАО «Калугазэнерго» (протокол от 30 сентября 2003 г.).

1.3. Полное фирменное наименование Общества на русском языке - Публичное акционерное общество «Калужская сбытовая компания».

1.4. Сокращенное фирменное наименование Общества на русском языке – ПАО «Калужская сбытовая компания».

1.5. Место нахождения Общества: Российская Федерация, г. Калуга.

1.6. Общество создано без ограничения срока деятельности.

Статья 2. Правовое положение Общества

2.1. Правовое положение Общества определяется Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом «Об акционерных обществах», иными нормативными правовыми актами Российской Федерации, а также настоящим Уставом.

2.2. Общество является юридическим лицом по законодательству Российской Федерации.

2.3. Общество имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе, может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, исполнять обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.

2.4. Общество вправе в установленном порядке открывать банковские счета на территории Российской Федерации и за ее пределами.

2.5. Общество несет ответственность по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом.

Общество не отвечает по обязательствам Российской Федерации и своих акционеров.

Акционеры Общества не отвечают по обязательствам Общества, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации.

Акционеры вправе отчуждать принадлежащие им акции без согласия других акционеров и Общества.

Акционеры Общества несут риск убытков, связанных с его деятельностью, в пределах стоимости принадлежащих им акций.

2.6. Общество имеет круглую печать, содержащую его полное фирменное наименование на русском языке и указание на место его нахождения.

Общество вправе иметь штампы и бланки со своим фирменным наименованием, собственную эмблему, а также зарегистрированный в установленном порядке товарный знак и другие средства визуальной идентификации.

2.7. Общество имеет гражданские права и несет обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещенных федеральными законами.

2.8. Общество может создавать филиалы и открывать представительства, как на территории Российской Федерации, так и за ее пределами.

Филиалы и представительства Общества не являются юридическими лицами, действуют от имени Общества и на основании утверждаемых Обществом положений.

Филиалы и представительства Общества наделяются имуществом, которое учитывается как на их отдельных балансах, так и на балансе Общества.

Руководитель филиала или представительства Общества назначается Генеральным

директором Общества и действует на основании доверенности, выданной Обществом.

Общество несет ответственность за деятельность своего филиала и представительства.

Сведения о филиалах и представительствах общества указываются в приложении к настоящему Уставу.

2.9. Общество может иметь дочерние и зависимые общества с правами юридического лица на территории Российской Федерации, созданные в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах», иными федеральными законами и настоящим Уставом, а за пределами территории Российской Федерации - в соответствии с законодательством иностранного государства по месту нахождения дочернего или зависимого общества, если иное не предусмотрено международным договором Российской Федерации.

Статья 3. Цель и виды деятельности Общества

3.1. Основной целью деятельности Общества является получение прибыли.

3.2. Для получения прибыли Общество вправе осуществлять любые виды деятельности, не запрещенные законом, в том числе:

- покупка электрической энергии на оптовом и розничных рынках электрической энергии (мощности);
- реализация (продажа) электрической энергии на оптовом и розничных рынках электрической энергии (мощности) потребителям (в том числе гражданам);
- оказание услуг третьим лицам, в том числе по сбору платежей за отпускаемые товары и оказываемые услуги;
- диагностика, эксплуатация, ремонт, замена и проверка средств измерений и учета электрической и тепловой энергии;
- оказание услуг по организации коммерческого учета;
- предоставление коммунальных услуг населению;
- разработка, организация и проведение энергосберегающих мероприятий;
- выполнение функций гарантирующего поставщика на основании решений уполномоченных органов;
- инвестиционная деятельность;
- оказание консалтинговых и иных услуг, связанных с реализацией электрической энергии юридическим и физическим лицам;
- организация и проведение работы с кадрами, включая подготовку и переподготовку, проверку знаний персоналом правил технической эксплуатации, правил пожарной безопасности, техники безопасности и других;
- образовательная деятельность;
- обеспечение в пределах компетенции режима экономической, физической и информационной безопасности Общества;
- охранная деятельность исключительно в интересах собственной безопасности в рамках создаваемой Обществом Службы безопасности, которая в своей деятельности руководствуется Законом РФ «О частной детективной и охранной деятельности в Российской Федерации» и действующим законодательством РФ;
- организация и проведение оборонных мероприятий по вопросам мобилизационной подготовки, гражданской обороны, чрезвычайным ситуациям и защиты сведений, составляющих государственную тайну, в соответствии с действующим законодательством;
- иные виды деятельности, не запрещенные законодательством Российской Федерации.

3.3. В случаях, предусмотренных законодательством РФ, Общество может заниматься отдельными видами деятельности только на основании специального разрешения (лицензии), членства в саморегулируемой организации или выданного саморегулируемой организацией свидетельства о допуске к определенному виду работ.

Право Общества осуществлять деятельность, на занятие которой необходимо получение свидетельства саморегулируемой организации о допуске к определенному виду работ, возникает с момента получения такого разрешения (лицензии) или в указанный в нем срок

либо с момента вступления Общества в саморегулируемую организацию или выдачи саморегулируемой организацией свидетельства о допуске к определенному виду работ и прекращается при прекращении действия разрешения (лицензии), членства в саморегулируемой организации или выданного саморегулируемой организацией свидетельства о допуске к определенному виду работ.

Статья 4. Уставный капитал Общества

4.1. Уставный капитал Общества составляется из номинальной стоимости акций Общества, приобретенных акционерами (размещенные акции).

Уставный капитал Общества составляет 18 297 469,4 (Восемнадцать миллионов двести девяносто семь тысяч четыреста шестьдесят девять рублей сорок копеек).

4.2. Обществом размещены обыкновенные именные акции одинаковой номинальной стоимостью 0,2 (Ноль целых две десятых) рублей каждая в количестве 91 487 347 (Девяносто один миллион четыреста семьдесят семь тысяч триста сорок семь) штук на общую сумму по номинальной стоимости 18 297 469,4 (Восемнадцать миллионов двести девяносто семь тысяч четыреста шестьдесят девять рублей сорок копеек).

4.3. Уставный капитал Общества может быть:

- увеличен путем увеличения номинальной стоимости акций или размещения дополнительных акций;
- уменьшен путем уменьшения номинальной стоимости акций или сокращения их общего количества, в том числе путем приобретения и погашения части размещенных акций Общества в соответствии с настоящим Уставом.

4.4. Увеличение уставного капитала Общества допускается только после его полной оплаты.

Не допускается увеличение уставного капитала Общества для покрытия понесенных Обществом убытков или оплаты просроченной кредиторской задолженности.

4.5. Уменьшение уставного капитала Общества осуществляется в порядке, предусмотренном законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом.

Общество обязано уменьшить свой уставный капитал в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах».

Статья 5. Акции, облигации и иные эмиссионные ценные бумаги Общества

5.1. Общество размещает обыкновенные акции и вправе размещать один или несколько типов привилегированных акций, облигации и иные эмиссионные ценные бумаги в порядке, установленном законодательством Российской Федерации.

5.2. Общество вправе осуществлять размещение дополнительных акций и иных эмиссионных ценных бумаг посредством распределения их среди акционеров Общества, подписки и конвертации.

5.3. Конвертация обыкновенных акций в привилегированные акции, облигации и иные ценные бумаги не допускается.

5.4. Размещение Обществом акций и иных ценных бумаг Общества, конвертируемых в акции, осуществляется в соответствии с правовыми актами Российской Федерации.

5.5. Акционеры Общества в случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, имеют преимущественное право приобретения размещаемых посредством подписки дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций этой категории (типа).

5.6. Если при осуществлении преимущественного права на приобретение дополнительных акций, а также при консолидации акций приобретение акционером целого числа акций невозможно, образуются части акций (дробные акции).

Дробная акция предоставляет акционеру - ее владельцу права, предоставляемые акцией соответствующей категории (типа), в объеме, соответствующем части целой акции, которую

она составляет.

Дробные акции обращаются наравне с целыми акциями. В случае, если одно лицо приобретает две и более дробные акции одной категории (типа), эти акции образуют одну целую и (или) дробную акцию, равную сумме этих дробных акций.

5.7. Оплата дополнительных акций, размещаемых посредством подписки, может осуществляться деньгами, ценными бумагами, другими вещами или имущественными правами либо иными правами, имеющими денежную оценку.

Форма оплаты дополнительных акций определяется решением об их размещении.

Оплата иных эмиссионных ценных бумаг может осуществляться только деньгами.

Статья 6. Права акционеров Общества

6.1. Акционером Общества признается лицо, владеющее акциями Общества на основаниях, предусмотренных законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом.

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

Акционеры-владельцы обыкновенных именных акций Общества имеют право:

1) участвовать лично или через представителей в Общем собрании акционеров Общества с правом голоса по всем вопросам его компетенции;

2) вносить предложения в повестку дня общего собрания в порядке, предусмотренном законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом;

3) получать информацию о деятельности Общества и знакомиться с документами Общества в соответствии со статьей 91 Федерального закона «Об акционерных обществах», иными нормативными правовыми актами и настоящим Уставом;

4) получать дивиденды, объявленные Обществом;

5) преимущественного приобретения размещаемых посредством подписки дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им обыкновенных акций, в случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации;

6) в случае ликвидации Общества получать часть его имущества;

7) обжаловать решения органов управления Общества, влекущие гражданско-правовые последствия, в случаях и в порядке, которые предусмотрены законодательством Российской Федерации;

8) требовать возмещения причиненных Обществу убытков;

9) оспаривать совершенные Обществом сделки по основаниям, предусмотренным законодательством Российской Федерации, и требовать применения последствий их недействительности, а также применения последствий недействительности ничтожных сделок Общества;

10) заключать между собой, а также с кредиторами Общества и иными третьими лицами договор об осуществлении корпоративных прав (корпоративный договор);

11) осуществлять иные права, предусмотренные законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом.

Статья 7. Дивиденды

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

Общество обязано выплатить объявленные по акциям каждой категории (типа) дивиденды.

7.2. Общество не вправе выплачивать объявленные дивиденды по акциям: если на день выплаты Общество отвечает признакам несостоятельности (банкротства) в соответствии с законодательством Российской Федерации о несостоятельности (банкротстве) или если указанные признаки появятся у общества в результате выплаты дивидендов;

если на день выплаты стоимость чистых активов Общества меньше суммы его уставного капитала и резервного фонда либо станет меньше указанной суммы в результате выплаты дивидендов;

в иных случаях, предусмотренных федеральными законами.

По прекращении указанных в настоящем пункте обстоятельств Общество обязано выплатить акционерам объявленные дивиденды.

7.3. Решение о выплате (объявлении) дивидендов принимается Общим собранием акционеров Общества.

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 права 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 размера дивидендов, рекомендованного Советом директоров Общества.

Общее собрание акционеров Общества вправе принять решение о невыплате дивидендов по акциям определенных категорий (типов).

7.4. Общество не вправе принимать решение (объявлять) о выплате дивидендов по акциям:

- до полной оплаты всего уставного капитала Общества;

- до выкупа Обществом всех акций, которые должны быть выкуплены в соответствии со статьей 76 Федерального закона «Об акционерных обществах»;

- если на день принятия такого решения Общество отвечает признакам несостоятельности (банкротства) в соответствии с законодательством Российской Федерации о несостоятельности (банкротстве) или если указанные признаки появятся у Общества в результате выплаты дивидендов;

- если на день принятия такого решения стоимость чистых активов Общества меньше его уставного капитала и резервного фонда либо станет меньше их размера в результате принятия такого решения;

- в иных случаях, предусмотренных федеральными законами.

7.5. Источником выплаты дивидендов является прибыль Общества после налогообложения (чистая прибыль Общества). Чистая прибыль Общества определяется по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности Общества.

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

7.7. Срок выплаты дивидендов номинальному держателю и являющемуся профессиональным участником рынка ценных бумаг доверительному управляющему, которые зарегистрированы в реестре акционеров, не должен превышать 10 рабочих дней, а другим зарегистрированным в реестре акционеров лицам – 25 рабочих дней с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов.

7.8. Дивиденды выплачиваются лицам, которые являлись владельцами акций соответствующей категории (типа) или лицами, осуществляющими в соответствии с федеральными законами права по этим акциям, на конец операционного дня даты, на которую в соответствии с решением о выплате дивидендов определяются лица, имеющие право на их получение.

Выплата дивидендов в денежной форме осуществляется в безналичном порядке Обществом или по его поручению регистратором, осуществляющим ведение реестра

акционеров Общества, либо кредитной организацией.

Выплата дивидендов в денежной форме физическим лицам, права которых на акции учитываются в реестре акционеров Общества, осуществляется путем перечисления денежных средств на их банковские счета, реквизиты которых имеются у регистратора Общества, либо при отсутствии сведений о банковских счетах путем почтового перевода денежных средств, а иным лицам, права которых на акции учитываются в реестре акционеров Общества, путем перечисления денежных средств на их банковские счета. Обязанность Общества по выплате дивидендов таким лицам считается исполненной с даты приема переводимых денежных средств организацией федеральной почтовой связи или с даты поступления денежных средств в кредитную организацию, в которой открыт банковский счет лица, имеющего право на получение дивидендов, а в случае, если таким лицом является кредитная организация, - на ее счет.

Лица, которые имеют право на получение дивидендов и права которых на акции учитываются у номинального держателя акций, получают дивиденды в денежной форме в порядке, установленном законодательством Российской Федерации о ценных бумагах. Номинальный держатель, которому были перечислены дивиденды и который не исполнил обязанность по их передаче, установленную законодательством Российской Федерации о ценных бумагах, по не зависящим от него причинам, обязан возратить их Обществу в течение 10 дней после истечения одного месяца с даты окончания срока выплаты дивидендов.

7.9. Лицо, не получившее объявленных дивидендов в связи с тем, что у Общества или регистратора отсутствуют точные и необходимые адресные данные или банковские реквизиты, либо в связи с иной просрочкой кредитора, вправе обратиться с требованием о выплате таких дивидендов (невыплатенные дивиденды) в течение трех лет с даты принятия решения об их выплате.

Срок для обращения с требованием о выплате невыплатенных дивидендов при его пропуске восстановлению не подлежит, за исключением случая, если лицо, имеющее право на получение дивидендов, не подавало данное требование под влиянием насилия или угрозы.

По истечении такого срока объявленные и невыплатенные дивиденды восстанавливаются в составе нераспределенной прибыли Общества, а обязанность по их выплате прекращается.

Статья 8. Фонды Общества

8.1. Общество создает Резервный фонд в размере 15 (Пятнадцати) процентов от уставного капитала Общества.

Размер обязательных ежегодных отчислений в Резервный фонд Общества составляет 5 (Пять) процентов от чистой прибыли Общества до достижения Резервным фондом установленного размера.

8.2. Резервный фонд Общества предназначен для покрытия убытков Общества, а также для погашения облигаций Общества и выкупа акций Общества в случае отсутствия иных средств.

Резервный фонд Общества не может быть использован для иных целей.

8.3. Общество вправе образовывать в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации иные фонды, обеспечивающие его хозяйственно-финансовую деятельность в качестве субъекта гражданского оборота.

Статья 9. Органы управления и контроля Общества

9.1. Органами управления Общества являются:

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

9.2. Органом контроля за финансово-хозяйственной деятельностью Общества является Ревизионная комиссия Общества.

Статья 10. Общее собрание акционеров Общества

10.1. Общее собрание акционеров является высшим органом управления Общества.

10.2. К компетенции Общего собрания акционеров относятся следующие вопросы:

- 1) внесение изменений и дополнений в Устав или утверждение Устава в новой редакции;
- 2) реорганизация Общества;
- 3) ликвидация Общества, назначение ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационных балансов;
- 4) определение количественного состава совета директоров (наблюдательного совета) Общества, избрание его членов и досрочное прекращение их полномочий;
- 5) определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями;
- 6) увеличение уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акций или путем размещения дополнительных акций;
- 7) уменьшение уставного капитала Общества путем уменьшения номинальной стоимости акций, путем приобретения Обществом части акций в целях сокращения их общего количества, а также путем погашения приобретенных или выкупленных Обществом акций;
- 8) образование исполнительного органа общества и досрочное прекращение его полномочий;
- 9) избрание членов ревизионной комиссии Общества и досрочное прекращение их полномочий;
- 10) утверждение аудитора Общества;
- 11) выплата (объявление) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев отчетного года;
- 12) утверждение годового отчета, годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности Общества;
- 13) распределение прибыли (в том числе выплата (объявление) дивидендов, за исключением выплаты (объявления) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года) и убытков Общества по результатам отчетного года;
- 14) определение порядка ведения Общего собрания акционеров Общества;
- 15) дробление и консолидация акций Общества;
- 16) принятие решений об одобрении сделок в случаях, предусмотренных статьей 83 Федерального закона «Об акционерных обществах»;
- 17) принятие решений об одобрении крупных сделок в случаях, предусмотренных статьей 79 Федерального закона «Об акционерных обществах»;
- 18) приобретение Обществом размещенных акций в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах»;
- 19) принятие решения об участии в финансово-промышленных группах, ассоциациях и иных объединениях коммерческих организаций;
- 20) утверждение внутренних документов, регулирующих деятельность органов Общества;
- 21) принятие решения об обращении с заявлением о делистинге акций Общества и (или) эмиссионных ценных бумаг Общества, конвертируемых в его акции;
- 22) решение иных вопросов, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах».

10.3. Вопросы, отнесенные к компетенции Общего собрания акционеров, не могут быть переданы на решение Совету директоров и Генеральному директору Общества.

Общее собрание акционеров не вправе рассматривать и принимать решения по вопросам, не отнесенным к его компетенции Федеральным законом «Об акционерных обществах».

10.4. Решение Общего собрания акционеров по вопросу, поставленному на голосование, принимается большинством голосов акционеров - владельцев голосующих акций Общества,

принимающих участие в собрании, если для принятия решения иное не установлено Федеральным законом «Об акционерных обществах».

10.5. Решение по вопросам, указанным в подпунктах 2 и 14-19 пункта 10.2 статьи 10 настоящего Устава, принимается Общим собранием акционеров только по предложению совета директоров (наблюдательного совета) Общества.

10.6. Решение по вопросам, указанным в подпунктах 1 - 3, 5, 17 и 20 пункта 10.2 статьи 10 настоящего Устава, принимается Общим собранием акционеров большинством в три четверти голосов акционеров - владельцев голосующих акций, принимающих участие в Общем собрании акционеров, если иное не предусмотрено Федеральным законом «Об акционерных обществах»;

10.7. Решение по вопросу, указанному в подпункте 20 пункта 10.2 статьи 10 настоящего Устава, вступает в силу при условии, что общее количество акций, в отношении которых заявлены требования о выкупе, не превышает количество акций, которое может быть выкуплено Обществом с учетом ограничения, установленного пунктом 5 статьи 76 Федерального закона «Об акционерных обществах».

10.8. Общее собрание акционеров Общества не вправе принимать решения по вопросам, не включенным в повестку дня Общего собрания акционеров Общества, а также изменять повестку дня.

Решения Общего собрания акционеров, принятые по вопросам, не включенным в повестку дня Общего собрания акционеров (за исключением случая, если в нем приняты участие все акционеры общества), либо с нарушением компетенции Общего собрания акционеров, при отсутствии кворума для проведения Общего собрания акционеров или без необходимого для принятия решения большинства голосов акционеров, не имеют силы независимо от обжалования их в судебном порядке.

10.9. При проведении Общего собрания акционеров в форме собрания (совместного присутствия акционеров для обсуждения вопросов повестки дня и принятия решений по вопросам, поставленным на голосование) могут использоваться информационные и коммуникационные технологии, позволяющие обеспечить возможность дистанционного участия в Общем собрании акционеров, обсуждения вопросов повестки дня и принятия решений по вопросам, поставленным на голосование, без присутствия в месте проведения Общего собрания акционеров.

10.10. Признание решений общего собрания акционеров о согласии на совершение или о последующем одобрении крупных сделок и согласии на совершение или о последующем одобрении сделок, в совершении которых имеется заинтересованность, недействительными в случае обжалования таких решений отдельно от оспаривания соответствующих сделок общества не влечет за собой признания соответствующих сделок недействительными.

10.11. Голосование на Общем собрании акционеров осуществляется по принципу «одна голосующая акция – один голос», за исключением кумулятивного голосования по вопросу об избрании членов Совета директоров Общества.

При кумулятивном голосовании число голосов, принадлежащих каждому акционеру, умножается на число лиц, которые должны быть избраны в Совет директоров Общества, и акционер вправе отдать полученные таким образом голоса полностью за одного кандидата или распределить их между двумя и более кандидатами.

Избранным в состав Совета директоров Общества считаются кандидаты, набравшие наибольшее число голосов.

10.12. Общее собрание акционеров Общества может проводиться по месту нахождения Общества, либо в г. Москве.

Конкретный адрес проведения Общего собрания акционеров Общества устанавливается Советом директоров при решении вопросов, связанных с проведением Общего собрания акционеров.

10.13. Функции Председательствующего на Общем собрании акционеров осуществляет Председатель Совета директоров.

В случае отсутствия Председателя Совета директоров на Общем собрании акционеров функции Председательствующего на Общем собрании акционеров осуществляет заместитель Председателя Совета директоров.

В случае отсутствия Председателя Совета директоров и его заместителя функции Председательствующего на Общем собрании акционеров по решению присутствующих на Общем собрании акционеров членов Совета директоров может осуществлять любой член Совета директоров.

Статья 11. Проведение Общего собрания акционеров Общества в форме совместного присутствия

11.1. Годовое Общее собрание акционеров Общества проводится не ранее чем через два месяца и не позднее чем через шесть месяцев после окончания отчетного года.

На годовом Общем собрании акционеров в обязательном порядке решаются вопросы избрания Совета директоров, Ревизионной комиссии, утверждения Аудитора Общества, распределение прибыли (в том числе выплата (объявление) дивидендов, за исключением выплаты (объявления) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года) и убытков Общества по результатам отчетного года.

11.2. Общее собрание акционеров проводится в форме совместного присутствия акционеров (представителей акционеров) для обсуждения вопросов повестки дня и принятия решений по вопросам, поставленным на голосование.

Решения Общего собрания акционеров могут быть приняты путем проведения заочного голосования (опросным путем) в соответствии со статьей 12 настоящего Устава.

11.3. Функции Счетной комиссии на Общем собрании акционеров выполняет профессиональный участник рынка ценных бумаг, являющийся держателем реестра акционеров Общества (регистратор Общества).

11.4. Список лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, составляется в соответствии с правилами законодательства Российской Федерации о ценных бумагах для составления списка лиц, осуществляющих права по ценным бумагам.

Дата, на которую определяются (фиксируются) лица, имеющие право на участие в Общем собрании акционеров Общества, не может быть установлена ранее чем через 10 дней с даты принятия решения о проведении Общего собрания акционеров и более чем за 25 дней до даты проведения Общего собрания акционеров, а в случае, предусмотренном п.2 ст.53 ФЗ «Об акционерных обществах», - более чем за 55 дней до даты проведения Общего собрания акционеров.

В случае проведения Общего собрания акционеров, повестка дня которого содержит вопрос о реорганизации Общества, дата, на которую определяются (фиксируются) лица, имеющие право на участие в таком собрании, не может быть установлена более чем за 35 дней до даты проведения Общего собрания акционеров.

11.5. Список лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, за исключением информации о волеизъявлении таких лиц, предоставляется Обществом для ознакомления по требованию лиц, включенных в этот список и обладающих не менее чем одним процентом голосов. При этом сведения, позволяющие идентифицировать физических лиц, включенных в этот список, за исключением фамилии, имени, отчества, предоставляются только с согласия этих лиц.

11.6. Сообщение о проведении Общего собрания акционеров должно быть сделано не позднее чем за 20 дней, а сообщение о проведении Общего собрания акционеров, повестка дня которого содержит вопрос о реорганизации Общества, - не позднее чем за 30 дней до даты его проведения.

В случаях созыва Внеочередного общего собрания акционеров по вопросам избрания членов Совета директоров, об образовании единоличного исполнительного органа и (или) о досрочном прекращении полномочий этого органа, о реорганизации Общества в форме

слияния, выделения или разделения и об избрании Совета директоров Общества, создаваемого путем реорганизации в форме слияния, выделения или разделения, сообщение о проведении Общего собрания акционеров должно быть сделано не позднее чем за 50 дней до даты его проведения.

11.7. В сроки, указанные в пункте 11.6. настоящей статьи, сообщение о проведении Общего собрания акционеров доводится до сведения лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров и зарегистрированных в реестре акционеров Общества, путем направления заказных писем или вручением под роспись.

11.8. В случае если зарегистрированным в реестре акционеров Общества лицом является номинальный держатель акций, сообщение о проведении Общего собрания акционеров и информация (материалы), подлежащая предоставлению лицам, имеющим право на участие в Общем собрании акционеров, при подготовке к проведению Общего собрания акционеров Общества предоставляются в соответствии с правилами законодательства Российской Федерации о ценных бумагах для предоставления информации и материалов лицам, осуществляющим права по ценным бумагам.

11.9. Информация (материалы) по вопросам повестки дня Общего собрания акционеров в течение 20 (Двадцати) дней, а в случае проведения Общего собрания акционеров, повестка дня которого содержит вопрос о реорганизации Общества, в течение 30 (Тридцати) дней до проведения Общего собрания акционеров должна быть доступна лицам, имеющим право на участие в Общем собрании акционеров, для ознакомления в помещении исполнительного органа Общества и иных местах, адреса которых указываются в сообщении о проведении Общего собрания акционеров. Информация (материалы) по вопросам повестки дня Общего собрания акционеров не позднее чем за 10 (Десять) дней до даты проведения Общего собрания акционеров размещается на веб-сайте Общества в сети Интернет. Указанная информация (материалы) должна быть доступна лицам, принимающим участие в Общем собрании акционеров, во время его проведения.

Порядок ознакомления лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, с информацией (материалами) по вопросам повестки дня Общего собрания акционеров и перечень такой информации (материалов) определяются решением Совета директоров Общества.

11.10. Право на участие в Общем собрании акционеров осуществляется акционером как лично, так и через своего представителя.

В случае, если акция Общества находится в общей долевой собственности нескольких лиц, то правомочия по голосованию на Общем собрании акционеров осуществляются по их усмотрению одним из участников общей долевой собственности либо их общим представителем. Правомочия каждого из указанных лиц должны быть надлежащим образом оформлены.

11.12. Общее собрание акционеров правомочно (имеет кворум), если в нем приняли участие акционеры, обладающие в совокупности более чем половиной голосов размещенных голосующих акций Общества.

Принявшими участие в Общем собрании акционеров считаются акционеры, зарегистрировавшиеся для участия в нем, а так же акционеры, бюллетени которых получены не позднее двух дней до даты проведения общего собрания акционеров.

Принявшими участие в общем собрании акционеров, проводимом в форме заочного голосования, считаются акционеры, бюллетени которых получены до даты окончания приема бюллетеней.

Принявшими участие в Общем собрании акционеров считаются также акционеры, которые в соответствии с правилами законодательства Российской Федерации о ценных бумагах дали лицам, осуществляющим учет их прав на акции, указания (инструкции) о голосовании, если сообщения об их волеизъявлении получены не позднее двух дней до даты проведения Общего собрания акционеров или до даты окончания приема бюллетеней при проведении Общего собрания акционеров в форме заочного голосования.

11.13. При отсутствии кворума для проведения годового Общего собрания акционеров

Общества должно быть проведено повторное Общее собрание акционеров Общества с той же повесткой дня. При отсутствии кворума для проведения внеочередного Общего собрания акционеров Общества может быть проведено повторное Общее собрание акционеров Общества с той же повесткой дня.

Решение о созыве повторного Общего собрания акционеров Общества принимается Советом директоров Общества.

Повторное Общее собрание акционеров Общества правомочно (имеет кворум), если в нем приняли участие акционеры, обладающие в совокупности не менее чем 30 процентами голосов размещенных голосующих акций Общества.

При проведении повторного Общего собрания акционеров менее чем через 40 (Сорок) дней после несостоявшегося Общего собрания акционеров лица, имеющие право на участие в таком Общем собрании акционеров, определяются (фиксируются) на дату, на которую определялись (фиксировались) лица, имевшие право на участие в несостоявшемся Общем собрании акционеров.

11.14. Протокол Общего собрания акционеров составляется не позднее 3 (Трех) рабочих дней после закрытия Общего собрания акционеров в двух экземплярах. Оба экземпляра подписываются председательствующим на Общем собрании акционеров и секретарем Общего собрания акционеров.

11.15. Решения, принятые Общим собранием акционеров, и итоги голосования могут оглашаться на Общем собрании акционеров, в ходе которого проводилось голосование, а также должны доводиться до сведения лиц, включенных в список лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, в форме отчета об итогах голосования в порядке, предусмотренном для сообщения о проведении Общего собрания акционеров, не позднее 4 (Четырех) рабочих дней после даты закрытия Общего собрания акционеров или даты окончания приема бюллетеней при проведении Общего собрания акционеров в форме заочного голосования.

В случае, если на дату определения (фиксации) лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, зарегистрированным в реестре акционеров Общества лицом являлся номинальный держатель акций, информация, содержащаяся в отчете об итогах голосования, предоставляется номинальному держателю акций в соответствии с правилами законодательства Российской Федерации о ценных бумагах для предоставления информации и материалов лицам, осуществляющим права по ценным бумагам.

Статья 12. Проведение Общего собрания акционеров в форме заочного голосования

12.1. Решение Общего собрания акционеров может быть принято без проведения собрания (совместного присутствия акционеров для обсуждения вопросов повестки дня и принятия решений по вопросам, поставленным на голосование) путем проведения заочного голосования (опросным путем).

Голосование по вопросам повестки дня Общего собрания акционеров, проводимого в форме заочного голосования, осуществляется только бюллетенями для голосования.

12.2. Общее собрание акционеров, повестка дня которого включает вопросы об избрании Совета директоров Общества, Ревизионной комиссии Общества, утверждении Аудитора Общества, а также вопросы, предусмотренные подпунктом 11 пункта 10.2 статьи 10 настоящего Устава, не может проводиться в форме заочного голосования.

Не может быть проведено путем проведения заочного голосования (опросным путем) новое Общее собрание акционеров взамен несостоявшегося Общего собрания акционеров, которое должно было быть проведено путем совместного присутствия.

12.3. Бюллетени для голосования по вопросам повестки дня направляются заказным письмом по адресу, указанному в списке лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, либо вручаются под роспись каждому лицу, указанному в списке лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, не позднее, чем за 20 (Двадцать) дней до даты окончания приема Обществом бюллетеней.

Статья 13. Предложения в повестку дня Общего собрания акционеров Общества

13.1. Акционеры (акционер), являющиеся в совокупности владельцами не менее чем 2 (Двух) процентов голосующих акций Общества, вправе внести вопросы в повестку дня годового Общего собрания акционеров и выдвинуть кандидатов в Совет директоров Общества и Ревизионную комиссию Общества, число которых не может превышать количественный состав соответствующего органа, а также кандидата на должность единоличного исполнительного органа. Такие предложения должны поступить в Общество не позднее чем через 60 (Шестьдесят) дней после окончания финансового года.

13.2. Предложение о внесении вопросов в повестку дня Общего собрания акционеров и предложение о выдвижении кандидатов вносятся с указанием имени (наименования) представивших их акционеров (акционера), количества и категории (типа) принадлежащих им акций и должны быть подписаны акционерами (акционером) или их представителями. Акционеры (акционер) Общества, не зарегистрированные в реестре акционеров Общества, вправе вносить предложения в повестку дня общего собрания акционеров и предложения о выдвижении кандидатов также путем дачи соответствующих указаний (инструкций) лицу, которое учитывает их права на акции. Такие указания (инструкции) даются в соответствии с правилами законодательства Российской Федерации о ценных бумагах.

13.3. Предложение о внесении вопросов в повестку дня Общего собрания акционеров должно содержать формулировку каждого предлагаемого вопроса, а предложение о выдвижении кандидатов - имя и данные документа, удостоверяющего личность (серия и (или) номер документа, дата и место его выдачи, орган, выдавший документ), каждого предлагаемого кандидата, наименование органа, для избрания в который он предлагается.

13.4. Совет директоров Общества обязан рассмотреть поступившие предложения и принять решения о включении их в повестку дня Общего собрания акционеров Общества или об отказе во включении в указанную повестку дня не позднее 5 (Пяти) дней после окончания срока, указанного в п. 13.1. настоящей статьи.

13.5. Совет директоров Общества вправе отказать во включении внесенных акционером (акционерами) в повестку дня Общего собрания акционеров вопросов, а также во включении выдвинутых кандидатов в список кандидатур для голосования по выборам в соответствующий орган Общества по основаниям, предусмотренным Федеральным законом «Об акционерных обществах» и иными правовыми актами Российской Федерации.

13.6. Мотивированное решение Совета директоров Общества об отказе во включении предложенного вопроса в повестку дня Общего собрания акционеров Общества или кандидата в список кандидатур для голосования по выборам в соответствующий орган Общества направляется акционеру (акционерам), внесшим вопрос или выдвинувшим кандидата, не позднее 3 (Трех) дней с даты его принятия.

Если данные предложения поступили в Общество от лиц, которые не зарегистрированы в реестре акционеров Общества и дали указание (инструкцию) лицу, осуществляющему учет их прав на акции, указанное решение Совета директоров Общества направляется таким лицам не позднее трех дней с даты его принятия в соответствии с правилами законодательства Российской Федерации о ценных бумагах для предоставления информации и материалов лицам, осуществляющим права по ценным бумагам.

13.7. Совет директоров Общества не вправе вносить изменения в формулировки вопросов, предложенных для включения в повестку дня Общего собрания акционеров, и (при их наличии) в формулировки решений по таким вопросам.

Помимо вопросов, предложенных для включения в повестку дня Общего собрания акционеров акционерами, а также в случае отсутствия таких предложений, отсутствия или недостаточного количества кандидатов, предложенных акционерами для образования соответствующего органа, Совет директоров Общества вправе включать в повестку дня Общего собрания акционеров вопросы или кандидатов в список кандидатур по своему усмотрению.

Статья 14. Созыв внеочередного Общего собрания акционеров Общества

14.1. Проводимые помимо годового Общие собрания акционеров Общества являются внеочередными.

14.2. Внеочередное Общее собрание акционеров Общества проводится по решению Совета директоров Общества на основании его собственной инициативы, требования Ревизионной комиссии Общества, Аудитора Общества, а также акционеров (акционера), являющихся владельцами не менее чем 10 (Десяти) процентов голосующих акций Общества на дату предъявления требования.

14.3. Созыв внеочередного Общего собрания акционеров по требованию Ревизионной комиссии Общества, Аудитора Общества или акционеров (акционера), являющихся владельцами не менее чем 10 (Десяти) процентов голосующих акций Общества, осуществляется Советом директоров Общества.

Такое Общее собрание акционеров должно быть проведено в течение 40 (Сорока) дней с момента представления требования о проведении внеочередного Общего собрания акционеров Общества.

Если предлагаемая повестка дня внеочередного Общего собрания акционеров содержит вопрос об избрании членов Совета директоров Общества, такое Общее собрание акционеров должно быть проведено в течение 75 дней с даты представления требования о проведении внеочередного Общего собрания акционеров. В этом случае Совет директоров Общества обязан определить дату, до которой будут приниматься предложения акционеров о выдвижении кандидатов для избрания в Совет директоров Общества.

14.4. В требовании о проведении внеочередного Общего собрания акционеров Общества должны быть сформулированы вопросы, подлежащие внесению в повестку дня собрания.

В требовании о проведении внеочередного Общего собрания акционеров могут содержаться формулировки решений по каждому из этих вопросов, а также предложение о форме проведения Общего собрания акционеров. В случае, если требование о созыве внеочередного Общего собрания акционеров содержит предложение о выдвижении кандидатов, на такое предложение распространяются соответствующие положения статьи 13 настоящего Устава.

Совет директоров Общества не вправе вносить изменения в формулировки вопросов повестки дня, формулировки решений по таким вопросам и изменять предложенную форму проведения внеочередного Общего собрания акционеров, созываемого по требованию Ревизионной комиссии Общества, Аудитора Общества или акционеров (акционера), являющихся владельцами не менее чем 10 (Десяти) процентов голосующих акций Общества.

14.5. В случае если требование о созыве внеочередного Общего собрания акционеров Общества исходит от акционера (акционеров), оно должно содержать имена (наименования) акционеров (акционера), требующих созыва такого собрания, и указание количества, категории (типа) принадлежащих им акций Общества.

Требование о созыве внеочередного Общего собрания акционеров Общества подписывается лицами (лицом), требующими созыва внеочередного Общего собрания акционеров Общества.

14.6. В течение 5 (Пяти) дней с даты предъявления требования Ревизионной комиссии Общества, Аудитора Общества или акционеров (акционера), являющихся владельцами не менее чем 10 (Десяти) процентов голосующих акций Общества, о созыве внеочередного Общего собрания акционеров Общества Советом директоров Общества должно быть принято решение о созыве внеочередного Общего собрания акционеров Общества либо об отказе от его созыва.

14.7. Решение Совета директоров Общества о созыве внеочередного Общего собрания акционеров Общества или мотивированное решение об отказе в его созыве направляется лицам, требующим его созыва, не позднее 3 (Трех) дней со дня принятия такого решения.

Если требование о проведении внеочередного Общего собрания акционеров поступило в Общество от лиц, которые не зарегистрированы в реестре акционеров Общества и дали указание (инструкцию) лицу, осуществляющему учет их прав на акции, указанное решение Совета директоров Общества направляется таким лицам не позднее трех дней со дня его принятия в соответствии с правилами законодательства Российской Федерации о ценных бумагах для предоставления информации и материалов лицам, осуществляющим права по ценным бумагам.

14.8. В случае, если в течение срока, установленного в пункте 14.6. статьи 14 настоящего Устава, Советом директоров Общества не принято решение о созыве внеочередного Общего собрания акционеров Общества или принято решение об отказе в его созыве, внеочередное Общее собрание акционеров Общества может быть созвано лицами, требующими его созыва.

При этом органы и лица, созывающие внеочередное Общее собрание акционеров, обладают предусмотренными Федеральным законом «Об акционерных обществах» и настоящим Уставом полномочиями, необходимыми для созыва и проведения Общего собрания акционеров.

Статья 15. Совет директоров Общества

15.1. Совет директоров Общества осуществляет общее руководство деятельностью Общества, за исключением решения вопросов, отнесенных Федеральным законом «Об акционерных обществах» и настоящим Уставом к компетенции Общего собрания акционеров.

К компетенции Совета директоров Общества относятся следующие вопросы:

- 1) определение приоритетных направлений деятельности Общества;
- 2) созыв годового и внеочередного Общих собраний акционеров Общества, за исключением случаев, предусмотренных пунктом 14.8. статьи 14 настоящего Устава;
- 3) утверждение повестки дня Общего собрания акционеров Общества;
- 4) избрание секретаря Общего собрания акционеров;
- 5) определение даты составления списка лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, и другие вопросы, отнесенные к компетенции совета директоров общества Общества в соответствии с положениями главы VII Федерального закона «Об акционерных обществах» и связанные с подготовкой и проведением Общего собрания акционеров Общества;
- 6) вынесение на решение Общего собрания акционеров Общества вопросов, предусмотренных подпунктами 2, 5, 15-20 пункта 10.2. статьи 10 настоящего Устава, а также вопроса об уменьшении уставного капитала Общества путем уменьшения номинальной стоимости акций и вопроса об определении даты составления списка лиц, имеющих право на получение дивидендов;
- 7) размещение Обществом дополнительных акций, в которые конвертируются размещенные Обществом привилегированные акции определенного типа, конвертируемые в обыкновенные акции или привилегированные акции иных типов, если такое размещение не связано с увеличением уставного капитала Общества, а также размещение Обществом облигаций или иных эмиссионных ценных бумаг, за исключением акций;
- 8) утверждение решения о выпуске ценных бумаг, проспекта ценных бумаг и отчета об итогах выпуска ценных бумаг, отчетов об итогах приобретения акций у акционеров Общества, отчетов об итогах погашения акций, отчетов об итогах предъявления акционерами Общества требований о выкупе принадлежащих им акций;
- 9) определение цены (денежной оценки) имущества, цены размещения или порядка ее определения и цены выкупа эмиссионных ценных бумаг в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах»;
- 10) приобретение размещенных Обществом акций, облигаций и иных ценных бумаг в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах»;
- 11) отчуждение (реализация) акций Общества, поступивших в распоряжение Общества в

результате их приобретения или выкупа у акционеров Общества, а также в иных случаях предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах»;

12) избрание Генерального директора Общества и досрочное прекращение его полномочий, в том числе принятие решения о досрочном прекращении трудового договора с ним;

13) рекомендации по размеру выплачиваемых членам Ревизионной комиссии Общества вознаграждений и компенсаций и определение размера оплаты услуг Аудитора;

14) рекомендации по размеру дивиденда по акциям и порядку его выплаты;

15) использование резервного фонда и иных фондов Общества;

16) утверждение внутренних документов Общества, за исключением внутренних документов, утверждение которых отнесено к компетенции Общего собрания акционеров, а также иных внутренних документов, утверждение которых отнесено к компетенции исполнительных органов Общества;

17) утверждение бизнес-плана (скорректированного бизнес-плана) и отчета об итогах его выполнения;

18) создание филиалов и открытие представительств Общества, их ликвидация, а так же открытие представительств Общества (в том числе изменение сведений о наименованиях и местах нахождения филиалов и представительств Общества) и их ликвидация;

19) об участии Общества в других организациях, изменении доли участия (количества акций, размера паев, долей), обременении акций (долей) и прекращении участия Общества в других организациях;

20) одобрение крупных сделок в случаях, предусмотренных главой X Федерального закона «Об акционерных обществах»;

21) одобрение сделок, предусмотренных главой XI Федерального закона «Об акционерных обществах»;

22) утверждение регистратора Общества и условий договора с ним, а также расторжение договора с ним;

23) избрание Председателя Совета директоров Общества и досрочное прекращение его полномочий;

24) избрание заместителя Председателя Совета директоров Общества и досрочное прекращение его полномочий;

25) избрание Секретаря Совета директоров Общества и досрочное прекращение его полномочий;

26) предварительное одобрение решений о совершении Обществом сделок связанных с безвозмездной передачей имущества Общества или имущественных прав (требований) к себе или к третьему лицу; сделок, связанных с освобождением от имущественной обязанности перед собой или перед третьим лицом; сделок, связанных с безвозмездным оказанием Обществом услуг (выполнением работ) третьим лицам, в случаях (размерах), определяемых отдельными решениями Совета директоров Общества, и принятие решений о совершении Обществом данных сделок в случаях, когда вышеуказанные случаи (размеры) не определены;

27) принятие решения о приостановлении полномочий управляющей организации (управляющего);

28) принятие решения о назначении исполняющего обязанности Генерального директора Общества, а также привлечение его к дисциплинарной ответственности;

29) привлечение к дисциплинарной ответственности Генерального директора Общества и его поощрение в соответствии с трудовым законодательством РФ;

30) рассмотрение отчетов Генерального директора о деятельности Общества (в том числе о выполнении им своих должностных обязанностей), о выполнении решений Общего собрания акционеров и Совета директоров Общества;

31) утверждение порядка взаимодействия Общества с организациями, в которых участвует Общество;

32) определение направлений обеспечения страховой защиты Общества;

33) утверждение кандидатуры независимого оценщика (оценщиков) для определения

стоимости акций, имущества и иных активов Общества в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах», настоящим Уставом, а также отдельными решениями Совета директоров Общества;

34) предварительное одобрение коллективного договора, соглашений, заключаемых Обществом в рамках регулирования социально-трудовых отношений;

35) утверждение кандидатуры финансового консультанта, привлекаемого в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг», а также кандидатур организаторов выпуска ценных бумаг и консультантов по сделкам, непосредственно связанным с привлечением средств в форме публичных заимствований;

36) предварительное одобрение сделок, которые могут повлечь возникновение обязательств, выраженных в иностранной валюте (либо обязательств, величина которых привязывается к иностранной валюте), в случаях и размерах определяемых отдельными решениями Совета директоров Общества, а также, если указанные случаи (размеры) Советом директоров Общества не определены;

37) определение закупочной политики в Обществе, в том числе утверждение Положения о порядке проведения регламентированных закупок товаров, работ, услуг, утверждение руководителя Центрального закупочного органа Общества и его членов, а также утверждение годовой комплексной программы закупок и принятие иных решений в соответствии с утвержденными в Обществе документами, регламентирующими закупочную деятельность Общества;

38) утверждение целевых значений (скорректированных значений) ключевых показателей эффективности (КПЭ) Общества и отчетов об их выполнении;

39) принятие решения о выдвижении Генерального директора Общества для представления к государственным наградам;

40) принятие решения об обращении с заявлением о листинге акций Общества и (или) эмиссионных ценных бумаг общества, конвертируемых в акции Общества.

15.2. Вопросы, отнесенные к компетенции Совета директоров Общества, не могут быть переданы на решение Генеральному директору Общества.

15.3. Члены Совета директоров при осуществлении своих прав и исполнении обязанностей должны действовать в интересах Общества, осуществлять свои права и исполнять обязанности в отношении Общества добросовестно и разумно.

15.4. Члены Совета директоров несут ответственность перед Обществом за убытки, причиненные Обществу их виновными действиями (бездействием), если иные основания и размер ответственности не установлены федеральными законами.

15.5. Члены Совета директоров несут ответственность перед Обществом или акционерами за убытки, причиненные их виновными действиями (бездействием), нарушающими порядок приобретения акций Общества, предусмотренный главой XI.1 Федерального закона «Об акционерных обществах».

При этом не несут ответственности члены Совета директоров, голосовавшие против решения, которое повлекло причинение Обществу убытков, или не принимавшие участия в голосовании.

Статья 16. Избрание Совета директоров Общества

16.1. Количественный состав Совета директоров Общества составляет 5 (Пять) человек.

16.2. Члены Совета директоров Общества избираются Общим собранием акционеров Общества в порядке, предусмотренном пунктом 10.11. статьи 10 настоящего Устава, на срок до следующего годового Общего собрания акционеров.

В случае избрания Совета директоров Общества на внеочередном Общем собрании акционеров, члены Совета директоров считаются избранными на период до даты проведения годового Общего собрания акционеров Общества.

Если годовое Общее собрание акционеров не было проведено в сроки, установленные пунктом 11.1 статьи 11 настоящего Устава, полномочия Совета директоров Общества

прекращаются, за исключением полномочий по подготовке, созыву и проведению годового Общего собрания акционеров.

16.3. Членом Совета директоров Общества может быть только физическое лицо.

16.4. Лица, избранные в состав Совета директоров Общества, могут переизбираться неограниченное число раз.

16.5. По решению Общего собрания акционеров Общества полномочия членов Совета директоров Общества могут быть прекращены досрочно.

Решение Общего собрания акционеров о досрочном прекращении полномочий может быть принято только в отношении всех членов Совета директоров Общества.

Статья 17. Председатель Совета директоров Общества

17.1. Председатель Совета директоров Общества избирается членами Совета директоров Общества из их числа большинством голосов от общего числа членов Совета директоров Общества.

Совет директоров Общества вправе в любое время переизбрать своего Председателя большинством голосов от общего числа голосов членов Совета директоров Общества.

17.2. Председатель Совета директоров Общества организует работу Совета директоров Общества, созывает его заседания и председательствует на них, организует на заседаниях ведение протокола, председательствует на Общем собрании акционеров.

17.3. В случае отсутствия Председателя Совета директоров его функции осуществляет заместитель Председателя Совета директоров, избираемый из числа членов Совета директоров большинством голосов от общего числа членов Совета директоров Общества.

Статья 18. Заседания Совета директоров Общества

18.1. Порядок созыва и проведения заседаний Совета директоров Общества определяется внутренним документом Общества, утверждаемым Общим собранием акционеров Общества.

18.2. Заседания Совета директоров проводятся по мере необходимости, но не реже одного раза в квартал.

Заседание Совета директоров Общества созывается Председателем Совета директоров (либо заместителем Председателя Совета директоров в случаях, предусмотренных пунктом 17.3 статьи 17 настоящего Устава) Общества по его собственной инициативе, по требованию члена Совета директоров, Ревизионной комиссии, Аудитора или Генерального директора Общества.

18.3. На первом заседании Совета директоров Общества, избранного в новом составе, в обязательном порядке решаются вопросы об избрании Председателя Совета директоров, Заместителя Председателя и секретаря Совета директоров Общества.

Указанное заседание Совета директоров созывается одним из членов Совета директоров Общества в соответствии с внутренним документом, регулирующим порядок созыва и проведения Совета директоров Общества.

18.4. Решение Совета директоров Общества может быть принято заочным голосованием (опросным путем). При заочном голосовании всем членам Совета директоров направляются материалы по вопросам повестки дня и опросный лист для голосования, с указанием срока, к которому заполненный и подписанный членом Совета директоров опросный лист должен быть представлен в Совет директоров Общества.

18.5. Член Совета директоров, отсутствующий на очном заседании Совета директоров Общества, вправе письменно изложить свое мнение по вопросам повестки дня в порядке, установленном внутренним документом, регулирующим порядок созыва и проведения Совета директоров Общества, утверждаемым Общим собранием акционеров Общества.

18.6. Передача права голоса членом Совета директоров Общества иному лицу, в том числе другому члену Совета директоров Общества, не допускается.

18.7. Решения на заседании Совета директоров Общества принимаются большинством голосов членов Совета директоров Общества, принимающих участие в заседании, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом.

18.8. Решение Совета директоров Общества по вопросу об одобрении крупной сделки принимается единогласно всеми членами Совета директоров.

Решение об одобрении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность, принимается Советом директоров Общества в соответствии со ст. 83 ФЗ «Об акционерных обществах».

18.9. При решении вопросов на заседании Совета директоров Общества каждый член Совета директоров обладает одним голосом. В случае равенства голосов при проведении голосования решающим является голос Председателя Совета директоров.

18.10. Кворум для проведения заседания Совета директоров составляет не менее половины от числа избранных членов Совета директоров Общества.

В случае, когда количество членов Совета директоров Общества становится менее количества, составляющего указанный кворум, Совет директоров Общества обязан принять решение о проведении внеочередного Общего собрания для избрания нового состава Совета директоров Общества. Оставшиеся члены Совета директоров вправе принимать решение только о созыве такого внеочередного Общего собрания акционеров. В этом случае кворум для проведения заседания Совета директоров составляет не менее половины от числа оставшихся членов Совета директоров.

18.11. На заседании Совета директоров Общества ведется протокол. Протокол заседания Совета директоров Общества составляется и подписывается не позднее 3 (Трех) дней после его проведения председательствующим на заседании и секретарем Совета директоров Общества, которые несут ответственность за правильность его составления. К протоколу прилагаются все материалы по вопросам повестки дня заседания и утвержденные Советом директоров документы.

При принятии Советом директоров Общества решений заочным голосованием к протоколу прилагаются подписанные членами Совета директоров опросные листы для голосования.

Статья 19. Комитеты Совета директоров Общества

19.1 Комитеты Совета директоров формируются по решению Совета директоров.

19.2. Комитеты Совета директоров создаются для проработки вопросов, входящих в сферу компетенции Совета директоров либо изучаемых Советом директоров в порядке контроля деятельности исполнительного органа Общества, и разработки необходимых рекомендаций Совету директоров и исполнительному органу Общества.

19.3. Регламент деятельности, порядок формирования, компетенция и срок полномочий комитетов Совета директоров определяются отдельными решениями Совета директоров.

Статья 20. Исполнительные органы Общества. Генеральный директор

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

20.2. Генеральный директор Общества подотчетен Общему собранию акционеров и Совету директоров Общества.

20.3. Генеральный директор Общества без доверенности действует от имени Общества, в том числе, представляет его интересы, совершает сделки от имени Общества, утверждает штаты, издает приказы и даёт указания, обязательные для исполнения всеми работниками Общества, решает иные вопросы текущей деятельности Общества, за исключением вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров и Совета директоров Общества.

20.4. Генеральный директор избирается Советом директоров Общества большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании.

Выдвижение кандидатур на должность Генерального директора Общества для избрания Советом директоров Общества осуществляется в порядке, определяемом внутренним документом, регулирующим порядок созыва и проведения Совета директоров Общества.

20.5. Права и обязанности Генерального директора по осуществлению руководства текущей деятельностью Общества определяются законодательством Российской Федерации, настоящим Уставом и трудовым договором, заключаемым им с Обществом.

20.6. Трудовой договор от имени Общества подписывается Председателем Совета директоров Общества или лицом, уполномоченным Советом директоров Общества.

20.7. Условия трудового договора, в том числе в части срока полномочий, определяются Советом директоров Общества или лицом, уполномоченным Советом директоров Общества на подписание трудового договора в соответствии с пунктом 20.6 настоящего Устава.

20.8. Совмещение Генеральным директором должностей в органах управления других организаций, а также иных оплачиваемых должностей в других организациях, допускается только с согласия Совета директоров Общества.

20.9. Права и обязанности работодателя от имени Общества в отношении Генерального директора осуществляются Советом директоров или лицом, уполномоченным Советом директоров Общества, в порядке, определяемом решениями Совета директоров Общества.

20.10. Совет директоров вправе в любое время принять решение о прекращении полномочий Генерального директора Общества и об образовании новых исполнительных органов.

Прекращение полномочий Генерального директора осуществляется по основаниям, установленным законодательством Российской Федерации и трудовым договором, заключаемым им с Обществом.

20.11. По решению Общего собрания акционеров полномочия единоличного исполнительного органа Общества могут быть переданы по договору управляющей организации или управляющему.

20.12. Права и обязанности управляющей организации (управляющего) по осуществлению руководства текущей деятельностью Общества определяются законодательством Российской Федерации и договором, заключаемым с Обществом.

Договор от имени Общества подписывается Председателем Совета директоров Общества или лицом, уполномоченным Советом директоров Общества.

Условия договора, в том числе в части срока полномочий, определяются Советом директоров Общества или лицом, уполномоченным Советом директоров Общества.

20.13. Общее собрание акционеров вправе в любое время принять решение о досрочном прекращении полномочий управляющей организации (управляющего).

Совет директоров Общества вправе принять решение о приостановлении полномочий управляющей организации или управляющего. Одновременно с указанным решением Совет директоров Общества обязан принять решение о назначении исполняющего обязанности Генерального директора Общества и о проведении внеочередного Общего собрания акционеров для решения вопроса о досрочном прекращении полномочий управляющей организации (управляющего) и, если иное решение не будет принято Советом директоров, о передаче полномочий единоличного исполнительного органа общества управляющей организации (управляющему).

20.14. В случае, если управляющая организация (управляющий) не может исполнять свои обязанности, Совет директоров Общества вправе принять решение о назначении исполняющего обязанности Генерального директора Общества и о проведении внеочередного Общего собрания акционеров для решения вопроса о досрочном прекращении полномочий управляющей организации (управляющего) и, если иное решение не будет принято Советом директоров, о передаче полномочий единоличного исполнительного органа Общества другой управляющей организации или управляющему.

20.15. Исполняющий обязанности Генерального директора Общества осуществляет

руководство текущей деятельностью Общества в пределах компетенции исполнительных органов Общества, если Совет директоров Общества не примет иное решение.

20.16. Генеральный директор, исполняющий обязанности Генерального директора Общества, а равно управляющая организация (управляющий) при осуществлении своих прав и исполнении обязанностей должны действовать в интересах Общества, осуществлять свои права и исполнять обязанности в отношении Общества добросовестно и разумно.

20.17. Генеральный директор Общества, исполняющий обязанности Генерального директора Общества, а равно управляющая организация (управляющий) несут ответственность перед Обществом за убытки, причиненные Обществу их виновными действиями (бездействием), если иные основания и размер ответственности не установлены федеральными законами.

20.18. Генеральный директор Общества, исполняющий обязанности Генерального директора Общества, а равно управляющая организация (управляющий) несут ответственность перед Обществом или акционерами за убытки, причиненные их виновными действиями (бездействием), нарушающими порядок приобретения акций Общества, предусмотренный главой XI.1 Федерального закона «Об акционерных обществах».

Статья 21. Ревизионная комиссия и Аудитор Общества

21.1. Для осуществления контроля за финансово-хозяйственной деятельностью Общества Общим собранием акционеров избирается Ревизионная комиссия Общества на срок до следующего годового Общего собрания акционеров.

В случае избрания Ревизионной комиссии Общества на внеочередном Общем собрании акционеров, члены Ревизионной комиссии считаются избранными на период до даты проведения годового Общего собрания акционеров Общества.

Количественный состав Ревизионной комиссии Общества составляет 5 (Пять) человек.

21.2. По решению Общего собрания акционеров Общества полномочия всех или отдельных членов Ревизионной комиссии Общества могут быть прекращены досрочно.

21.3. К компетенции Ревизионной комиссии Общества относится:

- подтверждение достоверности данных, содержащихся в годовом отчете, бухгалтерском балансе, счете прибылей и убытков Общества;
- анализ финансового состояния Общества, выявление резервов улучшения финансового состояния Общества и выработка рекомендаций для органов управления Общества;
- организация и осуществление проверки (ревизии) финансово-хозяйственной деятельности Общества, в частности:
 - проверка (ревизия) финансовой, бухгалтерской, платежно-расчетной и иной документации Общества, связанной с осуществлением Обществом финансово-хозяйственной деятельности, на предмет ее соответствия законодательству Российской Федерации, Уставу, внутренним и иным документам Общества;
 - контроль за сохранностью и использованием основных средств;
 - контроль за соблюдением установленного порядка списания на убытки Общества задолженности неплатежеспособных дебиторов;
 - контроль за расходованием денежных средств Общества в соответствии с утвержденными бизнес-планом и бюджетом Общества;
 - контроль за формированием и использованием резервного и иных специальных фондов Общества;
 - проверка правильности и своевременности начисления и выплаты дивидендов по акциям Общества, процентов по облигациям, доходов по иным ценным бумагам;
 - проверка выполнения ранее выданных предписаний по устранению нарушений и недостатков, выявленных предыдущими проверками (ревизиями);
 - осуществление иных действий (мероприятий), связанных с проверкой финансово-хозяйственной деятельности Общества.

21.4. Все решения по вопросам, отнесенным к компетенции Ревизионной комиссии,

принимаются простым большинством голосов от общего числа ее членов.

21.5. Ревизионная комиссия Общества вправе, а в случае выявления серьезных нарушений в финансово-хозяйственной деятельности Общества, обязана потребовать созыва внеочередного Общего собрания акционеров Общества.

21.6. Порядок деятельности Ревизионной комиссии Общества определяется внутренним документом Общества, утверждаемым Общим собранием акционеров Общества.

Ревизионная комиссия в соответствии с решением о проведении проверки (ревизии) вправе для проведения проверки (ревизии) привлекать специалистов в соответствующих областях права, экономики, финансов, бухгалтерского учета, управления, экономической безопасности и других, в том числе специализированные организации.

21.7. Проверка (ревизия) финансово-хозяйственной деятельности Общества осуществляется по итогам деятельности Общества за год, а также во всякое время по инициативе Ревизионной комиссии Общества, решению Общего собрания акционеров, Совета директоров Общества или по требованию акционера (акционеров) Общества, владеющего в совокупности не менее чем 10 процентами голосующих акций Общества.

21.8. Для проверки и подтверждения годовой финансовой отчетности Общества Общее собрание акционеров ежегодно утверждает Аудитора Общества.

21.9. Размер оплаты услуг Аудитора определяется Советом директоров Общества.

21.10. Аудитор Общества осуществляет проверку финансово-хозяйственной деятельности Общества в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации и на основании заключаемого с ним договора.

21.11. По итогам проверки финансово-хозяйственной деятельности Общества Ревизионная комиссия Общества, Аудитор Общества составляют заключение, в котором должны содержаться:

- подтверждение достоверности данных, содержащихся в отчетах и иных финансовых документах Общества;

- информация о фактах нарушения Обществом установленных правовыми актами Российской Федерации порядка ведения бухгалтерского учета и представления бухгалтерской (финансовой) отчетности, а также правовых актов Российской Федерации при осуществлении Обществом финансово-хозяйственной деятельности.

Порядок и сроки составления заключения по итогам проверки финансово-хозяйственной деятельности Общества определяются правовыми актами Российской Федерации и внутренними документами Общества.

Статья 22. Бухгалтерский учет и финансовая отчетность Общества

22.1. Общество обязано вести бухгалтерский учет и представлять бухгалтерскую (финансовую) отчетность в порядке, установленном законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом.

22.2. Ответственность за организацию, состояние и достоверность бухгалтерского учета в Обществе, своевременное представление бухгалтерской (финансовой) отчетности в соответствующие органы, а также сведений о деятельности Общества, представляемых акционерам Общества, кредиторам и в средства массовой информации, несет Генеральный директор Общества в соответствии с законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом.

22.3. Достоверность данных, содержащихся в годовом отчете Общества, годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, должна быть подтверждена Ревизионной комиссией Общества.

Общество привлекает для ежегодного аудита годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности аудиторскую организацию, не связанную имущественными интересами с Обществом или его акционерами.

Статья 23. Хранение Обществом документов. Предоставление Обществом информации

23.1. Общество обязано хранить следующие документы:

1) Решение о создании общества (протокол внеочередного общего собрания акционеров ОАО «Калугаэнерго» о реорганизации ОАО «Калугаэнерго» в форме выделения от 30 сентября 2003 г.);

2) Устав Общества, изменения и дополнения, внесенные в Устав Общества, зарегистрированные в установленном порядке, решение о создании Общества, свидетельство о государственной регистрации Общества;

3) документы, подтверждающие права Общества на имущество, находящееся на его балансе;

4) внутренние документы Общества, утверждаемые органами управления Общества;

5) положения о филиалах и представительствах Общества;

6) годовые отчеты;

7) документы бухгалтерского учета;

8) документы бухгалтерской (финансовой) отчетности;

9) протоколы Общего собрания акционеров Общества, заседаний Совета директоров Общества, Ревизионной комиссии Общества;

10) бюллетени для голосования, а также доверенности (копии доверенностей) на участие в Общем собрании акционеров;

11) отчеты независимых оценщиков;

12) списки аффилированных лиц Общества;

13) списки лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, имеющих право на получение дивидендов, а также иные списки, составляемые Обществом для осуществления акционерами своих прав в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах»;

14) заключения Ревизионной комиссии Общества, Аудитора Общества, государственных и муниципальных органов финансового контроля;

15) проспекты ценных бумаг, ежеквартальные отчеты эмитента и иные документы, содержащие информацию, подлежащую опубликованию или раскрытию иным способом в соответствии с федеральными законами;

16) решения о выпуске ценных бумаг Общества;

17) уведомления о заключении акционерных соглашений, направленные Обществу, а также списки лиц, заключивших такие соглашения;

18) судебные акты по спорам, связанным с созданием Общества, управлением им или участием в нем;

19) иные документы, предусмотренные законодательством Российской Федерации, настоящим Уставом, внутренними документами Общества и решениями органов управления Общества.

23.2. Общество хранит документы, предусмотренные пунктом 23.1. настоящей статьи, по месту нахождения исполнительного органа Общества в порядке и в течение сроков, которые установлены Банком России.

23.3. При реорганизации Общества все документы передаются в установленном порядке правопреемнику.

23.4. При ликвидации Общества документы постоянного хранения, имеющие научно-историческое значение, передаются на государственное хранение в Федеральную архивную службу России, документы по личному составу (приказы, личные дела и карточки учета, лицевые счета и т.п.) передаются на хранение в соответствующий архив субъекта Российской Федерации.

Передача и упорядочение документов осуществляется в соответствии с требованиями архивных органов.

Информация об Обществе предоставляется им в соответствии с требованиями

законодательства Российской Федерации.

23.5. Общество обеспечивает акционерам Общества доступ к документам, предусмотренным пунктом 23.1. настоящей статьи, с учетом ограничений, установленных законодательством Российской Федерации.

К документам бухгалтерского учета и протоколам заседаний Совета директоров имеют право доступа акционеры (акционер), имеющие в совокупности не менее 25 (Двадцати пяти) процентов голосующих акций Общества.

23.6. Документы, предусмотренные подпунктом 1 пункта 23.5 настоящей статьи, должны быть предоставлены Обществом в течение 7 (Семи) рабочих дней со дня предъявления соответствующего требования для ознакомления в помещении исполнительного органа Общества.

23.7. Общество обязано обеспечивать акционерам Общества доступ к имеющимся у него судебным актам по спору, связанному с созданием Общества, управлением им или участием в нем, в том числе к определениям о возбуждении арбитражным судом производства по делу и принятии искового заявления либо заявления об изменении основания или предмета ранее заявленного иска.

23.8. Документы, предусмотренные подпунктом 1 пункта 23.7 настоящей статьи, должны быть предоставлены Обществом в течение 3 (Трех) дней со дня предъявления соответствующего требования акционером для ознакомления в помещении исполнительного органа Общества.

23.9. Общество обязано по требованию лиц, имеющих право доступа к документам, предусмотренным подпунктом 1 пункта 23.5 и подпунктом 1 пункта 23.7 настоящей статьи, предоставить им копии указанных документов.

Размер платы, взимаемой Обществом за предоставление копий, устанавливается Генеральным директором Общества и не может превышать затрат на их изготовление.

23.10. В случае неоплаты правомочным лицом затрат Общества на изготовление копий документов по ранее поступившему и исполненному требованию, срок предоставления копий документов по последующим требованиям исчисляется с даты поступления такой оплаты.

23.11. Общество обеспечивает акционерам и сотрудникам Общества доступ к информации с соблюдением требований законодательства о государственной тайне.

Статья 24. Реорганизация и ликвидация Общества

24.1. Общество может быть добровольно реорганизовано путем слияния, присоединения, разделения, выделения и преобразования, а также на основаниях и в порядке, определенном Гражданским кодексом Российской Федерации и федеральными законами.

Общество считается реорганизованным, за исключением случаев реорганизации в форме присоединения, с момента государственной регистрации юридических лиц, создаваемых в результате реорганизации. При реорганизации Общества путем присоединения к нему другого общества Общество считается реорганизованным с момента внесения в Единый государственный реестр юридических лиц записи о прекращении деятельности присоединенного общества.

24.2. Общество может быть ликвидировано по решению суда или добровольно в порядке, предусмотренном Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом «Об акционерных обществах» и настоящим Уставом.

Ликвидация Общества влечет за собой его прекращение без перехода прав и обязанностей в порядке правопреемства к другим лицам.

24.3. При реорганизации, ликвидации Общества или прекращении работ, содержащих сведения, составляющие государственную тайну, Общество обязано обеспечить сохранность этих сведений и их носителей путем разработки и осуществления мер режима секретности, защиты информации, ПД ТР, охраны и пожарной безопасности.

Прошнуровано, пронумеровано
и скреплено печатью

на 24 листах
Генеральный директор А.Н. Яшанин



Прошито и скреплено печатью на 24
(двадцать четыре) листах
Заместитель начальника ИФНС России по
Ленинскому округу г. Калуги
(Цукерман М. А.)





Форма № Р 5 1 0 0 1

Министерство Российской Федерации по налогам и сборам

СВИДЕТЕЛЬСТВО

о государственной регистрации юридического лица

Настоящим подтверждается, что в соответствии с Федеральным законом «О государственной регистрации юридических лиц» в единый государственный реестр юридических лиц внесена запись о создании юридического лица путем реорганизации в форме выделения

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "КАЛУЖСКАЯ СБЫТОВАЯ КОМПАНИЯ"
(полное наименование юридического лица с указанием организационно-правовой формы)

ОАО "КАЛУЖСКАЯ СБЫТОВАЯ КОМПАНИЯ"
(сокращенное наименование юридического лица)

ОАО "КАЛУЖСКАЯ СБЫТОВАЯ КОМПАНИЯ"
(фирменное наименование)

01 апреля 2004 за основным государственным регистрационным номером
(дата) (месяц прописью) (год)

1 0 4 4 0 0 4 7 5 1 7 4 6

ИМНС России по Октябрьскому округу г. Калуги Калужской области
(Наименование регистрирующего органа)

Руководитель ИМНС
России по Октябрьскому
округу г. Калуги
Калужской области


Г. В. Евстигнеева
(подпись, ФИО)

МП

серия 40 № 000304030

Ма

АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА

Акционерам
Публичного акционерного общества
«Калужская сбытовая компания»

Мнение

Мы провели аудит прилагаемой годовой бухгалтерской отчетности Публичного акционерного общества «Калужская сбытовая компания» (ОГРН 1044004751746), состоящей из бухгалтерского баланса по состоянию на 31 декабря 2021 года, отчета о финансовых результатах за 2021 год, приложений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах, в том числе отчета об изменениях капитала и отчета о движении денежных средств за 2021 год, пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах, включая основные положения учетной политики.

По нашему мнению, прилагаемая годовая бухгалтерская отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение Публичного акционерного общества «Калужская сбытовая компания» по состоянию на 31 декабря 2021 года, финансовые результаты его деятельности и движение денежных средств за 2021 год в соответствии с правилами составления бухгалтерской отчетности, установленными в Российской Федерации.

Основание для выражения мнения

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита (МСА). Наша ответственность в соответствии с этими стандартами раскрыта в разделе «Ответственность аудитора за аудит годовой бухгалтерской отчетности» настоящего заключения. Мы являемся независимыми по отношению к аудируемому лицу в соответствии с Правилами независимости аудиторов и аудиторских организаций и Кодексом профессиональной этики аудиторов, соответствующими Международному кодексу этики профессиональных бухгалтеров (включая международные стандарты независимости), разработанному Советом по международным стандартам этики для профессиональных бухгалтеров, и нами выполнены прочие обязанности в соответствии с этими требованиями профессиональной этики. Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения.

Ключевые вопросы аудита

Ключевые вопросы аудита – это вопросы, которые, согласно нашему профессиональному суждению, являлись наиболее значимыми для нашего аудита годовой бухгалтерской отчетности за текущий период. Эти вопросы были рассмотрены в контексте нашего аудита годовой бухгалтерской отчетности в целом и при формировании нашего мнения об этой отчетности, и мы не выражаем отдельного мнения об этих вопросах.

Дебиторская задолженность

На балансе Общества по состоянию на 31 декабря 2021 г. числятся существенные остатки дебиторской задолженности покупателей электроэнергии. По нашему мнению, данный вопрос являлся одним из наиболее значимых. Оценка руководством возможности возмещения данной задолженности в значительной степени является субъективной и

основывается на допущениях, в том числе на прогнозе платежеспособности дебиторов Общества.

Мы провели процедуры по оценке адекватности политики Общества по рассмотрению дебиторской задолженности на предмет создания резерва по сомнительным долгам, процедуры подтверждения достаточности сделанных оценок руководством Общества, включая анализ оплаты дебиторской задолженности, анализ сроков погашения и просрочки выполнения обязательств покупателей. В отношении контрагентов с существенными остатками дебиторской задолженности, мы оценили суждение руководства в отношении погашения данной задолженности, кроме того, мы проанализировали доступную информацию о финансовом состоянии этих контрагентов.

Наши аудиторские процедуры включали: тестирование средств контроля процесса погашения дебиторской задолженности; тестирование получения денежных средств после отчетной даты; тестирование обоснованности расчета резерва по сомнительным долгам, принимая во внимание доступную из внешних источников информацию о степени кредитного риска в отношении дебиторской задолженности, а также используя наше собственное понимание размеров сомнительной дебиторской задолженности в целом по отрасли.

Мы также оценили достаточность раскрытий, сделанных аудируемым лицом, о степени использования оценочных суждений при расчете резерва по сомнительным долгам.

Информация о дебиторской задолженности и начисленном резерве по сомнительным долгам раскрыта в п. 3.5 Пояснений к Бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2021 год.

Прочая информация

Руководство несет ответственность за прочую информацию. Прочая информация включает информацию, содержащуюся в годовом отчете, но не включает годовую бухгалтерскую отчетность и наше аудиторское заключение о ней. Годовой отчет Публичного акционерного общества «Калужская сбытовая компания» за 2021 год, как ожидается, будет нам предоставлен после даты настоящего аудиторского заключения.

Наше мнение о годовой бухгалтерской отчетности не распространяется на прочую информацию, и мы не предоставляем вывода, обеспечивающего в какой-либо форме уверенность в отношении данной информации.

В связи с проведением нами аудита годовой бухгалтерской отчетности наша обязанность заключается в ознакомлении с прочей информацией и рассмотрении при этом вопроса, имеются ли существенные несоответствия между прочей информацией и годовой бухгалтерской отчетностью или нашими знаниями, полученными в ходе аудита, и не содержит ли прочая информация иных возможных существенных искажений. Если на основании проведенной нами работы мы приходим к выводу о том, что такая прочая информация содержит существенное искажение, мы обязаны сообщить об этом факте. Мы не выявили никаких фактов, которые необходимо отразить в нашем заключении.

Ответственность руководства и членов совета директоров аудируемого лица за годовую бухгалтерскую отчетность

Руководство несет ответственность за подготовку и достоверное представление данной годовой бухгалтерской отчетности в соответствии с правилами составления бухгалтерской отчетности, установленными в Российской Федерации, и за систему внутреннего контроля, которую руководство считает необходимой для подготовки годовой бухгалтерской отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

При подготовке годовой бухгалтерской отчетности руководство несет ответственность за оценку способности аудируемого лица продолжать непрерывно свою деятельность, за раскрытие в соответствующих случаях сведений, относящихся к непрерывности деятельности, и за составление отчетности на основе допущения о непрерывности деятельности, за исключением случаев, когда руководство намеревается ликвидировать аудируемого лица, прекратить ее деятельность или когда у руководства отсутствует какая-либо иная реальная альтернатива, кроме ликвидации или прекращения деятельности.

Члены совета директоров несут ответственность за надзор за подготовкой годовой бухгалтерской отчетности аудируемого лица.

Ответственность аудитора за аудит годовой бухгалтерской отчетности

Наша цель состоит в получении разумной уверенности в том, что годовая бухгалтерская отчетность не содержит существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок, и в составлении аудиторского заключения, содержащего наше мнение. Разумная уверенность представляет собой высокую степень уверенности, но не является гарантией того, что аудит, проведенный в соответствии с МСА, всегда выявляет существенные искажения при их наличии. Искажения могут быть результатом недобросовестных действий или ошибок и считаются существенными, если можно обоснованно предположить, что в отдельности или в совокупности они могут повлиять на экономические решения пользователей, принимаемые на основе этой годовой бухгалтерской отчетности.

В рамках аудита, проводимого в соответствии с МСА, мы применяем профессиональное суждение и сохраняем профессиональный скептицизм на протяжении всего аудита. Кроме того, мы выполняем следующее:

а) выявляем и оцениваем риски существенного искажения годовой бухгалтерской отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок; разрабатываем и проводим аудиторские процедуры в ответ на эти риски; получаем аудиторские доказательства, являющиеся достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения. Риск необнаружения существенного искажения в результате недобросовестных действий выше, чем риск необнаружения существенного искажения в результате ошибки, так как недобросовестные действия могут включать сговор, подлог, умышленный пропуск, искаженное представление информации или действия в обход системы внутреннего контроля;

б) получаем понимание системы внутреннего контроля, имеющей значение для аудита, с целью разработки аудиторских процедур, соответствующих обстоятельствам, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля аудируемого лица;

в) оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики, обоснованность оценочных значений, рассчитанных руководством аудируемого лица, и соответствующего раскрытия информации;

г) делаем вывод о правомерности применения руководством аудируемого лица допущения о непрерывности деятельности, а на основании полученных аудиторских доказательств – вывод о том, имеется ли существенная неопределенность в связи с событиями или условиями, в результате которых могут возникнуть значительные сомнения в способности аудируемого лица продолжать непрерывно свою деятельность. Если мы приходим к выводу о наличии существенной неопределенности, мы должны привлечь внимание в нашем аудиторском заключении к соответствующему раскрытию информации в годовой бухгалтерской отчетности или, если такое раскрытие информации является ненадлежащим, модифицировать наше мнение. Наши выводы основаны на аудиторских доказательствах, полученных до даты нашего аудиторского заключения.

Однако будущие события или условия могут привести к тому, что аудируемое лицо утратит способность продолжать непрерывно свою деятельность;

д) проводим оценку представления годовой бухгалтерской отчетности в целом, ее структуры и содержания, включая раскрытие информации, а также того, представляет ли годовая бухгалтерская отчетность лежащие в ее основе операции и события так, чтобы было обеспечено их достоверное представление.

Мы осуществляем информационное взаимодействие с членами совета директоров аудируемого лица, доводя до их сведения, помимо прочего, информацию о запланированном объеме и сроках аудита, а также о существенных замечаниях по результатам аудита, в том числе о значительных недостатках системы внутреннего контроля, которые мы выявляем в процессе аудита.

Мы также предоставляем членам совета директоров аудируемого лица заявление о том, что мы соблюдали все соответствующие этические требования в отношении независимости и информировали этих лиц обо всех взаимоотношениях и прочих вопросах, которые можно обоснованно считать оказывающими влияние на независимость аудитора, а в необходимых случаях – о соответствующих мерах предосторожности.

Из тех вопросов, которые мы довели до сведения членов совета директоров аудируемого лица, мы определили вопросы которые были наиболее значимы для аудита годовой бухгалтерской отчетности за текущий период и, следовательно, являются ключевыми вопросами аудита. Мы описываем эти вопросы в нашем аудиторском заключении, кроме случаев, когда публичное раскрытие информации об этих вопросах запрещено законом или нормативным актом, или когда в крайне редких случаях мы приходим к выводу о том, что информация о каком-либо вопросе не должна быть сообщена в нашем заключении, так как можно обоснованно предположить, что отрицательные последствия сообщения такой информации превысят общественно значимую пользу от ее сообщения.

Головкина Е.С.
действующая от имени ООО «АК «Бизнес-Аудит»
на основании доверенности №2 от 17 января 2022 г.
руководитель аудита, по результатам которого
составлено аудиторское заключение (ОРНЗ 22006160324)



Аудиторская организация
Общество с ограниченной ответственностью «Аудиторская компания «Бизнес-Аудит»
248000, Калужская обл., г. Калуга, ул. Первомайская, 37, оф.1
ОРНЗ 12006104826

31 марта 2022 г.

Бухгалтерский баланс
на 30 сентября 2022 г.

Организация	Публичное акционерное общество "Калужская сбытовая компания"	Форма по ОКУД	0710001		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	30	09	2022
Вид экономической деятельности	Торговля электроэнергией	по ОКПО	72807642		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / Частная собственность	ИНН	4029030252		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКВЭД 2	35.14		
Местонахождение (адрес)	248001, Калужская обл, Калуга г, Суворова пер, д. № 8	по ОКОПФ / ОКФС	12247	16	
Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту	<input checked="" type="checkbox"/> ДА <input type="checkbox"/> НЕТ	по ОКЕИ	384		
Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии) индивидуального аудитора	Общество с ограниченной ответственностью "Аудиторская компания "Бизнес-Аудит"	ИНН	4028028846		
Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора		ОГРН/ОГРНИП	1034004602356		
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора					

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 сентября 2022 г.	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	2 982	3 774	4 028
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	2 644 852	2 534 117	2 447 688
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	1 803 778	1 818 778	1 837 948
	Отложенные налоговые активы	1180	183 155	151 563	135 554
	Прочие внеоборотные активы	1190	15 203	14 596	8 055
	Итого по разделу I	1100	4 649 970	4 522 828	4 433 273
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	3 451	2 750	3 539
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	2 247 907	2 265 822	2 508 099
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	46 000	46 000
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	104 051	265 250	463 591
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	2 355 409	2 579 822	3 021 229
	БАЛАНС	1600	7 005 379	7 102 650	7 454 502

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 сентября 2022 г.	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	18 297	18 297	18 297
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(15 389)	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	307 908	307 908	307 908
	Резервный капитал	1360	2 745	2 745	2 745
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 235 692	1 147 256	1 051 388
	Итого по разделу III	1300	1 549 253	1 476 206	1 380 338
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	2 259 103	2 309 103	3 484 598
	Отложенные налоговые обязательства	1420	305 753	254 113	212 872
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	2 564 856	2 563 216	3 697 470
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	1 315 357	1 250 041	675 771
	Кредиторская задолженность	1520	1 574 319	1 779 608	1 679 198
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	1 594	33 579	21 725
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	2 891 270	3 063 228	2 376 694
	БАЛАНС	1700	7 005 379	7 102 650	7 454 502



 Руководитель _____

 (подпись)

 28 октября 2022 г.

Новикова Галина

 Владимировна

 (расшифровка подписи)

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Сентябрь 2022 г.

		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	0710002		
Организация	Публичное акционерное общество "Калужская сбытовая компания"	по ОКПО	30	09	2022
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	72807642		
Вид экономической деятельности	Торговля электроэнергией	по ОКВЭД 2	4029030252		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / Частная собственность	по ОКФС	35.14		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	12247	16	
			384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Сентябрь 2022 г.	За Январь - Сентябрь 2021 г.
	Выручка	2110	18 818 452	18 864 197
	Себестоимость продаж	2120	(5 306 880)	(5 394 442)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	13 511 572	13 469 755
	Коммерческие расходы	2210	(12 714 122)	(12 524 444)
	Управленческие расходы	2220	(152 171)	(171 914)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	845 279	773 397
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	84 407	61 934
	Проценты к уплате	2330	(367 400)	(329 352)
	Прочие доходы	2340	109 237	138 208
	Прочие расходы	2350	(367 436)	(553 234)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	104 087	90 953
	Налог на прибыль	2410	(26 376)	(23 591)
	в том числе:			
	текущий налог на прибыль	2411	(9 008)	(13 460)
	отложенный налог на прибыль	2412	(17 367)	(10 131)
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	77 711	67 362

Форма 0710002 с 2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Сентябрь 2022 г.	За Январь - Сентябрь 2021 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода	2530	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	77 711	67 362
	Справочно Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



Новикова Галина
Владимировна
(расшифровка подписи)

28 октября 2022 г.

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2021 г.

Организация <u>Публичное акционерное общество "Калужская сбытовая компания"</u>		Форма по ОКУД	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	0710001		
Вид экономической деятельности <u>Торговля электроэнергией</u>		по ОКПО	31	12	2021
Организационно-правовая форма / форма собственности		ИНН	72807642		
<u>Публичное акционерное общество</u> / Частная собственность		по ОКВЭД 2	4029030252		
Единица измерения: в тыс. рублей		по ОКФС	35.14		
Местонахождение (адрес)		по ОКЕИ	12247	16	
<u>248001, Калужская обл, Калуга г, Суворова пер, д. № 8</u>			384		
Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту <input checked="" type="checkbox"/> ДА <input type="checkbox"/> НЕТ					
Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии) индивидуального аудитора					
Общество с ограниченной ответственностью "Аудиторская компания "Бизнес-Аудит"					
Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора		ИНН	4028028846		
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора		ОГРН/ОГРНИП	1034004602356		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
3.1	Нематериальные активы	1110	3 774	4 028	4 037
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
3.2	Основные средства	1150	2 534 117	2 447 688	2 493 452
	в том числе:				
	основные средства	1151	2 334 735	2 296 452	2 168 813
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3.3	Финансовые вложения	1170	1 818 778	1 837 948	1 019 726
	Отложенные налоговые активы	1180	151 563	135 554	122 855
	Прочие внеоборотные активы	1190	14 596	8 055	4 408
	Итого по разделу I	1100	4 522 828	4 433 273	3 644 478
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
3.4	Запасы	1210	2 750	3 539	2 658
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
3.5	Дебиторская задолженность	1230	2 265 822	2 508 099	2 448 303
	в том числе:				
	покупатели и заказчики	1231	1 939 411	2 211 871	2 161 355
	авансы выданные	1232	40 754	28 936	21 273
	прочие дебиторы	1233	285 657	267 292	265 675
3.3	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	46 000	46 000	-
3.6	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	265 250	463 591	29 750
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	2 579 822	3 021 229	2 480 711
	БАЛАНС	1600	7 102 650	7 454 502	6 125 189

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
3.10	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	18 297	18 297	18 297
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	307 908	307 908	307 908
	Резервный капитал	1360	2 745	2 745	2 745
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 147 256	1 051 388	959 397
	Итого по разделу III	1300	1 476 206	1 380 338	1 288 347
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3.7	Заемные средства	1410	2 309 103	3 484 598	790 860
	Отложенные налоговые обязательства	1420	254 113	212 872	185 822
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	2 563 216	3 697 470	976 682
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3.8	Заемные средства	1510	1 250 041	675 771	2 204 911
3.9	Кредиторская задолженность	1520	1 779 608	1 679 198	1 633 718
	в том числе:				
	поставщики и подрядчики	1521	1 434 087	1 336 263	810 110
	авансы полученные	1522	233 816	220 711	232 603
	прочие кредиторы	1523	111 705	122 224	591 005
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	33 579	21 725	21 531
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	3 063 228	2 376 694	3 860 160
	БАЛАНС	1700	7 102 650	7 454 502	6 125 189



Руководитель

(подпись)

Новикова Галина
Владимировна

(расшифровка подписи)

31 марта 2022 г.

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2021 г.

Организация Публичное акционерное общество "Калужская сбытовая компания"		Форма по ОКУД	0710002		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31	12	2021
Вид экономической деятельности Торговля электроэнергией		по ОКПО	72807642		
Организационно-правовая форма / форма собственности		ИНН	4029030252		
Публичное акционерное общество / Частная собственность		по ОКВЭД 2	35.14		
Единица измерения: в тыс. рублей		по ОКФС	12247	16	
		по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2021 г.	За Январь - Декабрь 2020 г.
3.13	Выручка	2110	25 906 702	23 732 117
3.13	Себестоимость продаж	2120	(7 473 089)	(6 262 747)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	18 433 613	17 469 370
3.13	Коммерческие расходы	2210	(17 373 708)	(16 641 311)
3.13	Управленческие расходы	2220	(225 140)	(162 339)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	834 767	665 720
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	85 685	16 740
	Проценты к уплате	2330	(443 212)	(364 907)
3.14	Прочие доходы	2340	291 145	103 239
3.14	Прочие расходы	2350	(638 350)	(299 132)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	130 035	121 660
3.15	Налог на прибыль	2410	(34 167)	(29 669)
	в том числе:			
	текущий налог на прибыль	2411	(8 935)	(15 318)
	отложенный налог на прибыль	2412	(25 232)	(14 351)
	Прочее	2460	-	-
3.15	Чистая прибыль (убыток)	2400	95 868	91 991

¥

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2021 г.	За Январь - Декабрь 2020 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода	2530	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	95 868	91 991
	Справочно Базовая прибыль (убыток) на акцию (руб.)	2900	1,0479	1,0055
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



Новикова Галина
Владимировна
(расшифровка подписи)

31 марта 2022 г.

**Отчет о движении денежных средств
за Январь - Декабрь 2021 г.**

		Форма по ОКУД	0710005		
Организация	<u>Публичное акционерное общество "Калужская сбытовая компания"</u>	Дата (число, месяц, год)	31	12	2021
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКПО	72807642		
Вид экономической деятельности	<u>Торговля электроэнергией</u>	ИНН	4029030252		
Организационно-правовая форма / форма собственности		по ОКВЭД 2	35.14		
<u>Публичное акционерное общество</u>	<u>/ Частная собственность</u>	по ОКОПФ / ОКФС	12247	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2021 г.	За Январь - Декабрь 2020 г.
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления - всего	4110	25 424 405	22 226 522
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	25 233 870	22 134 051
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	5 694	10 211
от перепродажи финансовых вложений	4113	-	-
	4114	-	-
прочие поступления	4119	184 841	82 260
Платежи - всего	4120	(24 833 895)	(22 023 676)
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(23 772 827)	(21 145 128)
в связи с оплатой труда работников	4122	(482 776)	(357 548)
процентов по долговым обязательствам	4123	(446 857)	(362 813)
налога на прибыль организаций	4124	(17 310)	(15 033)
	4125	-	-
прочие платежи	4129	(114 125)	(143 154)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	590 510	202 846
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления - всего	4210	64	2 377
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	62	2 377
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	-	-
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	2	-
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	-	-
	4215	-	-
прочие поступления	4219	-	-
Платежи - всего	4220	(156 141)	(909 256)
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(156 141)	(43 685)
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	-	-
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	-	(8 700)
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	-	-
	4225	-	-
прочие платежи	4229	-	(856 871)
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	(156 077)	(906 879)

13

Форма 0710005 с.2

Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2021 г.	За Январь - Декабрь 2020 г.
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления - всего	4310	6 273 254	17 922 933
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311	6 273 254	17 542 923
денежных вкладов собственников (участников)	4312	-	-
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	-	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	-	380 010
	4315	-	-
прочие поступления	4319	-	-
Платежи - всего	4320	(6 906 028)	(16 785 059)
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	(34 679)	(2)
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	-	-
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	(6 871 349)	(16 749 156)
	4324	-	-
прочие платежи	4329	-	(35 901)
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	(632 774)	1 137 874
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	(198 341)	433 841
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	463 591	29 750
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	265 250	463 591
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	-	-



Руководитель

(подпись)

Новикова Галина
Владимировна
(расшифровка подписи)

31 марта 2022 г.

14

**ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО
«Калужская сбытовая компания»**

ПОЯСНЕНИЯ

к Бухгалтерскому балансу на 31.12.2021 г. и Отчету о финансовых результатах за 2021 год

Данные пояснения являются неотъемлемой частью годовой бухгалтерской отчетности Публичного акционерного общества «Калужская сбытовая компания» за 2021 год, подготовленной в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации.

1. Основные сведения

1.1. Общая информация

Юридический и почтовый адрес: 248001, г. Калуга, пер. Суворова, д. 8.

Среднегодовая численность сотрудников Общества составила:

на 31.12.2019 г.	410 человек.
на 31.12.2020 г.	404 человека.
На 31.12.2021 г.	409 человек.

Обществом имеет на территории Калужской области 4 отделения по сбыту электроэнергии:

Калужское городское отделение по сбыту электроэнергии;
Калужское отделение по сбыту электроэнергии;
Кировское отделение по сбыту электроэнергии;
Обнинское отделение по сбыту электроэнергии.

В декабре 2021 года был открыт - Центр обслуживания потребителей (ЦОП).

Все подразделения не имеют самостоятельного баланса и расчетных счетов.

Уставный капитал ПАО «Калужская сбытовая компания» составляет 18 297 тыс. руб. и разделен на 91 487 347 именных бездокументарных обыкновенных акций.

Акции Общества допущены к обращению и торгуются внесписочно на основной фондовой бирже России – Публичное акционерное общество «Московская Биржа ММВБ-РТС» (ПАО Московская Биржа (до 19.12.16 – ЗАО «ФБ ММВБ»), веб-сайт: <http://moex.com>. Акции Общества на биржевой площадке не котируются.

Информация о регистраторе Общества:

Наименование: Акционерное общество «Независимая регистраторская компания Р.О.С.Т.»

Место нахождения: 107076, г. Москва, ул. Стромынка, 18, корп. 5Б, пом. IX.

Лицензия: № 10-000-1-00264 от 03.12.2002, выдана Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг бессрочно.

Ведение реестра именных ценных бумаг эмитента осуществляется указанным регистратором с 03.03.2011 г.

Информация о дочерних обществах на 31.12.2021 г.:

Наименование предприятия	Вид вложения	Количество акций, шт.	Степень участия, %
АО «Облэнергообл»	Обыкновенные акции	10 000	100
ООО «КСК-ИНВЕСТ»	Доля в уставном капитале	-	100

Отношения с государством и действующая нормативно-правовая база.

Государство оказывает непосредственное влияние на деятельность Общества путем регулирования сбытовой надбавки Гарантирующих поставщиков и тарифов на тепловую энергию. Органами государственного регулирования являются на федеральном уровне - Федеральная антимонопольная служба России (ФАС России), на региональном уровне - Министерство конкурентной политики Калужской области.

1.2. Основные виды деятельности

Основной вид деятельности Общества – торговля электроэнергией 35.14 по общероссийскому классификатору видов экономической деятельности ОК 029-2014. Общество является энергосбытовой компанией и имеет статус гарантирующего поставщика Калуги и Калужской области.

Основной целью деятельности Общества является получение прибыли.

1.3. Информация об органах управления и контроля

В соответствии со ст.9 Устава органами управления в Обществе являются:

- Общее собрание акционеров;
- Совет директоров;
- Правление.

Высшим органом управления ПАО «Калужская сбытовая компания» является Общее собрание акционеров. Порядок созыва, подготовки, проведения, подведения итогов общего собрания акционеров помимо ФЗ «Об акционерных обществах» регулируется также Уставом Общества и Положением о созыве и проведении Общего собрания акционеров ПАО «Калужская сбытовая компания», утвержденным Общим собранием акционеров (Протокол №27 от 24.05.2017 года).

Совет директоров ПАО «Калужская сбытовая компания» осуществляет общее руководство деятельностью Общества, за исключением решения вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров, и действует в рамках компетенции, определенной Уставом ПАО «Калужская сбытовая компания» и Положением о порядке созыва и проведения заседаний Совета директоров ПАО «Калужская сбытовая компания», утвержденным Общим собранием акционеров Общества (Протокол №27 от 24.05.2017 года).

Состав Совета директоров ПАО «Калужская сбытовая компания»:

Председатель Совета директоров:

Маратканов В. А. Вице-президент по связям с органами государственной власти ОАО «Объединение Ингеоком»;

Заместитель Председателя Совета директоров:

Ларионов В. В. исполнительный директор АО «Калужская городская энергетическая компания»;

Члены Совета директоров:

Мацковский И.А. заместитель генерального директора ООО «Авако Лимитед»;

Старикова Е.В. начальник отдела АО «Калужская городская энергетическая компания»;

Троян Н.Л. советник АО «ОБЛЭНЕРГОСБЫТ».

Состав Совета директоров избран Годовым Общим Собранием акционеров 21.04.2021 г. (Протокол ГОСА № 40 от 21.04.2021 г.). Количество и процедура избрания членов Совета директоров определяется Уставом ПАО «Калужская сбытовая компания».

Правление является коллегиальным исполнительным органом ПАО «Калужская сбытовая компания», осуществляющим руководство его текущей деятельностью и действует в рамках компетенции, определенной Уставом ПАО «Калужская сбытовая компания» и Положением о Правлении ПАО «Калужская сбытовая компания», утвержденным Общим собранием акционеров Общества (Протокол №40 от 21.04.2021 года).

Определение персонального состава Правления и избрание членов Правления осуществляется по решению Совета директоров Общества. Избрание членов Правления осуществляется по решению Совета директоров Общества по представлению Председателя Правления Общества. Члены Правления Общества назначаются Советом директоров Общества сроком на 3 года. Состав Правления избран на заседании Совета директоров 29.04.2021 г. (Протокол СД № 225 от 29.04.2021 г.).

Руководство текущей деятельностью Общества осуществляется единоличным исполнительным органом — Генеральным директором. В соответствии с Уставом Общества Генеральный директор подотчетен общему собранию акционеров и Совету директоров Общества. Совет директоров избирает Генерального директора и вправе в любое время принять решение о прекращении его полномочий.

До 01.05.2021 г. обязанности Генерального директора ПАО «Калужская сбытовая компания» исполнял Яшанин Анатолий Николаевич.

С 01.05.2021 г. обязанности Генерального директора ПАО «Калужская сбытовая компания» исполняет Новикова Галина Владимировна. На должность избрана на заседании Совета директоров Общества (Протокол СД №225 от 29.04.2021 г.)

Контроль за финансово-хозяйственной деятельностью ПАО «Калужская сбытовая компания» осуществляет Ревизионная комиссия Общества.

Ревизионная комиссия ПАО «Калужская сбытовая компания» является постоянно действующим органом внутреннего контроля Общества, независимым от должностных лиц органов управления Общества и исполнительного аппарата Общества.

Состав Ревизионной комиссии ПАО «Калужская сбытовая компания»:

Капрова Т. С. Заместитель главного бухгалтера ПАО «Калужская сбытовая компания»;

Мачтакова М. А. Главный бухгалтер АО «Калужская городская энергетическая компания»;

Ураева В.Д.	Главный бухгалтер ПАО «Калужская сбытовая компания»;
Абрамова Т. В.	Начальник управления финансов ПАО «Калужская сбытовая компания»;
Васечкина Е.А.	Ведущий бухгалтер АО «Калужская городская энергетическая компания»;

Состав Ревизионной комиссии избран Годовым Общим Собранием акционеров 21.04.2021 г. (Протокол ГОСА № 40 от 21.04.2021 г.). Количество и процедура избрания членов Ревизионной комиссии определяется Уставом ПАО «Калужская сбытовая компания».

2. Основа составления бухгалтерской отчетности

2.1. Учетная политика

Представляемая бухгалтерская отчетность составлена по результатам деятельности за период с 01.01.2021 по 31.12.2021 года и подготовлена на основе учетной политики, утвержденной приказом ПАО «Калужская сбытовая компания» от 30.12.2020 года № 134. Бухгалтерская отчетность Общества сформирована исходя из действующих в Российской Федерации правил бухгалтерского учета и отчетности, в частности Федерального закона от 06.12.2011 г. № 402-ФЗ «О бухгалтерском учете», Положения по бухгалтерскому учету «Учетная политика организации» ПБУ 1/2008, утвержденного приказом Министерства Финансов Российской Федерации от 06.10.2008 г. № 106н, Положения по ведению бухгалтерского учета и отчетности в Российской Федерации, утвержденного приказом Министерства Финансов от 29.07.1998 г. №34н, Положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» ПБУ 4/99, утвержденного Приказом Министерства Финансов Российской Федерации от 06.07.1999 г. №43н, Приказа Минфина РФ от 02.07.2010 г. № 66н «О формах бухгалтерской отчетности организации», а также действующих Положений по бухгалтерскому учету.

2.2. Краткосрочные и долгосрочные активы и обязательства

В отчетности активы и обязательства отнесены к краткосрочным, если срок обращения их не превышает 12 месяцев со дня после отчетной даты. Все остальные активы и обязательства представлены в отчетности как долгосрочные.

2.3. Нематериальные активы

Единицей бухгалтерского учета нематериальных активов является инвентарный объект. Инвентарным объектом нематериальных активов считается совокупность прав, возникающих из одного патента, свидетельства, договора уступки прав и т.п.

Нематериальные активы принимаются к бухгалтерскому учету по первоначальной стоимости.

Первоначальная стоимость нематериальных активов, приобретенных за плату, определяется как сумма фактических расходов на приобретение, за исключением налога на добавленную стоимость и иных возмещаемых налогов (кроме случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации).

По нематериальным активам начисление амортизации осуществляется линейным способом, исходя из срока полезного использования, определяемого в момент принятия нематериального актива к бухгалтерскому учету.

Срок полезного использования нематериальных активов определяется исходя из срока действия патента, свидетельства и других ограничений сроков использования объектов интеллектуальной собственности согласно законодательству РФ или ожидаемого срока использования этого объекта, в течение которого организация может получать экономические выгоды (доход).

Стоимость нематериальных активов, использование которых прекращено для целей производства продукции, выполнения работ и оказания услуг либо для управленческих нужд организации, подлежат списанию.

2.4. Основные средства

Объекты основных средств отражаются в балансе по остаточной стоимости.

Основные средства принимаются к учету по первоначальной стоимости, которая включает в себя сумму фактических затрат по приобретению, сооружению, изготовлению и доведению до состояния пригодного к эксплуатации.

Первоначальной стоимостью основных средств, приобретенных по договорам, предусматривающим исполнение обязательств (оплату) не денежными средствами, признана стоимость ценностей, переданных организацией.

Активы, в отношении которых выполняются условия принятия их на учет в качестве ОС и стоимостью не более 40 000 руб. за единицу, отражаются в бухгалтерском учете и бухгалтерской отчетности в составе материально-производственных запасов. Объекты, участвующие в процессе интеллектуального учета сбора данных, в отношении которых выполняются условия, предусмотренные п. 4 ПБУ 6/01 «Учет основных средств», независимо от стоимости, отражаются в бухгалтерском учете в составе основных средств.

Для целей бухгалтерского учета амортизация основных средств производится для группы объектов основных средств ГТУ ТЭЦ (г. Обнинск) пропорционально объему продукции (работ) по видам продукции (электрическая и тепловая энергия). Для остальных объектов основных средств начисление амортизации осуществляется линейным способом от первоначальной стоимости объекта и нормы амортизации, исчисленной исходя из срока полезного использования этого объекта, определяемого организацией самостоятельно.

Для целей налогового учета амортизация основных средств производится линейным способом от первоначальной стоимости объекта и нормы амортизации, исчисленной исходя из срока полезного использования этого объекта.

Срок полезного использования для приобретенных объектов ОС определяется с учетом Классификации основных средств, включаемых в амортизационные группы, утвержденной Постановлением Правительства РФ от 01.01.2002 г. № 1 «О классификации основных средств, включаемых в амортизационные группы», а также с учетом нормативно-правовых и других ограничений использования этого объекта.

2.5. Незавершенное строительство

В составе незавершенного строительства учтены затраты по незаконченному капитальному строительству.

Оценка активов, входящих в состав показателей незавершенного строительства, производится в размере фактических расходов.

2.6. Учет финансовых вложений

Бухгалтерский учет финансовых вложений осуществляется в соответствии с ПБУ 19/02 «Учет финансовых вложений», утвержденным приказом Минфина России от 10.12.2002 г. № 126н (с изменениями и дополнениями).

В составе финансовых вложений учитываются инвестиции в ценные бумаги, акции, облигации, уставные (складочные) капиталы других организаций, предоставленные другим организациям займы, депозитные вклады в кредитных организациях, дебиторская задолженность, приобретенная на основании уступки права требования, а также векселя в случае их приобретения по договорам купли продажи.

Единицей учета финансовых вложений в зависимости от характера, порядка приобретения и использования является серия или иная однородная совокупность финансовых вложений.

Все финансовые вложения принимаются к учету в сумме фактических затрат на их приобретение. Первоначальной стоимостью финансовых вложений, приобретенных за плату, признается сумма фактических затрат организации на их приобретение, за исключением НДС и иных возмещаемых налогов (кроме случаев, предусмотренных законодательством РФ).

В соответствии с ПБУ 19/02 «Учет финансовых вложений», финансовые вложения, по которым можно определить в установленном порядке текущую рыночную стоимость, отражаются в отчетности на конец каждого отчетного квартала по текущей рыночной стоимости путем корректировки их учетной стоимости до рыночной.

Разница между оценкой финансовых вложений по текущей рыночной стоимости на отчетную дату и предыдущей оценкой финансовых вложений признается Обществом прочими доходами и расходами.

Финансовые вложения, по которым текущая рыночная стоимость не определяется, отражаются в учете по первоначальной стоимости.

Учет финансовых вложений, исходя из предполагаемого срока их использования, осуществляется в разрезе долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений.

Вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций признаются финансовыми вложениями организации и отражаются в бухгалтерском учете в сумме фактических затрат, т.е. по стоимости внесенных в счет вклада активов, по которой они были отражены в бухгалтерском балансе Общества.

2.7. Материально-производственные запасы

В соответствии с учетной политикой поступление товарно-материальных ценностей и инвентаря производится по фактической себестоимости приобретения.

В бухгалтерском учете поступление материалов и инвентаря отражается в учете с использованием субсчетов счета 10 «Сырье и материалы».

Все операции по поступлению и движению МПЗ отражаются в учете на момент их поступления.

Отпуск материалов в производство осуществляется по средней себестоимости.

2.8. Расчеты с дебиторами и кредиторами

Расчеты с дебиторами и кредиторами отражаются в бухгалтерской отчетности в суммах, вытекающих из условий договоров и первичных документов.

Классификация дебиторской и кредиторской задолженности на краткосрочную и долгосрочную производится исходя из условий заключенных договоров, сложившихся фактов деятельности и намерений Общества.

Задолженность покупателей и заказчиков, непогашенная в сроки, установленные договорами, и необеспеченная соответствующими гарантиями или иными способами, показывается за минусом резервов сомнительных долгов.

Эти резервы представляют собой консервативную оценку руководством Общества той части задолженности, которая, возможно, не будет погашена. При инвентаризации задолженности покупателей и заказчиков сумма просроченной задолженности, непогашенной в срок, относится в резерв по сомнительным долгам.

Нереальная к взысканию задолженность подлежит списанию с баланса по мере признания ее таковой.

2.9. Порядок создания резервов

В соответствии с ПБУ 8/2010 «Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы», условными обязательствами, являются следующие резервы предстоящих расходов:

- резерв на оплату отпусков (включая платежи на социальное страхование и обеспечение) работникам организации;
- резерв по сомнительной дебиторской задолженности;
- резерв под обесценение финансовых вложений.

Общество применяет определенную Учетной политикой методику формирования резерва по сомнительной задолженности: Дебиторская задолженность, по которой срок исковой давности истек, другие долги, нереальные для взыскания, списываются по каждому обязательству на основании данных проведенной инвентаризации, письменного обоснования и приказа (распоряжения) генерального директора и относятся соответственно на счет средств резерва сомнительных долгов либо на финансовые результаты, если в период, предшествующий отчетному, суммы этих долгов не резервировались.

В случае увеличения суммы сомнительной дебиторской задолженности по должнику, по которому уже создан резерв сомнительных долгов, на сумму такого увеличения на конец отчетного периода формируется новый резерв.

Изменение оценочных значений включается в доходы или расходы перспективно, то есть в периоде, в котором произошло изменение, и при необходимости – в будущих периодах.

Исключение составляет изменение, затрагивающее капитал Общества. Данное изменение подлежит признанию в бухгалтерском учете путем корректировки соответствующих статей капитала в бухгалтерской отчетности за период, в котором произошло изменение.

2.10. Порядок учета кредитов и займов

Задолженность по полученным займам и кредитам подразделяется на краткосрочную (срок погашения которой, согласно условиям договора не превышает 12 месяцев) и долгосрочную (со сроком погашения более 12 месяцев).

Кредиторская задолженность по полученным кредитам и займам учитывается с учетом причитающихся к оплате на конец отчетного периода процентов. Начисление процентов, причитающихся к уплате займодавцам, производится ежемесячно. Начисленные суммы процентов учитываются обособленно. Начисленный купонный доход по облигациям

отражается в составе прочих расходов в тех отчетных периодах, к которым относятся данные начисления. Начисление производится ежемесячно.

Дополнительные расходы по полученным займам и кредитам учитываются обособленно и признаются прочими расходами того периода, в котором они произведены, в сумме причитающихся платежей согласно заключенным договорам, за исключением той их части, которая подлежит включению в стоимость инвестиционного актива.

Непогашенные проценты отражаются в бухгалтерской отчетности как долгосрочная или краткосрочная задолженность исходя из срока их погашения, установленного кредитным договором (договором займа).

Бухгалтерский учет операций, связанных с выпуском облигаций ведется в соответствии с требованиями ПБУ 15/01 «Учет кредитов и займов».

2.11. Порядок формирования доходов

Порядок учета доходов осуществляется в соответствии с требованиями Положения по бухгалтерскому учету «Учет доходов организаций» ПБУ 9/99, утвержденного приказом Минфина России от 06 мая 1999 г. № 32н.

Доходы организации в зависимости от их характера, условия получения и направлений деятельности организации подразделяются на:

- доходы от обычных видов деятельности (выручка от реализации);
- прочие доходы.

Доходы от сдачи имущества в аренду отражаются в составе прочих доходов.

2.12. Порядок формирования расходов

Порядок учета расходов осуществляется в соответствии с требованиями Положения по бухгалтерскому учету «Учет расходов организаций» ПБУ 10/99, утвержденного приказом Минфина России от 06 мая 1999 г. № 33н.

Расходы организации в зависимости от их характера, условий осуществления и направлений деятельности организации подразделяются на:

- расходы по обычным видам деятельности;
- прочие расходы.

Прямые расходы формируются на счетах 41 «Товары», 43 «Готовая продукция» и включаются в состав строки 2120 «Себестоимость продаж» Отчета о финансовых результатах Общества.

Коммерческие расходы, собираемые на счете 44 «Расходы на продажу», отражаются по строке 2210 «Коммерческие расходы».

Управленческие расходы, собираемые на счете 26 «Общехозяйственные расходы», отражаются по строке 2220 «Управленческие расходы».

Расходы по сдаче имущества в аренду отражаются в составе прочих расходов.

2.13. Налог на прибыль

Учет налога на прибыль и отложенных налогов производится Обществом в соответствии с Положением по бухгалтерскому учету «Учет расчетов по налогу на прибыль» ПБУ 18/02,

утвержденным приказом Минфина России от 19 ноября 2002 г. № 114н с изменениями и дополнениями.

Отложенные налоговые активы и отложенные налоговые обязательства в бухгалтерском учете отражаются на счетах 09 «Отложенные налоговые активы» и 77 «Отложенные налоговые обязательства» развернуто.

2.14. Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы.

Общество формирует оценочное обязательство в отношении неиспользованных отпусков.

Предполагаемый срок исполнения оценочного обязательства по отпускным не превышает 12 месяцев, при определении величины оценочного обязательства дисконтирование не применяется.

Оценочное обязательство по отпускным относится к прочим расходам, его начисление отражается на счете 44 «Расходы на продажу».

Корректировка оценочного обязательства производится 1 раз в год по состоянию на 31 декабря.

Условные активы и условные обязательства в бухгалтерском учете не отражаются.

2.15. Порядок формирования информации по забалансовым счетам

Информация о состоянии дебиторской задолженности, списанной в убыток вследствие неплатежеспособности должников отражается в бухгалтерском учете по дебету счета 007 «Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов». Эта задолженность учитывается за балансом в течение пяти лет с момента списания для наблюдения за возможностью ее взыскания в случае изменения имущественного положения должников.

Информация о наличии и движении выданных гарантий в обеспечение выполнения обязательств и платежей отражается на счете 009 «Обеспечения обязательств и платежей выданные». В случае если в гарантии не указана сумма, то для бухгалтерского учета она определяется исходя из условий договора. Суммы обеспечений, учтенные на счете 009 «Обеспечения обязательств и платежей выданные», списываются по мере погашения задолженности.

Нематериальные активы, полученные в пользование, учитываются Обществом на забалансовом счете 995 «Нематериальные активы, полученные в пользование» в оценке, определяемой исходя из размера вознаграждения, установленного в договоре.

2.16. Изменения в учетной политике

Изменения учетной политики Общества производятся в соответствии с п.10 ПБУ 1/2008 «Учетная политика организации», а именно в случаях изменения законодательства Российской Федерации, нормативных актов по бухгалтерскому и налоговому учету, разработки новых способов ведения бухгалтерского учета и существенного изменения условий хозяйствования. В учетную политику Общества на 2022 год внесены изменения, связанные с обязательным применением с 01.01.2022 года ФСБУ 6/2020 «Основные средства», ФСБУ 26/2020 «Капитальные вложения», ФСБУ 25/2018 «Бухгалтерский учет аренды», ФСБУ 27/2021 «Документы и документооборот в бухгалтерском учете».

На дату подписания данной отчетности Общество еще не завершило расчет и оценку влияния указанных стандартов.

3. Раскрытие существенных показателей отчетности

Пояснения к показателям Бухгалтерского баланса

3.1. Нематериальные активы (статья 1110 Бухгалтерского баланса)

На балансе Общества на 31.12.2021 г. по строке 1110 бухгалтерской отчетности отражены нематериальные активы в сумме 3 774 тыс. руб.

Движение нематериальных активов представлено в таблице:

тыс. руб.

Наименование показателя	Период	На начало года		Изменения за период					На конец периода	
		первоначальная стоимость	накопленная амортизация и убытки от обесценения	Поступило	Выбыло	начислено амортизации	Убыток от обесценения	Переоценка	первоначальная стоимость	накопленная амортизация и убытки от обесценения
Нематериальные активы	2021	10 020	(5 992)	680	-	(934)	-	-	10 700	(6 926)
	2020	5 900	(5 483)	4 120	-	(509)	-	-	10 020	(5 992)

По состоянию на 31.12.2021 и 31.12.2020 г.г. на балансе организации числились 10 объектов нематериальных активов, не имеющих остаточной стоимости, но используемых в хозяйственной деятельности.

Незаконченные операции по приобретению нематериальных активов представлены в таблице:

тыс. руб.

Наименование показателя	Период	На начало периода	затраты за период	принято к учету в качестве нематериальных активов или НИОКР	На конец периода
Незаконченные операции по приобретению нематериальных активов - всего	за 2021 г.	-	680	(680)	-
в том числе:	за 2020 г.	3 620	500	(4120)	-
Программный продукт для расчетов за электроэнергию с потребителями (физическими и юридическими лицами)	за 2021 г.	-	-	-	-
	за 2020 г.	3 620	280	(3 900)	-
ПО для фискализации платежей потребителей	за 2021 г.	-	-	-	-
	за 2020 г.	-	220	(220)	-
ПО личного кабинета для модернизации WEB интерфейса	за 2021 г.	-	490	(490)	-
	за 2020 г.	-	-	-	-
ПО сайта (показания приборов учета, интеграция сайта, автоматическая фискализация)	за 2021 г.	-	150	(150)	-
	за 2020 г.	-	-	-	-
Разработка логотипа	за 2021 г.	-	40	(40)	-
	за 2020 г.	-	-	-	-

10

24

3.2. Основные средства (статья 1150 Бухгалтерского баланса)

В состав строки Основные средства входят основные средства Общества (здания, сооружения, производственный и хозяйственный инвентарь, офисное оборудование, машины и оборудование (кроме офисного), транспортные средства, земельные участки, многолетние насаждения), незавершенное строительство, авансы, выданные под капитальное строительство.

Сроки полезного использования объектов основных средств:

Наименование группы	Срок полезного использования (месяцев)
Здания	180 – 360
Сооружения	36 - 360
Машины и оборудование	12 - 300
Инвентарь	60 - 300
Прочие	24 - 120

Амортизация основных средств начисляется линейным способом. Амортизация основных средств, участвующих в выработке тепла и электроэнергии, начисляется способом списания стоимости пропорционально объему продукции (работ).

Остаточная стоимость основных средств:

на 31.12.2019 года – 2 168 813 тыс. руб.;

на 31.12.2020 года – 2 296 452 тыс. руб.;

на 31.12.2021 года - 2 334 735 тыс. руб.

Изменение стоимости основных средств происходило за счет амортизации, модернизации, приобретения и выбытия активов.

Переоценка основных средств не производилась.

Наличие и движение основных средств представлено в таблице:

тыс. руб.

Наименование показателя	Период	На начало года		Изменения за период					На конец периода	
		первоначальная стоимость	накопленная амортизация	Поступило	первоначальная стоимость	накопленная амортизация	начислено амортизации	корректировка амортизации	первоначальная стоимость	накопленная амортизация
Основные средства (без учета доходных вложений в материальные ценности) - всего	2021	2 931 083	(634 631)	185 263	(1 443)	1 443	(146 980)	-	3 114 903	(780 168)
	2020	2 707 934	(539 121)	225 520	(2 371)	2 041	(97 551)	-	2 931 083	(634 631)
в том числе: Производственный и хозяйственный инвентарь	2021	606	(341)	1 978	(226)	226	(221)	-	2 358	(336)
	2020	606	(311)	-	-	-	(30)	-	606	(340)
Офисное оборудование	2021	23 150	(14 330)	16 765	(29)	29	(4 559)	-	39 886	(18 860)
	2020	18 527	(10 960)	4 690	(67)	67	(3 437)	-	23 150	(14 330)
Машины и оборудование (кроме офисного)	2021	1 813 442	(451 235)	100 752	(1 188)	1 188	(95 650)	-	1 913 006	(545 697)
	2020	1 814 042	(387 147)	58	(658)	658	(64 746)	-	1 813 442	(451 235)
Сооружения	2021	620 942	(80 606)	51 135	-	-	(27 282)	-	672 077	(107 888)

11
25

	2020	414 428	(67 128)	206 514	-	-	(13 479)	-	620 942	(80 607)
Транспортные средства	2021	13 240	(4 090)	-	-	-	(2 526)	-	13 240	(6 616)
	2020	10 787	(2 961)	4 099	(1 646)	1 316	(2 445)	-	13 240	(4 090)
Земельные участки	2021	9 180	-	14 633	-	-	-	-	23 813	-
	2020	9 180	-	-	-	-	-	-	9 180	-
Здания	2021	429 485	(78 380)	-	-	-	(15 686)	-	429 485	(94 046)
	2020	419 326	(65 727)	10 159	-	-	(12 652)	-	429 485	(78 380)
Многолетние насаждения	2021	21 038	(5 649)	-	-	-	(1 076)	-	21 038	(6 725)
	2020	21 038	(4 887)	-	-	-	(762)	-	21 038	(5 649)
Учено в составе доходных вложений в материальные ценности	2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-

В составе основных средств числятся приборы учета, которые в соответствии с Федеральным законом от 27.12.2018 № 522-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с развитием систем учета электрической энергии (мощности) в Российской Федерации», вступившем в силу с 01.07.2020 г., гарантирующие поставщики обязаны приобретать, устанавливать и осуществлять допуск в эксплуатацию, а также дальнейшую эксплуатацию «новых» приборов учета и измерительных трансформаторов.

Движение незавершенных капитальных вложений по видам активов представлено в таблице:

тыс. руб.

Наименование показателя	Период	На начало года	Изменения за период			На конец периода
			затраты за период	списано	принято к учету в качестве основных средств или увеличена стоимость	
Незавершенные капитальные вложения по видам активов - всего	за 2021 г.	151 237	233 408	-	(185 263)	199 382
	за 2020 г.	324 639	52118	-	(225 520)	151 237
в том числе:						
Незавершенное строительство (в том числе выданные авансы, материалы)	за 2021 г.	151 237	99 279	-	(51 134)	199 382
	за 2020 г.	324 639	32 914	-	(206 316)	151 237
Транспортные средства	за 2021 г.	-	-	-	-	-
	за 2020 г.	-	4 099	-	(4 099)	-
Офисное оборудование	за 2021 г.	-	16 765	-	(16 765)	-
	за 2020 г.	-	4 689	-	(4 689)	-
Здания	за 2021 г.	-	-	-	-	-
	за 2020 г.	-	10 160	-	(10 160)	-
Прочие объекты	за 2021 г.	-	117 364	-	(117 364)	-
	за 2020 г.	-	256	-	(256)	-

В отчетном периоде на капитальное строительство были выданы авансы в сумме 711 тыс. руб., в 2020 году авансы были выданы в сумме 2 606 тыс. руб. В 2020 году были приобретены материалы, предназначенные для строительства основных средств в сумме 6 417 тыс. руб.

В 2021 году Общество продолжало использование арендованных у МП города Обнинска Калужской области «Теплоснабжение» тепловых сетей по договору аренды №2/5017 от 11.11.2019г.

12

26

По состоянию на 31.12.2021 г. в залоге у АО «Акционерный банк «Россия» по договорам залога (последующих залогов) находится движимое имущество на сумму 740 280 тыс. руб. и недвижимое имущество на сумму 227 560 тыс. руб. в согласованной оценке.

Общество выступает арендатором помещений для офисных целей для размещения рабочих мест сотрудников на территории Калужской области, в своем большинстве это помещения от 20 до 40 кв. м. Кроме этого, в аренде находятся несколько земельных участков, не существенных по площади.

В отчетном периоде Обществу установлено право ограниченного пользования (сервитут) на земельные участки для обеспечения строительства и эксплуатации тепловых сетей и кабельных линий электропередачи площадью 37,4 тыс. м кв и сроком 49 лет.

3.3. Учет финансовых вложений

Долгосрочные финансовые вложения

Долгосрочные финансовые вложения Общества на 31.12.2021 г. составляют 1 818 778 тыс. руб. Расшифровка долгосрочных финансовых вложений Общества представлены в таблице:

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Финансовые вложения (статья 1170):	1 818 778	1 837 948	1 019 726
в том числе:			
Акции АО «КГЭК»	343 867	343 867	345 216
Акции АО «Облэнергосбыт»	88 000	88 000	88 000
Доля ООО «КСК-ИНВЕСТ»	300 000	300 000	300 000
Пай Энергия РОСТА ЗПИФ	230 040	249 210	249 210
Предоставленные займы	-	-	37 300
Депозит	856 871	856 871	-

В составе долгосрочных финансовых вложений (инвестиции в дочерние и иные Общества), по которым не принято решение Руководством Общества об их продаже числятся:

- акции АО «Калужская городская энергетическая компания» в количестве 8 990 000 штук на сумму 343 868 тыс. руб. с долей владения 15,24%;
- акции АО «Облэнергосбыт», в количестве 10 000 шт. на сумму 88 000 тыс. руб. с долей владения 100%;
- вложения в ООО «КСК-ИНВЕСТ» в сумме 300 000 тыс. руб. с долей владения 100%;
- вложения в ЗПИФ «ЭНЕРГИЯ РОСТА» в сумме 249 210 тыс. руб. с долей владения 15,11%

на общую сумму 981 078 тыс. руб.

Изменение стоимости (переоценка) акций в дочерние и зависимые компании представлена в таблице:

	Учетная стоимость на начало отчетного периода	Корректировка стоимости ("+" увеличение "-" уменьшение)	Учетная стоимость на конец отчетного периода
Всего:			
2021 год	431 867	-	431 867
2020 год	433 216	(1 349)	431 867
Акции АО «КГЭК»			
2021 год	343 867	-	343 867

2020 год	345 216	(1 349)	343 867
Акции АО «Облэнергобыт»			
2021 год	88 000	-	88 000
2020 год	88 000	-	88 000

Первоначальная стоимость акций АО «Калужская городская энергетическая компания» составляет 262 688 тыс. руб., АО «Облэнергобыт» 6 517 тыс. руб. Ежегодно, на отчетную дату, Общество осуществляет оценку акций АО «Калужская городская энергетическая компания» и АО «Облэнергобыт» у независимого оценщика.

По состоянию на 31.12.2020 г. АО «Экспертная страховая оценка» провело оценку акций. Акции АО «Калужская городская энергетическая компания» были оценены на сумму – 1 348,5 тыс. руб. Согласно Отчету №003-02/2021 от 11.02.2021 г. об оценке рыночной стоимости 1 (одной) обыкновенной бездокументарной акции АО «КГЭК», выполненным независимым оценщиком рыночная стоимость 1 акции на 31 декабря 2020 г. составила 38 руб. 25 коп. Рыночная стоимость акций АО «Облэнергобыт» осталась без изменения. Согласно данным Отчета №004 - 02/2021 от 11.02.2021 г. об оценке рыночной стоимости 1 (одной) обыкновенной бездокументарной акции АО «Облэнергобыт». Рыночная стоимость 1 акции на 31 декабря 2020 г. составила 8 800 руб. Результат оценки акций в сумме 1 348,5 тыс. руб. отражен по строке «Прочие расходы» Отчета о финансовых результатах. По проведенной оценке акций АО «Экспертная страховая оценка» в соответствии с условиями договоров № 2198 от 24.12.2021 г. и № 2199 от 24.12.2021 г. стоимость акций на 31.12.2021 г. не изменилась.

Финансовые вложения в виде вклада в уставный капитал дочерней компании ООО «КСК-ИНВЕСТ» отражен на отчетную дату по первоначальной стоимости.

В 2019 году Общество приобрело 249 210 000 (Двести сорок девять миллионов двести десять тысяч) 100 % инвестиционных паёв Закрытого паевого инвестиционного фонда комбинированного «Энергия роста» находящихся под управлением Общества с ограниченной ответственностью «Управляющая Компания «Джи Пи Ай».

В 2021 г. доля вложений в ЗПИФ «ЭНЕРГИЯ РОСТА» комбинированный в связи с увеличением стоимости и количества паев паевого инвестиционного фонда уменьшилась и стала составлять 15,11%.

Правлением Общества было принято решение о формировании равными долями резерва под обесценение пая в ЗПИФ Энергия РОСТА комбинированный сроком по 2033 года.

На отчетную дату финансовые вложения в ЗПИФ «ЭНЕРГИЯ РОСТА» комбинированный отражены с учетом созданного резерва под обесценение пая в размере 19 170 тыс. руб. в связи со снижением стоимости финансовых вложений и оценкой, осуществленной независимым оценщиком АО «Экспертная страховая компания».

Согласно договору банковского вклада (депозита) № 19-1-1/01/237/20, заключенному между Обществом и АО «АБ «РОССИЯ» «01» декабря 2020 года, Банк принял от Общества свободные от обязательств денежные средства в сумме – 856 870,8 тыс. руб. Срок размещения депозита – по «31» декабря 2027 года. Доход по депозиту рассчитывается исходя из размера ключевой ставки Банка России.

Долговых ценных бумаг Общество не имеет.

В отчетном периоде приобретения и выбытия финансовых вложений не было.

Краткосрочные финансовые вложения

тыс. руб.

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Финансовые вложения (статья 1240):	46 000	46 000	-
Предоставленные займы	46 000	46 000	-

В составе краткосрочных финансовых вложений отражены процентные займы, выданные дочернему обществу АО «Облэнергосбыт». Ставка по займам составляет 11,25%.

3.4. Материально-производственные запасы (статья 1210 Бухгалтерского баланса)

В бухгалтерском балансе запасы товарно-материальных ценностей на отчетную дату показаны по балансовой стоимости, резерв под снижение стоимости не создавался в связи с отсутствием признаков обесценивания товарно-материальных ценностей.

В текущем отчетном периоде и по состоянию на 31.12.2021 г. материально-производственные запасы в залог и под обеспечение банковских кредитов не передавались.

тыс. руб.

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Запасы, итого			
в том числе:	2 750	3 539	2 658
Сырье, материалы и другие аналогичные ценности	2 665	3 522	2 559
Готовая продукция и товары для перепродажи	85	17	99

Наличие и движение запасов представлено в таблице:

тыс. руб.

Наименование показателя	Период	На начало года	Изменения за период			На конец периода
			поступления и затраты	выбыло	оборот запасов между их группами (видами)	
Запасы - всего	за 2021 г.	3 539	8 010 615	(8 011 404)	X	2 750
	за 2020 г.	2 658	6 657 724	(6 656 843)	X	3 539
в том числе:						
Сырье, материалы и другие аналогичные ценности	за 2021 г.	3 522	34 637	(35 494)	2 178	2 665
	за 2020 г.	2 559	32 592	(31 630)	1 181	3 522
Готовая продукция	за 2021 г.	-	502 205	(502 120)	-	85
	за 2020 г.	-	360 140	(360 140)	-	-
Товары для перепродажи	за 2021 г.	17	6 971 653	(6 971 670)	-	-
	за 2020 г.	99	5 904 852	(5 904 933)	-	17
Затраты в незавершенном производстве	за 2021 г.	-	502 120	(502 120)	-	-
	за 2020 г.	-	360 140	(360 140)	-	-

3.5. Дебиторская задолженность (статья 1230 Бухгалтерского баланса)

Основным видом деятельности Общества является покупка и продажа электрической энергии (мощности) на оптовом и розничных рынках электрической энергии (мощности) потребителям.

15

29

Основными покупателями Общества являются конечные потребители электрической энергии. В связи с этим основным риском является вероятность увеличения дебиторской задолженности, в связи с нарушением платежной дисциплины конечных потребителей электрической энергии, и возникновение необходимости привлечения дополнительных кредитных ресурсов.

В бухгалтерском балансе дебиторская задолженность показана за минусом резерва по сомнительным долгам.

тыс. руб.

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Дебиторская задолженность	2 265 822	2 508 099	2 448 303
в том числе:	1 939 411	2 211 871	2 161 355
Покупатели и заказчики			
Поставщики и подрядчики	40 754	28 936	21 273
Задолженность бюджета (переплата)	8 281	208	179
Задолженность Фонда социального страхования и обеспечения	86	249	-
Прочая дебиторская задолженность	277 290	266 835	265 497

Наличие и движение дебиторской задолженности представлено в таблице:

тыс. руб.

Вид	Период	На начало года		Изменения за период				На конец года	
		Учено по условиям договора	Резерв	Поступление	начисление резерва	Выбытие		Учено по условиям договора	Резерв
Дебиторская задолженность всего, в т.ч.	2021 г.	2 737 003	(228 904)	190 205	396 468	(338 837)	(302 823)	2 588 371	(322 549)
	2020 г.	2 537 219	(88 916)	285 863	184 091	(86 079)	(44 103)	2 737 003	(228 904)
Расчеты с покупателями и заказчиками	2021 г.	2 440 775	(228 904)	118 709	367 940	(326 052)	(302 823)	2 233 432	(294 021)
	2020 г.	2 250 271	(88 916)	262 460	184 091	(71 956)	(44 103)	2 440 775	(228 904)
Авансы выданные	2021 г.	28 936	-	16 177	-	(4 359)	-	40 754	-
	2020 г.	21 273	-	13 124	-	(5 461)	-	28 936	-
Прочая	2021 г.	267 292	-	55 319	28 528	(8 426)	-	314 185	(28 528)
	2020 г.	265 497	-	10 279	-	(8 662)	-	267 292	-

Резерв по сомнительным долгам оценивается Обществом с учетом индивидуальной специфики покупателей, динамике платежей, последующей оплаты после отчетной даты, а также анализа прогноза будущих поступлений денежных средств. Резерв создан в отношении сомнительной дебиторской задолженности в зависимости от оценки вероятности погашения долга. По задолженности, в отношении которой отсутствует высокая вероятность получения денежных средств, резерв создан на полную сумму задолженности. Резерв был создан по оценке менеджмента общества сумме 322 549 тыс. руб.

Качество дебиторов оказывает влияние на рост дебиторской задолженности Общества. Ввиду того, что Общество является гарантирующим поставщиком электроэнергии, за ним нормативно закреплена обязанность заключения договора энергоснабжения с каждым клиентом. Кроме осуществления государственного регулирования процесса заключения договоров, имеются разногласия, связанные с взаимодействием с сетевыми организациями, в части покупки электрической энергии в целях компенсации потерь, а также объема и качества оказанных услуг по передаче электроэнергии. Разногласия, неурегулированные в процессе переговоров, разрешаются сторонами в Арбитражном суде в порядке, установленном законодательством.

16

30

Для снижения вероятности риска неплатежей и минимизации его последствий менеджмент Общества осуществляет работу по управлению дебиторской задолженностью, направленную на оптимизацию размера задолженности и возврат долгов. Поэтому, списанная с баланса Общества задолженность неплатежеспособных дебиторов, учитывается на забалансовом счете 007 в течение пяти лет для наблюдения за возможностью взыскания долга в случае изменения имущественного положения должника.

Обществом проводится активная претензионно-исковая работа по взысканию задолженности, реализуется политика заключения прямых договоров с потребителями электроэнергии. Организацию претензионно - исковой работы осуществляет отдел правового обеспечения и юрисконсульты отделений Общества на основании Положения, утвержденного Генеральным директором ПАО «Калужская сбытовая компания».

Величина и движение резерва по сомнительным долгам:

тыс. руб.

Наименование показателя	2021	2020	2019
Остаток на начало отчетного года	228 904	88 916	48 520
Сформировано в отчетном году	396 468	184 091	121 400
Использовано (восстановлено) в отчетном году	(302 823)	(44 103)	(81 004)
Остаток на конец отчетного года	322 549	228 904	88 916

Долгосрочная дебиторская задолженность отсутствует.

К просроченной дебиторской задолженности Общество относит задолженность с просрочкой платежа более 90 дней. По состоянию на 31.12.2021 г. просроченная дебиторская задолженность составляет 271 420 тыс. руб., на 31.12.2020 г. просроченная дебиторская задолженность составляла 426 578 тыс. руб. За отчетный период часть просроченной дебиторской задолженности в сумме 350 014 тыс. руб. была погашена, вместе с тем задолженность в сумме 194 856 тыс. руб. из текущей задолженности была переклассифицирована в просроченную.

3.6. Денежные средства и денежные эквиваленты

Остатки денежных средств организации, находящихся на рублевых счетах и в кассе:

тыс. руб.

Тип	Наименование	Остаток на 31.12.2021	Остаток на 31.12.2020	Остаток на 31.12.2019
Денежные средства	Расчетные счета	68 190	69 641	29 745
	Касса	4	74	5
	Переводы в пути	-	-	-
	Депозитные счета	197 056	393 876	-
Итого:		265 250	463 591	29 750

Ограничения на использование денежных средств на отчетные даты отсутствуют.

В отчетном периоде Общество размещало свободные денежные средства в российских рублях на депозитных вкладах и неснижаемых остатках по ставке от 3,05% до 8,0% на срок

17

31

от 1 до 20 дней. Сумма размещения депозитов в совокупности за год составила 42 389 450 тыс. руб.

Движение денежных средств за отчетный и предшествующий периоды представлено в Отчете о движении денежных средств.

3.7. Долгосрочные заемные средства (статья 1410 Бухгалтерского баланса)

В составе долгосрочных заемных средств отражена кредиторская задолженность по полученным кредитам и выпущенным облигациям:

тыс. руб.

Наименование показателя	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Заемные средства всего:	2 309 103	3 484 598	790 860
в том числе			
Долгосрочные кредиты	1 850 000	2 700 000	375 000
Долгосрочные займы (облигации)	459 103	784 598	415 860

Движение по видам долгосрочной кредиторской задолженности представлено в таблице:

тыс. руб.

Наименование показателя	Период	Остаток на начало года	справочно	Отражено в отчетности на начало периода	Изменения за период		Остаток на конец периода	перевод из долго- в краткосрочную задолженность на	Отражено в отчетности на конец периода
			переведено из долго- в краткосрочную задолженность		поступление	погашение			
Долгосрочная кредиторская задолженность - всего	2021	3 634 598	150 000	3 484 598		(1 325 495)	2 309 103	-	2 309 103
	2020	1 040 860	250 000	790 860	3 218 738	(625 000)	3 634 598	150 000	3 484 598
в том числе:									
кредиты	2021	2 850 000	150 000	2 700 000	-	(1 000 000)	1 850 000	-	1 850 000
	2020	625 000	250 000	375 000	2 850 000	(625 000)	2 850 000	150 000	2 700 000
облигации	2021	784 598	-	784 598	-	(325 495)	459 103	-	459 103
	2020	415 860	-	415 860	368 738	-	784 598	-	784 598

18

32

Обязательства Общества по привлеченным заемным средствам представлены в таблице:

№ п/п	Наименование банка	Реквизиты кредитного договора	Вид кредита	Лимит по договору, тыс. руб.	Срок действия лимита	Текущая задолженность тыс. руб.	Неиспользованный лимит, тыс. руб.
1	АО "АБ "РОССИЯ"	00.19-6/01/011/20 от 18.11.2020 г.	Единовременный кредит	1 000 000	18.11.2025	1 000 000	0
2	АО "АБ "РОССИЯ"	00.19-6/01/013/20 от 01.12.2020 г.	Невозобновляемая кредитная линия	850 000	01.12.2027	850 000	0
Итого:				1 850 000		1 850 000	0

Кредитные средства привлекались для финансирования хозяйственной деятельности и рефинансирования кредитного портфеля. В отчетном году было погашено кредитов в сумме 1 000 000 тыс. руб.

Акционерами Общества было принято решение по размещению биржевых облигаций в рамках программы биржевых облигаций (Протокол №28 от 10.10.2017 г.). ПАО «Московская Биржа ММВБ-РТС» зарегистрировало Программу, Проспект и Условия биржевых облигаций ПАО «Калужская сбытовая компания» серии БО-01-01 и включило в раздел «Второй уровень» Списка ценных бумаг, допущенных к торгам ПАО Московская Биржа. С 17.12.2018 г. по 01.12.2021 г. осуществлено размещение биржевых облигаций ПАО «Калужская сбытовая компания» в количестве 784 598 (Семьсот восемьдесят четыре тысячи пятьсот девяносто восемь) штук, номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая, со сроком погашения в 1820 (Одна тысяча восемьсот двадцать) дней с даты начала размещения биржевых облигаций. Процентные ставки купонов (с 1 по 6) по биржевым облигациям серии БО-01-01 определены в размере 13% (тринадцать процентов) годовых с периодичностью выплаты 2 раза в год. Процентные ставки купонов (с 7 по 10) по биржевым облигациям серии БО-01-01 определены в размере 11,2% (одиннадцать целых две десятых процента) годовых с периодом выплаты 2 раза в год.

В отчетном периоде размещение Биржевых облигаций ПАО «Калужская сбытовая компания» серии БО-01-01 не осуществлялось, т.к. было ранее приостановлено Андеррайдером Общества - ООО «УНИВЕР Капитал» (лицензия на осуществление деятельности № 045-12601-100000).

В соответствии с Условиями выпуска биржевых облигаций в рамках Программы биржевых облигаций ПАО «Калужская сбытовая компания» серии БО-01-01, Общество в 2021 году приобрело свои размещенные облигации по требованиям, заявленным владельцами Биржевых облигаций в количестве 325 495 (триста двадцать пять тысяч четыреста девяносто пять) штук на общую сумму 326 194 814,25 (триста двадцать шесть миллионов сто девяносто четыре тысячи восемьсот сорок четыре рубля двадцать пять копеек) с учетом накопленного купонного дохода на одну облигацию, рассчитанного на 20.12.2021 г. – дату приобретения облигаций по требованию их владельцев – 2,15 (два рубля пятнадцать копеек).

За 2021 год начислено 100 203 тыс. руб. купонного дохода, выплачено 102 415 тыс. руб. По состоянию на 31.12.2021 г. согласно отчету брокера ООО «УНИВЕР Капитал» размещено на ПАО Московская Биржа 459 103 облигаций на сумму 459 103 тыс. руб., начисленный купонный доход по размещенным облигациям на 31.12.2021 г. составляет 2 543 тыс. руб.

3.8. Заемные средства (статья 1510 Бухгалтерского баланса)

В составе заемных средств отражена краткосрочная кредиторская задолженность по полученным кредитам и обязательствам по выплате купонного дохода.

тыс. руб.

Наименование показателя	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Краткосрочная кредиторская задолженность по заемным средствам	1 250 041	675 771	2 204 911
Заемные средства	1 250 041	525 771	1 954 911
в том числе:			
краткосрочные кредиты	1 247 400	520 000	1 951 233
% по кредитам и займам	107	1 024	1 457
купонный доход по облигациям	2 534	4 747	2 221
Переклассифицированная часть долгосрочного кредита		150 000	250 000

Наличие и движение кредиторской задолженности по краткосрочным кредитам и обязательствам представлено в таблице

тыс. руб.

Наименование показателя	Период	Остаток на начало года	Изменения за период		Остаток на конец периода
			поступление (начисление)	погашение	
Заемные средства всего	за 2021 г.	525 771	6 716 465	5 992 196	1 250 041
	за 2020 г.	1 954 911	15 057 829	16 486 969	525 771
в том числе:					
кредиты	за 2021 г.	520 000	6 273 254	5 545 854	1 247 400
	за 2020 г.	1 951 233	14 692 923	16 124 156	520 000
проценты по заемным средствам	за 2021 г.	1 024	343 009	343 927	106
	за 2020 г.	1 457	270 667	271 100	1 024
купонный доход	за 2021 г.	4 747	100 202	102 415	2 534
	за 2020 г.	2 221	94 239	91 713	4 747

Для осуществления расчетов на оптовом рынке электроэнергии и мощности и услуг по передаче электрической энергии сетевой организации, Общество привлекало в 2021 году заемные денежные средства. Задолженность Общества по привлеченным краткосрочным кредитам по состоянию на 31.12.2021 года составляет 1 250 041 тыс. руб., по процентам 2 640 тыс. руб.

В отчетном периоде в совокупности траншами было привлечено краткосрочных кредитов в сумме 6 716 465 тыс. руб., погашено 5 992 196 тыс. руб. Основная часть краткосрочных кредитов привлекалась траншами по 90 дней. Сумма уплаченных процентов по краткосрочным кредитам за отчетный год составила 72 079 тыс. руб., по долгосрочным

20
34

271 848 тыс. руб. Краткосрочные кредиты предоставлены со сроком погашения в течение 12 месяцев.

В отчетном периоде кредитные ресурсы привлекались по ставке от 8,5 до 13,25 % годовых.

Обязательства Общества по привлеченным краткосрочным заемным средствам представлены в таблице:

№ п/п	Наименование банка	Реквизиты кредитного договора	Вид кредита	Лимит по договору, тыс.руб.	Срок действия лимита	Текущая задолженность тыс. руб.	Неиспользованный лимит, тыс. руб.
1	АО "АБ "РОССИЯ"	ДС 4 от 16.09.2021 г. к договору банковского счета РК1081/12 от 31.05.2012 г.	Овердрафт	440 000	16.09.2022	0	440 000
2	АО "АБ "РОССИЯ"	00.19-5/01/161/21 от 04.10.2021 г.	Возобновляемая кредитная линия	900 000	18.11.2025	527 400	372 600
3	АО "Первый Инвестиционный Банк"	001 от 26.03.2020 г.	Возобновляемая кредитная линия	120 000	25.03.2022	120 000	0
4	АО "Московский Индустриальный банк"	02-КЛ3/21 от 20.01.2021 г.	Возобновляемая кредитная линия	600 000	19.01.2023	600 000	0
Итого:				2 060 000		1 247 400	812 600

Сумма свободных лимитов по действующим краткосрочным кредитным договорам по состоянию на 31.12.2021 г. составляет 812 600 тыс. руб.

Заемные средства для приобретения, сооружения и изготовления инвестиционных активов не привлекались.

Не надлежаще исполненные кредитные договоры и договоры займы отсутствуют.

3.9. Кредиторская задолженность (статья 1520 Бухгалтерского баланса)

тыс. руб.

Наименование показателя	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Краткосрочная кредиторская задолженность	1 779 608	1 679 198	1 633 718
в том числе:			
Расчеты с поставщиками и подрядчиками	1 434 087	1 336 263	810 111
Расчеты с покупателями и заказчиками	233 816	220 711	232 603
Расчеты по налогам и сборам	96 247	114 090	170 922
Расчеты по страховым взносам	13 619	5 733	10 453
Расчеты с прочими кредиторами	1 839	2 400	409 629

21

35

Расчеты по авансам полученным отражены в балансе за вычетом налога на добавленную стоимость.

Наличие и движение кредиторской задолженности представлено в таблице

тыс. руб.

Вид	Период	На начало года	Изменения за период		На конец года
		Учено по условиям договора	Поступление	Выбытие	Учено по условиям договора
Кредиторская задолженность всего, в т.ч.	2021	1 679 198	461 630	(361 220)	1 779 608
	2020	1 633 718	916 888	(871 406)	1 679 198
Расчеты с поставщиками и подрядчиками	2021	1 336 263	430 445	(332 621)	1 434 087
	2020	810 111	876 029	(349 877)	1 336 263
Авансы полученные	2021	220 711	22 174	(9 069)	233 816
	2020	232 603	40 437	(52 330)	220 711
Налоги и сборы	2021	119 823	8 984	(18 941)	109 866
	2020	181 375	300	(61 852)	119 823
Прочая	2021	2 402	27	(590)	1 839
	2020	409 627	122	(407 347)	2 402

Просроченная кредиторская задолженность у Общества отсутствует.

На отчетную дату текущие обязательства Общества по налогам, сборам и страховым взносам характеризуются следующими данными:

тыс. руб.

№	Наименование показателя	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
1	НДС	(90 990)	(109 464)	(164 095)
2	Налог на прибыль	8 113	(295)	3
3	Налог на имущество	(4 869)	(3 993)	(4 128)
4	Транспортный налог	(14)	(16)	(15)
5	Земельный налог	(374)	(319)	(319)
6	Экология	18	23	30
7	Страховые взносы	(13 533)	(5 485)	(10 453)
8	НДФЛ	2	2	(2 365)

Движение по налоговым обязательствам представлены в таблице:

тыс. руб.

Наименование	период	на начало года	изменения за период		на конец года
			начислено	уплачено	
НДС	2021	(109 464)	(302 152)	320 626	(90 990)
	2020	(164 095)	(240 178)	294 808	(109 464)
Налог на прибыль	2021	(295)	(8 935)	17 343	8 113
	2020	3	(15 318)	15 020	(295)
Налог на имущество	2021	(3 993)	(20 371)	19 495	(4 869)
	2020	(4 128)	(15 965)	16 100	(3 993)
Транспортный налог	2021	(16)	(61)	63	(14)
	2020	(15)	(58)	57	(16)
Земельный налог	2021	(319)	(1 425)	1 370	(374)
	2020	(319)	(1 278)	1 278	(319)
НДФЛ	2021	2	(41 298)	41 298	2
	2020	(2 365)	(34 352)	36 719	2

22

36

Страховые взносы	2021	(5 485)	(100 841)	92 793	(13 533)
	2020	(10 453)	(76 040)	81 008	(5 485)
Экология	2021	23	(5)	-	18
	2020	30	(7)	-	23

Сумма текущей задолженности перед бюджетом по налогам, сборам и страховым взносам по состоянию на 31.12.2021 г. составляет 109 865 тыс. рублей.

3.10. Капитал и резервы

Уставный капитал ПАО «Калужская сбытовая компания» на 31.12.2021 г. составляет 18 297 тыс. руб., состоит из именных обыкновенных бездокументарных акций в количестве 91 487 347 шт., номинальной стоимостью 0,20 руб. каждая. Уставный капитал Общества полностью оплачен.

Добавочный капитал на 31.12.2021 г. составляет 307 908 тыс. руб. и состоит из эмиссионного дохода в размере 292 237 тыс. руб. от дополнительной эмиссии, состоявшейся в 2008 году и 15 671 тыс. руб. добавочного капитала, принятого по разделительному балансу при создании Общества.

Резервный капитал на 31.12.2021 г. составляет 2 745 тыс. руб. и составляет 15% от уставного капитала в соответствии с Уставом Общества.

тыс. руб.

Структура капитала	на 31.12.2021	на 31.12.2020	на 31.12.2019
Уставный капитал	18 297	18 297	18 297
Собственные акции, выкупленные у акционеров			
Добавочный капитал	307 908	307 908	307 908
Резервный капитал	2 745	2 745	2 745
Нераспределенная прибыль	1 147 256	1 051 388	959 397
Всего собственный капитал	1 476 206	1 380 338	1 288 347

В 2021 ГОСА (Протокол от 21.04.2021 г. №40) было принято решение не выплачивать дивиденды за 2020 год.

В 2020 ГОСА (Протокол от 05.06.2020 г. №36) было принято решение не выплачивать дивиденды за 2019 год.

Прилагаемая бухгалтерская отчетность не отражает распределение прибыли за 2021 год. Решение о распределении прибыли будет приниматься на годовом Общем собрании акционеров Общества.

Прибыль на акцию

Базовая прибыль на акцию отражает часть прибыли отчетного периода, которая потенциально может быть распределена среди акционеров – владельцев обыкновенных акций. Она рассчитана как отношение базовой прибыли за отчетный год к средневзвешенному количеству обыкновенных акций в обращении в течение отчетного года. Базовая прибыль равна чистой прибыли отчетного года (строка 2400 Отчета о финансовых результатах).

23

37

тыс. руб.

Наименование показателя	За 2021 г.	За 2020 г.
Базовая прибыль за отчетный год тыс. руб.	95 868	91 991
Средневзвешенное количество обыкновенных акций в обращении в течение отчетного года, тыс. акций	91 487	91 487
Базовая прибыль на акцию, руб.	1,0479	1,0055

В связи с отсутствием разводящих ценных бумаг Общество не составляет расчетов разводненной прибыли на акцию.

Пояснения к показателям Отчета о финансовых результатах

3.13. Доходы и расходы по обычным видам деятельности

Доходы и расходы за отчетный год отражены в «Отчете о финансовых результатах» отдельно по обычным видам деятельности, по прочим доходам и расходам с расшифровками по видам и величинам и сопоставлением с предыдущим годом.

За отчетный год выручка по сравнению с прошлым годом увеличилась на 2 174 585 тыс. руб. и составила 25 906 702 тыс. руб., в том числе по видам выручки:

тыс. руб.

Наименование показателя	2021 г.	2020 г.
Выручка всего (стр.2110 формы №2):	25 906 702	23 732 117
в том числе:		
выручка от реализации электроэнергии	25 782 094	23 568 894
выручка от реализации тепловой энергии	123 871	89 164
повторное подключение абонентов	737	623
внедрение и обслуживание АИИСКУЭ	-	2 120
установка средств измерения	-	358
услуги по техприсоединению	-	70 958

Выручка, исполнение обязательств (оплата) по которой осуществлено неденежными средствами, а именно путем проведения взаимозачетов, в 2021 году составила 685 214 тыс. руб. При проведении взаимозачетов использованы цены, предусмотренные условиями договора. Все взаимозачеты проведены по расчетам с сетевой компанией за услуги по передаче электроэнергии.

Расшифровка себестоимости

Информация о себестоимости за отчетный и предшествующий периоды представлена в «Отчете о финансовых результатах» и в ниже следующей таблице:

тыс. руб.

Наименование показателя	2021 г.	2020 г.
Материальные затраты	13 394 179	12 621 566
Расходы на оплату труда	381 436	259 643
Социальное страхование и обеспечение	102 947	72 369
Амортизация	147 263	96 896
Прочие затраты	11 046 110	10 015 923
Итого расходы по обычным видам деятельности	25 071 935	23 066 397

Расшифровка коммерческих расходов

Состав коммерческих расходов по существенным статьям представлен в таблице:

тыс. руб.

Наименование показателя	2021 г.	2020 г.
Коммерческие расходы	17 373 706	16 641 311
автотранспортные услуги прочих организаций	26 434	29 586
амортизация	13 968	7 300
аренда	23 499	22 568
доставка квитанций	25 718	23 371
печать квитанций	5 531	6 098
плата за мощность	5 912 497	5 966 262
оплата труда	381 436	259 643
услуги по передаче электроэнергии	10 638 543	10 042 495
страховые взносы	102 947	72 369
услуги по отключению неплательщиков	278	493
услуги по приему платежей с населения	9 937	60 566
услуги инфраструктурных организаций	26 963	24 142
затраты на ИСУ	10 389	10 017
прочие расходы	195 566	116 401

В состав прочих входят расходы: на ремонт ОС, услуги инфраструктурных организаций, консультационные услуги, канцтовары, техническое обслуживание оборудования и оргтехники, командировочные, представительские и др.

Общество полагает, что практика Общества по реализации своих услуг и исполнению обязательств в целом соответствует требованиям российского законодательства об электроэнергетике. Разногласия в оценке взаимных обязательств субъектов рынка электроэнергии на протяжении нескольких отчетных периодов реализуются в том, что согласие сторон достигается в судебном порядке. Разногласия возникают по объему полезного отпуска из-за различных подходов к его исчислению, применяемым тарифам (ценам) и точкам учета (поставки). Различия в расчетах натуральных показателей услуг по передаче электроэнергии влияют на расчет натуральных показателей приобретаемой сетевыми компаниями у Общества электроэнергии на компенсацию потерь в сетях. При этом споры по обязательствам оплатить электроэнергию на компенсацию потерь в судебном порядке зачастую не рассматриваются и урегулируются сторонами после разрешения спора по вырубке.

3.14. Прочие доходы и расходы

Прочие доходы и расходы отражены в бухгалтерской отчетности развернуто.

Прочих доходов и расходов, которые в соответствии с правилами бухгалтерского учета не зачисляются на счета учета прибылей и убытков в 2021 году нет.

Состав прочих доходов:

тыс. руб.

Наименование показателя	2021 г.	2020 г.
Проценты к получению	85 685	16 740
Доходы от участия в других организациях	-	-
Прочие доходы	291 145	103 239
в том числе:		
Доходы, связанные с реализацией основных средств	-	350
Доходы от дооценки финансовых вложений		
Госпошлина	10 238	5 155
Доходы (расходы), связанные с реализацией ценных бумаг	34 679	2
Доходы, связанные со списанием кредиторской	1 900	1 352

25
39

задолженности (истечение срока исковой давности)		
Доходы, связанные со сдачей имущества в аренду (субаренду)	9 896	10 244
Штрафы, пени, неустойки к получению	78 643	78 547
Доходы прошлых лет, выявленные в текущем периоде (электроэнергия и корректировки прошлых периодов)	32 607	5 904
Восстановление резерва по сомнительным долгам	96 500	-
Доходы, связанные с переуступкой прав требования после наступления срока платежа	23 379	-
Прочие внереализационные доходы	3 303	1 685

Состав прочих расходов:

тыс. руб.

Наименование показателя	2021 г.	2020 г.
Проценты к уплате	443 212	364 907
Прочие расходы	638 350	299 132
в том числе:		
Расходы, связанные с реализацией основных средств	-	329
Амортизация	652	653
Госпошлина	11 225	10 946
Доходы (расходы), связанные с реализацией ценных бумаг	34 679	2
Штрафы, пени, неустойки к уплате	16 650	20 888
Членские взносы (Совет рынка)	3 444	3 368
Расходы в виде образованных оценочных резервов	415 638	184 091
Налоги и сборы	21 856	17 301
Расходы в виде списанной дебиторской задолженности	986	1 550
Расходы на услуги банков	4 391	19 980
Социальные выплаты	24 119	22 944
Расходы прошлых лет, выявленные в текущем периоде (электроэнергия и корректировки прошлых периодов)	46 904	9 584
Расходы, связанные с переуступкой прав требования после наступления срока платежа	41 614	-
Прочие внереализационные расходы	16 192	7 496

3.15. Информация по расчетам по налогу на прибыль

По результатам работы 2021 года для целей обложения налогом на прибыль Общество имеет прибыль в сумме 89 350 тыс. руб. Сумма текущего налога на прибыль составляет 8 935 тыс. руб.

Взаимосвязь между расходом (доходом) по налогу на прибыль и показателем прибыли (убытка) до налогообложения приведена в таблице ниже:

тыс. руб.

№	Наименование показателя	2021 г.	2020 г.
1	Прибыль до налогообложения	130 035	121 660
2	Условный доход (условный расход)	26 007	24 332
3	Постоянные налоговые доходы (расходы)	8 160	5 337
4	Отложенные налоговые активы	16 009	12 699
4.1.	Вычитаемые временные разницы	80 047	63 494
	Амортизация основных средств	52	(6)
	Оценочные обязательства и резервы	11 854	194
	Расходы будущих периодов (налоговые убытки)	(44 674)	(76 682)

26

40

	Резерв по сомнительным долгам	93 645	139 988
	Финансовые вложения (резерв)	19 170	
5	Отложенные налоговые обязательства	41 241	27 050
5.1.	Налогооблагаемые временные разницы	206 206	135 249
	Амортизация основных средств	206 206	136 597
	Финансовые вложения	-	(1 348)
6	Налоговая база по налогу на прибыль	44 675	76 591
7	Текущий налог на прибыль	8 935	15 318
8	Чистая прибыль	95 868	91 991

Сумма чистой прибыли за 2021 год составила 95 868 тыс. руб., что выше уровня прошлого года.

Руководство, основываясь на своей трактовке налогового законодательства, официальных документов и судебных решений, считает, что обязательства по налогам отражены в полном объеме по состоянию на 31.12.2021 г.

4. Прочие пояснения

4.1. Условные обязательства и факты хозяйственной деятельности

На основании п.9 и п. 25 Положения по бухгалтерскому учету «Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы» ПБУ 8/2010, утвержденного приказом Министерства Финансов от 13.12.2010 г. №167н, раскрывается информация по состоянию на 31.12.2021 г.

Факторы, влияющие на финансовое состояние Общества

В России продолжают экономические реформы и развитие правовой, налоговой и административной инфраструктуры, которая отвечала бы требованиям рыночной экономики. Стабильность российской экономики будет во многом зависеть от хода этих реформ, а также от эффективности предпринимаемых Правительством мер в сфере экономики, финансовой и денежно-кредитной политики.

Налогообложение

Общество является участником налоговых правоотношений. Российское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. По мнению руководства, по состоянию на 31.12.2021 г. интерпретация руководством Общества положений законодательства применительно к операциям и деятельности Общества осуществлены корректно, однако вероятность того, что данные подходы могут быть оспорены соответствующими органами полностью исключить нельзя.

Оценочные резервы

Обществом сформирован резерв на оплату отпусков в соответствии с Положением по бухгалтерскому учету «Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы» (ПБУ 8/2010) на конец отчетного периода в сумме 33 579 тыс. руб. Ожидаемый срок его исполнения – до конца 2022 г.

Резерв по сомнительным долгам создан Обществом на основании проведенной инвентаризации, оценке менеджмента и ввиду наличия сомнительной задолженности на конец отчетного периода в сумме 322 549 тыс. руб.

Существующие исковые производства с участием Общества

В течение 2021 года ПАО «Калужская бытовая компания» предъявлено к неплательщикам за электроэнергию 7 038 исковых заявлений на сумму 580 606 тыс. руб. В 2021 году удовлетворено 6 401 иск на сумму 254 822 тыс. руб., отказано по 18 искам на сумму 195 тыс. руб., фактически получено денежных средств по 7 665 иску на общую сумму 267 308 тыс. руб. Находится в стадии рассмотрения 619 исков на сумму 325 589 тыс. рублей.

В течение 2021 года в адрес ПАО «Калужская бытовая компания» от потребителей предъявлено 11 исков на сумму 5 299 тыс. руб., из них: отказов от суда по предъявленным искам не было, удовлетворено судом 4 иска на общую сумму 239 тыс. рублей, прекращено судом производство по 1 иску на общую сумму 20 тыс. руб. На рассмотрении находятся 6 исков на сумму 5 040 тыс. руб.

В течение 2021 года по искам ПАО МРСК Центра и Приволжья к Обществу было предъявлено 6 исков на сумму 402 тыс. руб., из них: судом отказано по 3 искам на сумму 79 тыс. руб., на рассмотрении находятся 3 иска на сумму 323 тыс. руб. Требования ПАО МРСК Центра и Приволжья являются спорными, обусловлены разногласиями сторон за услуги по передаче электрической энергии, и будут урегулированы по итогам судебных разбирательств. По данным искам за нарушение сроков оплаты услуг по передаче электрической энергии предъявлено в том числе, требование об оплате пени на сумму 45 тыс. руб.

По требованию ПАО «КСК» ПАО «МРСК Центра и Приволжья» возвратило денежные средства:

- о причинении ущерба потребителям в результате оказания услуги не надлежащего качества на сумму 1 080 тыс. руб.

В период с 01.01.2022 - 30.03.2022 года в адрес Обществом не были предъявлены иски к ПАО «МРСК Центра и Приволжья».

Взысканная с Общества по искам о перерасчете стоимости электрической энергии в результате изменения уровня напряжения сумма отсутствует.

В течение года Общество участвовало в ряде судебных разбирательств в качестве истца и ответчика. По мнению руководства Общества, существующие в настоящее время претензии или иски к Обществу не могут оказать существенного негативного влияния на результаты деятельности, финансовое положение или денежные потоки Общества, и информация о них была надлежащим образом отражена или раскрыта в данной финансовой отчетности.

Руководство Общества не исключает, что по поводу каких-то операций, произведенных в отчетном и предшествующие периоды, в будущем возможны споры с контролирующими органами, которые могут привести к изменениям результатов хозяйственной деятельности. В соответствии с п.28 Положения по бухгалтерскому учету «Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы» ПБУ 8/2010 подробная информация о таких операциях в отчете не раскрывается.

4.2. Информация о связанных сторонах

В пояснениях к бухгалтерской отчетности Общество раскрыло наиболее существенную информацию по связанным сторонам.

Список аффилированных лиц представлен на сайте Общества. Адрес страниц в сети Интернет: <https://kskkauga.ru/>;

<http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=5830>.)

Для целей настоящей бухгалтерской отчетности в соответствии с ПБУ 11/2008 «Информация о связанных сторонах» были выделены следующие связанные стороны:

№ п/п	Полное фирменное наименование (наименование для некоммерческой организации) или фамилия, имя, отчество связанной стороны	Место нахождения/ идентификация физического или юридического лица	Основание (основания), в силу которого сторона признается связанной	Дата наступления основания (оснований)	Доля участия связанной стороны в уставном капитале общества, %	Доля участия общества в уставном капитале связанной стороны, %
1	2	3	4	5	6	7
Лица, осуществляющие контроль над Обществом						
1	Общество с ограниченной ответственностью "ВА"	248000 Россия, г. Калуга, ул. Первомайская 37, офис 4	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит данное акционерное общество	24.02.2021	0	0
2	Акционерное общество «Калужская городская энергетическая компания»	248001 Россия, г. Калуга, пер. Суворова 8	Лицо имеет право распоряжаться более чем 20 процентами общего количества голосов, принадлежащих на голосующие акции данного акционерного общества Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит данное акционерное общество	06.05.2008 06.05.2008	65.66	15.24
3	Шнайдер Наталья Вячеславовна	402909337951	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит данное акционерное общество	23.06.2021	0	0
4	Маратканов Вячеслав Анатольевич бенефициарный владелец	121501491519	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит данное акционерное общество	24.02.2021	0	0
Лица, оказывающие значительное влияние на Общество						
1	Общество с ограниченной ответственностью "КСК-ИНВЕСТ"	248009 Россия, г. Калуга, Новаторская 6	Юридическое лицо, в котором данное акционерное общество имеет право распоряжаться более чем 20 процентами общего количества голосов, принадлежащих на голосующие акции либо составляющие уставный или складочный капитал вкладов, долей данного юридического лица Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит данное акционерное общество	11.04.2011 11.04.2011	17,92	100

№ п/п	Полное фирменное наименование (наименование для некоммерческой организации) или фамилия, имя, отчество связанной стороны	Место нахождения/ идентификация физического или юридического лица	Основание (основания), в силу которого сторона признается связанной	Дата наступления основания (оснований)	Доля участия связанной стороны в уставном капитале общества, %	Доля участия общества в уставном капитале связанной стороны, %
1	2	3	4	5	6	7
2	Гладышева Татьяна Вячеславовна	402706627091	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит данное акционерное общество	11.04.2011	0	0
3	Акционерное общество "ОБЛЭНЕРГОСБЫТ"	248009 Россия, г.Калуга, Новаторская 6	Юридическое лицо, в котором данное акционерное общество имеет право распоряжаться более чем 20 процентами общего количества голосов, принадлежащих на голосующие акции либо составляющие уставный или складочный капитал вкладов, долей данного юридического лица Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит данное акционерное общество	06.08.2014 06.08.2014	0	100
Основной управленческий персонал						
1	Яшанин Анатолий Николаевич	402905548856	Член коллегиального исполнительного органа акционерного общества	29.04.2021	0	0
2	Федюкин Владимир Анатольевич	402702972386	Член коллегиального исполнительного органа акционерного общества	29.04.2021	0	0
3	Маратканов Вячеслав Анатольевич	121501491519	Член Совета директоров акционерного общества Член коллегиального исполнительного органа акционерного общества	21.04.2021 29.04.2021	0	0
4	Новикова Галина Владимировна	402912843813	Лицо является единоличным исполнительным органом акционерного общества Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит данное акционерное общество	01.05.2021 01.05.2021	0	0
5	Мацковский Иван Алексеевич	890411190413	Член Совета директоров акционерного общества	21.04.2021	0	0
6	Старикова Екатерина Владимировна	402913109700	Член Совета директоров акционерного общества	21.04.2021	0	0
7	Троян Наталия Леонидовна	402704713595	Член Совета директоров акционерного общества	21.04.2021	0	0
8	Ларионов Валерий Викторович	402706653221	Член Совета директоров акционерного общества	21.04.2021	0	0

Информация о размерах вознаграждений, выплаченных основному управленческому персоналу

С целью раскрытия информации к основному управленческому персоналу отнесены члены Совета директоров и должностные лица Общества, наделенные полномочиями и ответственностью в вопросах планирования, руководства и контроля над деятельностью

организации.

Порядок определения вознаграждений и компенсаций членам Совета директоров и процедура их выплат определены в Положении о выплате членам Совета директоров. Вознаграждение, включая заработную плату, премии и компенсационные выплаты с учетом налога на доходы физических лиц, составило 20 778 тыс. руб. и 18 141 тыс. руб. в 2021 и 2020 годах соответственно. На сумму вознаграждения начислены и перечислены в бюджет налоги и страховые взносы. Задолженности по выплатам на 31.12.2021 нет.

Общество осуществляет операции со связанными сторонами

Общество имеет договорные отношения с АО «Облэнергосбыт» по следующим основаниям:

По договору субаренды № 4149 от 01.03.2017 г. за аренду помещения по состоянию на 31.12.2020 г. АО «Облэнергосбыт» имело дебиторскую задолженность в сумме 48 тыс. руб., на 31.12.2021 г. АО «Облэнергосбыт» имеет дебиторскую задолженность в сумме 48 тыс. руб. За отчетный период оказанные услуги по аренде помещения в размере 569 тыс. руб. были оплачены.

По договору энергоснабжения №6587 от 01.09.2018 г. дебиторская задолженность за поставленную электроэнергию на 31.12.2020 г. составляла 903 тыс. руб., в отчетном периоде было приобретено электроэнергии на сумму 7 627 тыс. руб., оплачено 7 867 тыс. руб. Дебиторская задолженность за поставленную электроэнергию на 31.12.2021 г. составляет руб. 663 тыс. руб.

По договору займа №2019/з/3/5011 от 28.10.2019 г. Общество имеет дебиторскую задолженность в сумме 36 878 тыс. руб.

По договору займа №2019/з/5/5062 от 19.12.2019 г. Общество имеет дебиторскую задолженность в сумме 19 491 тыс. руб.

По договору № 5270 от 30.07.2020 г. по замене, установке и вводу в эксплуатацию приборов учета электрической энергии по состоянию на 31.12.2020 г. АО «Облэнергосбыт» имело кредиторскую задолженность в сумме 3 548 тыс. руб., на 31.12.2021 г. - 14 329 тыс. руб.

По состоянию на 31.12.2021 г. получены поручительства от АО «Облэнергосбыт»

Кредитор	Кредитный договор	Договор поручительства, залога	Сумма обязательств по договору, тыс. руб.	Срок погашения
АО «АБ «РОССИЯ»	№ 00.19-6/01/013/20 от 01.12.2020 г.	№ 00.19-6/02/013-2/20 от 01.12.2020 г.	850 000	01.12.2027
АО «АБ «РОССИЯ»	№ 00.19-6/01/011/20 от 18.11.2020 г.	№ 00.19-6/02/011-2/20 от 18.11.2020 г.	2 000 000	18.11.2025
АО «Московский Индустриальный банк»	№ 02-КЛЗ/21 от 20.01.2021 г.	№ 02-КЛЗ/21-ПЮЛ03 от 12.03.2021 г.	600 000	19.01.2023
АО «АБ «РОССИЯ»	№ 00.19-5/01/161/21 от 04.10.2021 г.	№ 00.19-5/02/161-02/21 от 04.10.2021 г.	900 000	18.11.2025

Общество имеет договорные отношения с АО «КГЭК» по следующим направлениям:

По договору № 2722 от 01.10.2012 г. управления имуществом ГТУ ТЭЦ в г. Обнинск по состоянию на 31.12.2020 г. АО «КГЭК» имело кредиторскую задолженность в сумме 13 801 тыс. руб., на 31.12.21 г. сумма кредиторской задолженности составила 29 943 тыс. руб.

По договору от 01.04.2008 г. за аренду помещения по состоянию на 31.12.2020 г. АО «КГЭК» имело дебиторскую задолженность в сумме 4 тыс. руб., на 31.12.2021 г. АО «КГЭК» имеет дебиторскую задолженность в сумме 4 тыс. руб. За отчетный период оказанные услуги по аренде помещения в размере 44 тыс. руб. оплачены.

По договору купли-продажи акций №4712 от 21.12.2018 г. на 31.12.2021 г. Общество имеет дебиторскую задолженность в сумме 87 516 тыс. руб.

По договору о переводе долга №25/12/2018 от 25.12.2018 г. на 31.12.2021 г. АО «КГЭК» имеет дебиторскую задолженность в сумме 138 724 тыс. руб.

По договору купли-продажи ценных бумаг №4824 от 11.04.2019 г. на 31.12.2021 г. АО «КГЭК» имеет дебиторскую задолженность в сумме 4 088 тыс. руб.

По договору купли-продажи ценных бумаг №5774 от 24.12.2021 г. на 31.12.2021 г. АО «КГЭК» имеет дебиторскую задолженность в сумме 34 679 тыс. руб.

По состоянию на 31.12.2021 г. получены поручительства от АО «КГЭК»:

Кредитор	Кредитный договор	Договор поручительства, залога	Сумма обязательств по договору, тыс. руб.	Срок погашения
АО «АБ «РОССИЯ»	№ 00.19-6/01/011/20 от 18.11.2020 г.	№ 00.19-6/02/011-1/20 от 18.11.2020 г.	2 000 000	18.11.2025
АО «АБ «РОССИЯ»	№ 00.19-6/01/011/20 от 18.11.2020 г.	№ 00.19-6/03/011-1/20 от 18.11.2020 г.	1 829,747	18.11.2025
АО «АБ «РОССИЯ»	№ 00.19-6/01/013/20 от 01.12.2020 г.	№ 00.19-6/02/013-1/20 от 01.12.2020 г.	850 000	01.12.2027
АО «АБ «РОССИЯ»	№ 00.19-6/01/013/20 от 01.12.2020 г.	№ 00.19-6/03/013-4/20 от 01.12.2020 г.	1 829,747	01.12.2027
АО «АБ «РОССИЯ»	№ 00.19-6/01/013/20 от 01.12.2020 г.	№ 00.19-6/03/013-5/20 от 23.12.2020 г.	1 829,746	01.12.2027
АО «АБ «РОССИЯ»	№ 00.19-6/01/011/20 от 18.11.2020 г.	№ 00.19-6/03/011-2/20 от 23.12.2020 г.	1 829,746	18.11.2025
АО «АБ «РОССИЯ»	ДС 4 от 16.09.2021 г. к ДБС №РК1081/12 от 31.05.2012 г.	№ 00.19-5/02/159/21 от 16.09.2021 г.	440 000	16.09.2022
АО «Первый Инвестиционный Банк»	№001 от 26.03.2020 г.	№ 001-1 от 26.03.2020 г.	220 000	25.03.2022
АО «Московский Индустриальный банк»	№ 02-КЛЗ/21 от 20.01.2021 г.	№ 02-КЛЗ/21-ПЮЛ01 от 20.01.2021 г.	600 000	19.01.2023
АО «АБ «РОССИЯ»	№ 00.19-5/01/161/21 от 04.10.2021 г.	№ 00.19-5/02/161-01/21 от 04.10.2021 г.	900 000	18.11.2025
АО «АБ «РОССИЯ»	№ 00.19-5/01/161/21 от 04.10.2021 г.	№ 00.19-5/03/161-02/21 от 04.10.2021 г.	1 829,746	18.11.2025
АО «АБ «РОССИЯ»	№ 00.19-5/01/161/21 от 04.10.2021 г.	№ 00.19-5/03/161-01/21 от 04.10.2021 г.	1 829,747	18.11.2025
АО «АКБ ЕВРОФИНАНС	№ КЛ/68.08-19 от	№ ДП/68.08-19 от	300 000	09.04.2021

МОСНАРБАНК»	10.10.2019 г.	10.10.2019 г.		
АО «АБ ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК»	№ КЛ/68.10-20 от 22.10.2020 г.	№ ДП/68.10-20 от 22.10.2020 г.	300 000	22.04.2022

По состоянию на 31.12.2021 г. получены поручительства от ООО «КСК-ИНВЕСТ»

Кредитор	Кредитный договор	Договор поручительства, залога	Сумма обязательств по договору, тыс. руб.	Срок погашения
АО «АБ «РОССИЯ»	№ 00.19-6/01/013/20 от 01.12.2020 г.	№ 00.19-6/02/013-3/20 от 01.12.2020 г.	850 000	01.12.2027
АО «АБ «РОССИЯ»	№ 00.19-6/01/013/20 от 01.12.2020 г.	№ 00.19-6/03/013-6/20 от 23.12.2020 г.	1 312	01.12.2027
АО «АБ «РОССИЯ»	№ 00.19-6/01/011/20 от 18.11.2020 г.	№ 00.19-6/02/011-3/20 от 18.11.2020 г.	2 000 000	18.11.2025
АО «АБ «РОССИЯ»	№ 00.19-6/01/011/20 от 18.11.2020 г.	№ 00.19-6/03/011-3/20 от 23.12.2020 г.	1 312	18.11.2025
АО «Московский Индустриальный банк»	№ 02-КЛ3/21 от 20.01.2021 г.	№ 02-КЛ3/21-ПЮЛ02 от 20.01.2021 г.	600 000	19.01.2023
АО «АБ «РОССИЯ»	№ 00.19-5/01/161/21 от 04.10.2021 г.	№ 00.19-5/02/161-03/21 от 04.10.2021 г.	900 000	18.11.2025
АО «АБ «РОССИЯ»	№ 00.19-5/01/161/21 от 04.10.2021 г.	№ 00.19-5/03/161-05/21 от 04.10.2021 г.	1 312	18.11.2025

По состоянию на 31.12.2021 г. получены поручительства от Федюкина В.А.

Кредитор	Кредитный договор	Договор поручительства, залога	Сумма обязательств по договору, тыс. руб.	Срок погашения
АО «АБ «РОССИЯ»	№ 00.19-6/01/013/20 от 01.12.2020 г.	№ 00.19-6/03/013-1/20 от 10.12.2020 г.	1 940,9	01.12.2027

По состоянию на 31.12.2021 г. получены поручительства от ООО «ВА»

Кредитор	Кредитный договор	Договор поручительства, залога	Сумма обязательств по договору, тыс. руб.	Срок погашения
АО «АБ «РОССИЯ»	№ 00.19-6/01/011/20 от 18.11.2020 г.	№ 00.19-6/02/011-4/20 от 18.11.2020 г.	2 000 000	18.11.2025
АО «АБ «РОССИЯ»	№ 00.19-6/01/011/20 от 18.11.2020 г.	№ 00.19-6/03/011-6/20 от 25.12.2020 г.	5 309,1	18.11.2025
АО «АБ «РОССИЯ»	№ 00.19-6/01/013/20 от	№ 00.19-6/03/013-9/20 от	5 309,1	01.12.2027

	01.12.2020 г.	17.12.2020 г.		
АО «АБ «РОССИЯ»	№ 00.19-5/01/161/21 от 04.10.2021 г.	№ 00.19-5/02/161-04/21 от 04.10.2021 г.	900 000	18.11.2025
АО «АБ «РОССИЯ»	№ 00.19-5/01/161/21 от 04.10.2021 г.	№ 00.19-5/03/161-06/21 от 04.10.2021 г.	5 309,1	18.11.2025

В отчетном периоде Обществом по кредитному договору ООО «ВА» с АО «АБ «РОССИЯ» действуют следующие поручительства и обеспечения:

Договор банковского вклада (депозита) («гарантийный залоговый депозит») № 19-1-1/01/237/20 от 01.12.2020 г.

Договор залога прав по договору банковского вклада № 00.19-6/03/014-4/20 от 25.12.2020 г.

Договор поручительства с юридическим лицом № 00.19-6/02/014-3/20 от 17.12.2020 г.

Договор залога прав по договору банковского (залогового) счета № 00.19-6/03/014-9/20 от 25.12.2020 г.

Договор последующего залога акций (15,24% АО «КГЭК») № 00.19-6/03/014-5/20 от 17.12.2020 г.

Последующий договор о залоге недвижимого имущества № 00.19-6/03/014-10/20 от 25.12.2020 г.

Договор последующего залога движимого имущества (в т.ч. основных средств) без передачи Залогодержателю № 00.19-6/03/014-7/20 от 17.12.2020 г.

Иных операций, подлежащих раскрытию Общество не осуществляет.

4.2. Инвентаризация имущества и обязательств

На основании приказа от 21.10.2021 г. № 119 «О проведении инвентаризации имущества и обязательств» в Обществе, отделениях и участках была проведена инвентаризация:

- по состоянию на 01.11.2021 г.

основных средств и нематериальных активов;

материальных ценностей, топлива, МБП, запасных частей, готовой продукции и товаров;

- по состоянию на 01.01.2022 г.

незавершенного капитального строительства;

расчетов по долгосрочным и краткосрочным финансовым вложениям, расходов будущих периодов;

денежных средств, денежных документов (почтовые марки, топливные карты и т.д.), ценных бумаг;

расчетов с покупателями и поставщиками

4.3. Государственная помощь.

В 2021 и 2020 годах Общество государственной помощи не получало.

4.4. Информация по сегментам.

Общество ведет свою деятельность в одном географическом сегменте – на территории Калужской области.

4.5. События после отчетной даты

Ухудшение общеэкономической ситуации в связи с вводом санкций США и ЕС для энергосбытовой деятельности Общества может выразиться в следующих последствиях:

Снижение общей деловой активности и приостановка деятельности некоторых иностранных компаний повлечет снижение энергопотребления в зоне деятельности гарантирующего поставщика. По предварительной оценке, объем снижения энергопотребления может составить от 1% до 4% к показателям 2021 года. Вместе с тем, потребление электроэнергии в Калужской области имеет сильную зависимость от текущих климатических условий. Так холодная/теплая зима и жаркое/холодное лето вызывают колебания энергопотребления в том же диапазоне от 2% до 5% к усредненным показателям прошлых лет. Поэтому колебания энергопотребления в диапазоне 5% обычное явление и не влечет значительного ухудшения экономической стабильности энергосбытовой компании.

Повышение ключевой ставки центрального банка РФ повлечет соизмеримое увеличение ставок по банковскому кредитованию. Что в свою очередь затруднит доступ к внешнему финансированию операционной деятельности промышленных потребителей и организаций, и с высокой степенью вероятности повлечет ухудшение платежной дисциплины в оплате за электроэнергию. Рост задолженности клиентов потребует от Общества следующих шагов: усиления мер по предупреждению возникновения задолженности (ввод принудительных ограничений подачи электроэнергии, предарбитражная работа с должниками); усиления претензионно-исковой работы; адекватного увеличения кредитного портфеля; получения договоренностей со своими поставщиками, кредиторами об отсрочке платежей на приемлемых условиях. ПАО «КСК» имеет свободные лимиты кредитования в банках-партнерах и ведет постоянную работу по увеличению доступных лимитов кредитования. Одновременно через систему профессионального сообщества гарантирующих поставщиков проводится работа с Министерством энергетики РФ и Советом Рынка (организацией управляющей отношениями на оптовом рынке электроэнергии) по разработке мер, направленных на защиту интересов гарантирующих поставщиков электроэнергии в условиях вероятности развития общеэкономического кризиса.

Для снижения риска высокой инфляции и недопущения оттока денежных средств из банков, ЦБ увеличил ставку рефинансирования с 28.02.2022 г. до 20% годовых. Это привело к росту процентных ставок для Общества в два раза от запланированных на 2022 год. Учитывая текущую кредитную нагрузку Общества и оценивая необходимость в использовании кредитных ресурсов в течение 2022 года в еще большем размере, связанным с риском неплатежей со стороны потребителей у предприятия есть необходимость в увеличении лимитов, не смотря на существенный рост ставок кредитования, для выполнения собственных обязательств по своевременным расчетам на ОРЭМ и с сетевыми компаниями. За счет снижения инвестиционных проектов и прочих расходов Общество погасит свои обязательства по процентам перед банками. Таким образом рисков не выплаты в срок процентов по кредитам не имеется. Рисков досрочного погашения кредитов не имеется.

Иных событий после отчетной даты, которые следовало отразить в отчетности за отчетный период, не выявлено.

4.6. Прекращаемая деятельность

По состоянию на 31 декабря 2021 г. Общество не объявляло о прекращении какого-либо вида деятельности.

Бухгалтерская отчетность за 2021 год подготовлена с учетом принципа непрерывности деятельности, который предполагает, что Общество продолжит осуществлять операции в обозримом будущем, а также сможет реализовывать свои активы и отвечать по своим обязательствам по мере наступления срока их погашения. Какие-либо существенные факты, которые по отдельности или в совокупности могут обусловить значительные сомнения в допущении непрерывности деятельности Общества, отсутствуют.

4.7. Раскрытие информация о забалансовых статьях

По состоянию на 31.12.2021 г. Общество учитывает информацию на забалансовых счетах:

001 «Арендованные основные средства» в размере 18 116 тыс. руб.;

006 «Бланки строгой отчетности» в размере 325 495 тыс. руб.;

007 «Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов» в размере 299 208 тыс. руб.;

009.01 «Обеспечения обязательств и платежей выданные» в размере 967 840 тыс. руб.

995 «Нематериальные активы, полученные в пользование» в размере 24 039 тыс. руб.;

МЦ «Материальные ценности в эксплуатации» в размере 35 791 тыс. руб.

По имуществу Общества, находящемуся в залоге, в отчетном периоде были заключены следующие Договоры залога:

тыс. руб.

Обеспечения обязательств и платежей выданные	31.12.2021	31.12.2020
АО "АБ "Россия"	967 840	967 840
Договоры залога: № 00.19-6/03/011-4/20 от 01.12.2020г.; № 00.19-6/03/013-7/20 от 01.12.2020 г.; № 00.19-6/03/014-7/20 от 17.12.2020 г.; № 00.19-5/03/161-04/21 от 04.10.2021 г.	740 280	740 280
Договоры залога: № 00.19-6/03/011-5/20 от 01.12.2020 г.; № 00.19-6/03/011-7/20 от 25.12.2020 г.; № 00.19-6/03/013-8/20 от 01.12.2020 г.; № 00.19-6/03/013-10/20 от 25.12.2020 г.; № 00.19-6/03/014-10/20 от 25.12.2020г.; № 00.19-5/03/161-03/21 от 04.10.2021 г.	227 560	227 560

4.8. Информация о рисках хозяйственной деятельности

Несмотря на устойчивость и стабильность работы электросетевого комплекса в целом, исключить полностью возможность наступления того или иного внешнего события невозможно.

36

50

В Обществе управление рисками осуществляется на системной основе и направлено на их предупреждение и на совершенствование корпоративного управления и внутреннего контроля Общества.

Целью системы управления рисками является повышение вероятности достижения целей Общества и снижения вероятности потенциальных потерь и убытков, обеспечение долгосрочной стабильной работы Общества при достижении баланса интересов всех заинтересованных лиц.

Общество внедряет процессы и процедуры, направленные на своевременное выявление и контроль за внутренними и внешними событиями, оказывающими влияние на достижение целей Общества.

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

ПАО «Калужская сбытовая компания» выделяет следующие группы рисков, оказывающих существенное влияние на ее деятельность: финансовые, правовые, отраслевые, страновые и региональные, репутационные риски.

1. Финансовые риски

Общество подвержено рыночному и кредитному рискам.

1.1 Рыночные риски

Рыночные риски - риски возникновения у Общества неблагоприятных последствий вследствие неблагоприятного изменения рыночных цен, валютных курсов, процентных ставок и других экономических индикаторов.

В течение 2021 года Общество было подвержено рискам в связи с изменением макроэкономических параметров в Российской Федерации, в частности, повышением цен и ценовых индексов на товары, работы, услуги и др.), изменения процентных ставок.

Статьи баланса Общества, подверженные рыночным рискам, прежде всего, включают в себя кредиты и займы, депозиты. Рыночные параметры риска включают в себя процентный риск.

Риск изменения процентной ставки

Процентный риск - риск потерь вследствие неблагоприятного изменения процентных ставок. Ключевой источник процентного риска Общества - право банков и иных контрагентов изменить процентную ставку по кредиту (займу) в течение зафиксированного срока договора.

В 2021 году с целью ограничения процентного риска Общество управляло риском изменения процентных ставок, привлекая краткосрочные кредиты на погашение кассовых разрывов для оплаты электроэнергии на оптовом рынке электроэнергии (ОРЭ), услуг сетевых компаний и погашения обязательств перед контрагентами Общества. Общество постоянно диверсифицирует кредитный портфель по кредитным продуктам, банкам, срокам кредитования и процентным ставкам.

При привлечении заемных средств учитывается оптимальная структура кредитного портфеля по соотношению процентный риск / процентные расходы. Привлечение кредитных средств в течение 2021 года осуществлялось в банковских учреждениях, где открыты кредитные лимиты по минимальной ставке, действующей на дату привлечения.

1.2 Кредитный риск

Несвоевременное исполнение/неисполнение обязательств контрагентами Общества, в т.ч. вследствие факторов снижения платежеспособности или банкротства контрагентов, падения

уровня платежной дисциплины конечных потребителей, обуславливает подверженность кредитному риску.

Общество выделяет следующие виды кредитного риска:

- Кредитный риск банков-контрагентов и других финансовых организаций;
- Кредитный риск прочих внешних контрагентов (дебиторской задолженности покупателей электроэнергии / сетевых организаций).

Подверженность Общества кредитному риску связана с его операционной деятельностью, прежде всего, дебиторская задолженность покупателей электроэнергии и финансовая деятельность.

В рамках управления кредитным риском банков-контрагентов и других финансовых организаций Общество оценивает их надежность и финансовую устойчивость. В течение 2021 года размещение временно свободных денежных средств Общество осуществляло в банках-контрагентах только при условии наличия кредитов в этих банках.

С целью минимизации кредитного риска при взаимодействии с поставщиками и подрядчиками, Общество при подписании договора избегает условий, подразумевающих выплату авансового платежа.

В отчетном периоде Общество проводило постоянный оперативный мониторинг ситуации с расчетами за потребленную электроэнергию. При возникновении просроченной задолженности Общество использовало весь арсенал юридических и экономических мер воздействия, вплоть до отключения злостных неплательщиков.

Качество дебиторов оказывает существенное влияние на кредитный риск Общества. Ввиду того, что Общество является гарантирующим поставщиком электроэнергии, за ним нормативно закреплена обязанность заключения договора энергоснабжения с каждым клиентом.

Подверженность кредитному риску

Максимальная подверженность кредитному риску на 31 декабря 2021 года представлена балансовой стоимостью каждого вида активов, представленных ниже:

тыс. руб.

	2021 г.	2020 г.	2019 г.
Долгосрочные финансовые вложения	1 818 778	1 837 948	1 019 726
Дебиторская задолженность	2 265 822	2 508 099	2 448 303
Денежные средства	265 250	463 591	29 750
Итого	4 349 850	4 809 638	3 497 779

2. Отраслевые риски

Основным видом деятельности ПАО «Калужская сбытовая компания» является купля-продажа электрической энергии. Общество реализует функции гарантирующего поставщика на территории Калужской области, сбытовая надбавка регулируется государством.

К существенным рискам Общества относятся:

- риск принятия неблагоприятных тарифно-балансовых решений: принятие неблагоприятных тарифно-балансовых решений (в т.ч. ограничения по темпам роста тарифов, устанавливаемые федеральными и региональными регулирующими органами, выпадающие доходы по группе «население», может привести к снижению необходимой валовой выручки (НВВ), получаемой от продажи электрической энергии (мощности) на розничном рынке, до величины, не позволяющей компенсировать понесенные расходы на исполнение функций гарантирующего поставщика;

- риск снижения объема реализации электроэнергии: сезонные колебания температуры, а также потеря клиентов в связи с их переходом к конкурентным сбытовым компаниям и выходом на оптовый рынок электроэнергии и мощности (ОРЭМ) могут привести к снижению полезного отпуска э/э и мощности и недополучению ожидаемой маржинальной прибыли.

В целях управления данными рисками Общество обеспечивает непрерывное взаимодействие с регулятором с целью своевременного и полного информирования о величине и структуре планируемых на очередной период регулирования затрат, а также о целях и направлении своей инвестиционной политики в среднесрочной и долгосрочной перспективе. Разногласия с региональными органами регулирования тарифов по размеру сбытовых надбавок Общество урегулирует путем прохождения досудебной процедуры урегулирования разногласий в ФАС России.

Показатели финансового состояния гарантирующего поставщика и контрольные показатели

В соответствии с п.9 «Основных положений функционирования розничных рынков электрической энергии» (далее - «Положения»), утвержденных Постановлением Правительства РФ от 04.05.2012 года №442, Общество, как гарантирующий поставщик, обязано поддерживать показатели финансового состояния согласно Приложению №1 Положений. ПАО «Калужская сбытовая компания» ежеквартально направляет в региональный регулирующий орган показатели финансового состояния гарантирующего поставщика.

Показатель	Значение показателя на 31.12.2021 г.	Рекомендуемое значение	Контрольный показатель
Оборачиваемость кредиторской задолженности, дней	16	не более 35 дней	не более 40 дней
Доля просроченной кредиторской задолженности в общей величине кредиторской задолженности, %	0%	не более 7 процентов	не более 15 процентов
Лимит долгового покрытия (рекомендуемое значение)	6 468 134	не менее 3 029 649	
Лимит долгового покрытия (предельное значение)	12 936 268		не менее 3 029 649

Показатели, характеризующие финансовое состояние гарантирующего поставщика, установленные Постановлением Правительства РФ от 04.05.2012 года №442 «О функционировании розничных рынков электрической энергии, полном и (или) частичном ограничении режима потребления электрической энергии», достигнутые ПАО «Калужская сбытовая компания» по итогам 2021 г., соответствуют рекомендуемым значениям.

3. Правовые риски

Общество осуществляет свою деятельность в четком соответствии нормам российского законодательства. На деятельность Общества наибольшее влияние оказывают правовые риски, связанные с изменением законодательства в сфере электроэнергетики и налогового законодательства.

Изменение правил функционирования оптового и розничного рынков электроэнергии привели к ухудшению финансового положения энергосбытовых компаний. Несогласованность норм жилищного законодательства с нормами законодательства об электроэнергетике влекут риски роста дебиторской задолженности и недобросовестной конкуренции на розничном рынке электроэнергии. В целях управления указанными рисками создано некоммерческое партнерство гарантирующих поставщиков РФ. ПАО «Калужская сбытовая компания» является одним из учредителей партнерства, а также сотрудничает с органами исполнительной и законодательной власти Калужской области.

Существенность рисков, связанных с нарушением антимонопольного законодательства, обусловлена значительностью размера налагаемых штрафов и возможностью привлечения должностных лиц Общества к уголовной ответственности за допущение ограничения или устранения конкуренции.

Риски, связанные с изменением налогового законодательства, обусловлены частыми изменениями и различными толкованиями. Общество следит за текущими изменениями налогового законодательства. Правоприменительная практика в последнее время указывает на то, что налоговые органы занимают более жесткую позицию при интерпретации налогового законодательства и налоговых расчетов. Как следствие, налоговые органы могут предъявить претензии по тем сделкам и методам учета, по которым ранее претензии не предъявлялись. В результате могут быть начислены значительные дополнительные налоги, пени и штрафы. Налоговые проверки могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествующие году проверки. При определенных условиях проверке могут быть подвергнуты и более ранние периоды.

В случае изменений в судебной практике по вопросам, связанным с деятельностью Общества, Общество планирует свою финансово-хозяйственную деятельность с учетом этих изменений.

4. Страновые и региональные риски

Общество осуществляет основную деятельность в Центральном федеральном округе России, для которого характерны риски, связанные с политической и экономической ситуацией в стране в целом.

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

В целом Общество не может оказать существенного влияния на экономическую ситуацию в стране. Однако в случае отрицательного влияния изменения ситуации в стране или регионе Российской Федерации, в котором Общество осуществляет свою деятельность, Общество предпримет все меры по снижению отрицательных последствий на финансовое положение и финансовые результаты деятельности Общества.

Вероятность возникновения военных конфликтов, введения чрезвычайного положения и забастовок в стране и регионе, в котором Общество осуществляет свою деятельность, оценивается как недостаточная для того, чтобы рассматривать эти риски в качестве обстоятельств, способных значительным образом повлиять на деятельность Общества.

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

5. Репутационные риски

Риски, связанные с потерей деловой репутации, могут быть связаны, как с внутренними, так

и с внешними факторами. К внутренним факторам можно отнести ненадлежащее исполнение персоналом Общества своих должностных обязанностей и этики во взаимоотношениях с клиентами, технические сбои в работе сервисов компании, нарушение договорных обязательств перед контрагентами, некачественное предоставление услуг клиентам.

К внешним факторам относятся действия со стороны третьих лиц – недобросовестная конкуренция, опубликование в СМИ ложных сведений о деятельности Общества.

С целью предотвращения репутационных рисков, Общество проводит обучение сотрудников, реализует тщательный отбор соискателей на вакантные должности, совершенствует стандарты качества предоставления услуг, организует процесс контроля над качеством услуг, ведет работу с поступающими жалобами. Общество руководствуется принципами открытости для контрагентов и клиентов.

В настоящее время отсутствуют факты, которые могли бы оказать существенное негативное воздействие на уменьшение числа потребителей (покупателей) Общества вследствие негативного представления о качестве производимой и реализуемой Обществом продукции (работ, услуг), соблюдении сроков поставки продукции, выполнения работ (услуг), а также участии Общества в каком-либо ценовом сговоре. Репутационные риски оцениваются Обществом как несущественные.

Генеральный директор



Handwritten signature

Г. В. Новикова

31 марта 2022 г.

Прошито, пронумеровано
и скреплено печатью
55 (Пятьдесят пять) листов

Генеральный директор

/ Белова Л.Д. /



Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2020 г.

Организация	<u>Публичное акционерное общество "Калужская сбытовая компания"</u>	Форма по ОКУД	Коды 0710001		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31	12	2020
Вид экономической деятельности	<u>Торговля электроэнергией</u>	по ОКПО	72807642		
Организационно-правовая форма / форма собственности	<u>Публичное акционерное общество</u> / <u>Частная собственность</u>	ИНН	4029030252		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКФС	35.14		
Местонахождение (адрес)	<u>248001, Калужская обл, Калуга г, Суворова пер, д. № 8</u>	по ОКЕИ	12247	16	
Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту <input checked="" type="checkbox"/> ДА <input type="checkbox"/> НЕТ					
Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии) индивидуального аудитора					
<u>Общество с ограниченной ответственностью "Аудиторская компания "Бизнес-Аудит"</u>					
Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора		ИНН	4028028846		
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора		ОГРН/ОГРНИП	1034004602356		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
3.1	Нематериальные активы	1110	4 028	4 037	3 797
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
3.2	Основные средства	1150	2 447 688	2 493 452	2 558 314
	в том числе:				
	основные средства		2 296 452	2 168 813	2 220 849
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3.3	Финансовые вложения	1170	1 837 948	1 019 726	700 823
	Отложенные налоговые активы	1180	135 554	122 855	113 570
	Прочие внеоборотные активы	1190	8 055	4 408	-
	Итого по разделу I	1100	4 433 273	3 644 478	3 376 504
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
3.4	Запасы	1210	3 539	2 658	2 618
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	486
3.5	Дебиторская задолженность	1230	2 508 099	2 448 303	2 822 830
	в том числе:				
	покупатели и заказчики	1231	2 211 871	2 161 355	2 174 762
	авансы выданные	1232	28 936	21 273	138 670
	прочие дебиторы	1233	267 292	265 675	509 398
3.3	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	48 000	-	-
3.6	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	463 591	29 750	40 147
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	3 021 229	2 480 711	2 866 083
	БАЛАНС	1600	7 454 502	6 125 189	6 242 587

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.
	ПАССИВ				
3.10	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	18 297	18 297	18 297
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	(4 088)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	307 908	307 908	307 908
	Резервный капитал	1360	2 745	2 745	2 745
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 051 388	959 397	896 614
	Итого по разделу III	1300	1 380 338	1 288 347	1 221 476
3.7	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	3 484 598	790 860	819 690
	Отложенные налоговые обязательства	1420	212 872	185 822	154 819
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	3 697 470	976 682	974 509
3.8	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	675 771	2 204 911	2 489 102
3.9	Кредиторская задолженность	1520	1 679 198	1 633 718	1 559 052
	в том числе:				
	поставщики и подрядчики	1521	1 336 263	810 110	785 451
	авансы полученные	1522	220 711	232 603	247 361
	прочие кредиторы	1523	122 224	591 005	526 240
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
3.11	Оценочные обязательства	1540	21 725	21 531	18 448
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	2 376 694	3 860 160	4 046 602
	БАЛАНС	1700	7 454 502	6 125 189	6 242 587



Яшанин Анатолий
Николаевич
(расшифровка подписи)

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2020 г.

		форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	31	12	2020
Организация	Публичное акционерное общество "Калужская сбытовая компания"	по ОКПО	72807642		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	4029030252		
Вид экономической деятельности	Торговля электроэнергией	по ОКВЭД 2	35.14		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / Частная собственность	по ОКОПФ / ОКФС	12247	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2020 г.	За Январь - Декабрь 2019 г.
3.13	Выручка	2110	23 732 117	23 613 156
3.13	Себестоимость продаж	2120	(6 262 747)	(7 006 720)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	17 469 370	16 606 436
3.13	Коммерческие расходы	2210	(16 641 311)	(15 977 551)
3.13	Управленческие расходы	2220	(162 339)	(118 124)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	665 720	510 761
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	2 000
	Проценты к получению	2320	16 740	10 998
	Проценты к уплате	2330	(364 907)	(386 382)
3.14	Прочие доходы	2340	103 239	229 101
3.14	Прочие расходы	2350	(299 132)	(281 976)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	121 660	84 502
3.15	Налог на прибыль	2410	(29 669)	(21 718)
	в том числе:			
	текущий налог на прибыль	2411	(15 318)	-
	отложенный налог на прибыль	2412	(14 351)	(21 718)
	Прочее	2460	-	-
3.15	Чистая прибыль (убыток)	2400	91 991	62 784

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2020 г.	За Январь - Декабрь 2019 г.
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода	2530	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	91 991	62 784
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию (руб)	2910	1,0055	0,8863



Руководитель

(подпись)

Яшанин Анатолий
Николаевич

(расшифровка подписи)

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

Организация Публичное акционерное общество "Калужская сбытовая компания" Форма по ОКУД
Дата (число, месяц, год) 31 12 2019 по ОКПО
Идентификационный номер налогоплательщика 72807642 ИНН
Вид экономической деятельности Торговля электроэнергией по ОКВЭД 2
Организационно-правовая форма/форма собственности Публичное акционерное общество / Частная собственность по ОКОПФ/ОКФС
Единица измерения: тыс. руб. по ОКЕИ
Местонахождение (адрес) 248001, Калужская обл., г. Калуга, пер. Суворова д.8

Коды		
0710001		
31	12	2019
72807642		
4029030252		
35.14		
12247	16	
384		

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту ☒ ДА ☐ НЕТ
Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии)
индивидуального аудитора Общество с ограниченной ответственностью
"Аудиторская компания "Бизнес-Аудит"

Идентификационный номер налогоплательщика
Основной государственный регистрационный номер

ИНН	4028028846
ОГРН/	1034004602356

Пояснения 1	Наименование показателя 2	Код	На 31 декабря 2019 г.3	На 31 декабря 2018 г.4	На 31 декабря 2017 г.5
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
3.1	Нематериальные активы	1110	4 037	3 797	3 137
	Результаты исследований и разработок	1120	0	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	0	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	0	-	-
3.2	Основные средства	1150	2 493 452	2 558 314	2 495 917
	Доходные вложения в материальные	1160	0	-	-
3.3	Финансовые вложения	1170	1 019 726	700 823	609 784
	Отложенные налоговые активы	1180	122 841	113 553	76 852
	Прочие внеоборотные активы	1190	4 408	-	16
	Итого по разделу I	1100	3 644 464	3 376 487	3 185 706
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
3.4	Запасы	1210	2 658	2 618	4 217
	Налог на добавленную стоимость по	1220	0	488	533
3.5	Дебиторская задолженность	1230	2 448 303	2 822 830	2 346 363
	Финансовые вложения (за исключением	1240	0	-	-
3.6	Денежные средства и денежные	1250	29 750	40 147	80 816
	Прочие оборотные активы	1260	0	-	-
	Итого по разделу II	1200	2 480 711	2 866 083	2 431 929
	БАЛАНС	1600	6 125 175	6 242 570	5 617 635

Форма 0710001 с. 2

Пояснения 1	Наименование показателя 2	Код	На 31 декабря 20 19 г.3	На 31 декабря 20 18 г.4	На 31 декабря 20 17 г.5
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ 6				
3.10	Уставный капитал (складочный)	1310	18 297	18 297	18 297
3.10	Собственные акции, выкупленные у	1320	(0)	(4 088)	(2 655)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	0	-	-
3.10	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	307 908	307 908	307 908
3.10	Резервный капитал	1360	2 745	2 745	2 745
3.10	Нераспределенная прибыль (непокрытый	1370	1 013 894	945 866	913 870
	Итого по разделу III	1300	1 342 844	1 270 728	1 240 165
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3.7	Заемные средства	1410	790 860	819 690	875 000
	Отложенные налоговые обязательства	1420	131 311	105 550	76 658
	Оценочные обязательства	1430	0	-	-
	Прочие обязательства	1450	0	-	-
	Итого по разделу IV	1400	922 171	925 240	951 658
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3.8	Заемные средства	1510	2 204 911	2 469 102	1 972 152
3.9	Кредиторская задолженность	1520	1 633 718	1 559 052	1 438 490
	Доходы будущих периодов	1530	0	-	-
3.11	Оценочные обязательства	1540	21 531	18 448	15 170
	Прочие обязательства	1550	0	-	-
	Итого по разделу V	1500	3 860 160	4 046 602	3 425 812
	БАЛАНС	1700	6 125 175	6 242 570	5 617 635

Руководитель

" 30

марта

20 20 г.

Яшанин А.Н.

(расшифровка подписи)



Отчет о финансовых результатах

за Январь - Декабрь 2019 г.

Форма по ОКУД

Дата (число, месяц, год)

Организация Публичное акционерное общество "Калужская сбытовая компания" по ОКПО

Идентификационный номер налогоплательщика

ИНН

Вид экономической деятельности Торговля электроэнергией по ОКВЭД

Организационно-правовая форма / форма собственности

по ОКОПФ / ОКФС

Публичное акционерное общество / Частная собственность

Единица измерения: в тыс. рублей

по ОКЕИ

Коды		
0710002		
31	12	2019
72807642		
4029030252		
35.14		
12247	16	
384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	за Январь - Декабрь 2019 г.	за Январь - Декабрь 2018 г.
3.13	Выручка	2110	23 613 156	21 669 781
3.13	Себестоимость продаж	2120	(7 006 720)	(6 926 537)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	16 606 436	14 743 244
3.13	Коммерческие расходы	2210	(15 977 551)	(14 392 630)
	Управленческие расходы	2220	(118 124)	(91 847)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	510 761	258 767
	Доходы от участия в других организациях	2310	2 000	10 000
3.14	Проценты к получению	2320	10 998	5 994
3.14	Проценты к уплате	2330	(386 382)	(373 131)
3.14	Прочие доходы	2340	229 101	295 408
3.14	Прочие расходы	2350	(281 976)	(172 851)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	84 502	24 187
	Текущий налог на прибыль	2410	(0)	(-)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	26	(10 647)
3.15	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(26 762)	(28 891)
3.15	Изменение отложенных налоговых активов	2450	9 288	36 701
	Прочее	2460	(0)	(-)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	68 028	31 997

Пояснения	Наименование показателя	Код	за Январь - Декабрь 2019 г.	за Январь - Декабрь 2018 г.
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	68 028	31 997
	Базовая прибыль (убыток) на акцию (руб.)	2900	0,7436	0,3497
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Генеральный директор



Яшанин А.Н.
(расшифровка подписи)

"30 " марта 2020 г.

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2018 г.

Организация Публичное акционерное общество "Калужская сбытовая компания"
Идентификационный номер налогоплательщика _____
Вид экономической деятельности Торговля электроэнергией
Организационно-правовая форма / форма собственности
Публичное акционерное общество / Частная собственность
Единица измерения: в тыс. рублей
Местонахождение (адрес)
248001, Калужская обл, Калуга г, Суворова пер, дом № 8

Форма по ОКУД

Дата (число, месяц, год)

по ОКПО

ИНН

по

ОКВЭД

по ОКОПФ / ОКФС

по ОКЕИ

Коды		
0710001		
31	12	2018
72807642		
4029030252		
35.14		
12247	16	
384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
3.1	Нематериальные активы	1110	3 797	3 137	2 888
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
3.2	Основные средства	1150	2 558 314	2 495 917	2 509 553
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3.3	Финансовые вложения	1170	700 823	609 784	609 604
	Отложенные налоговые активы	1180	113 553	76 852	72 022
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	16	-
	Итого по разделу I	1100	3 376 487	3 185 706	3 194 067
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
3.4	Запасы	1210	2 618	4 217	3 396
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	488	533	476
3.5	Дебиторская задолженность	1230	2 822 830	2 346 363	1 902 776
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	46 387
3.6	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	40 147	80 816	34 758
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	2 866 083	2 431 929	1 987 792
	БАЛАНС	1600	6 242 570	5 617 635	5 181 859

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
3.10	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	18 297	18 297	18 297
3.10	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(4 088)	(2 655)	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
3.10	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	307 908	307 908	307 908
3.10	Резервный капитал	1360	2 745	2 745	2 745
3.10	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	945 866	913 870	894 351
	Итого по разделу III	1300	1 270 728	1 240 165	1 223 301
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3.7	Заемные средства	1410	819 690	875 000	1 125 000
	Отложенные налоговые обязательства	1420	105 550	76 658	58 725
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	925 240	951 658	1 183 725
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3.8	Заемные средства	1510	2 469 102	1 972 152	1 195 976
3.9	Кредиторская задолженность	1520	1 559 052	1 438 490	1 562 699
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	18 448	15 170	16 158
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	4 046 602	3 425 812	2 774 833
	БАЛАНС	1700	6 242 570	5 617 635	5 181 859



Яшанин Анатолий
Николаевич
(расшифровка подписи)

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2018 г.

Форма по ОКУД		Коды		
Дата (число, месяц, год)		0710002		
Организация	<u>Публичное акционерное общество "Калужская сбытовая компания"</u>	по ОКПО	31	12
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	72807642	2018
Вид экономической деятельности	<u>Торговля электроэнергией</u>	по ОКВЭД	4029030252	
Организационно-правовая форма / форма собственности	<u>Публичное акционерное общество</u> / <u>Частная собственность</u>	по ОКОПФ / ОКФС	35.14	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	12247	16
			384	

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.
3.13	Выручка	2110	21 669 781	19 619 686
3.13	Себестоимость продаж	2120	(6 926 537)	(6 142 676)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	14 743 244	13 477 010
3.13	Коммерческие расходы	2210	(14 392 630)	(12 935 980)
3.13	Управленческие расходы	2220	(91 847)	(87 275)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	258 767	453 755
3.14	Доходы от участия в других организациях	2310	10 000	-
3.14	Проценты к получению	2320	5 994	14 532
3.14	Проценты к уплате	2330	(373 131)	(404 348)
3.14	Прочие доходы	2340	295 408	122 909
3.14	Прочие расходы	2350	(172 851)	(154 226)
3.15	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	24 187	32 622
3.15	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(10 647)	(6 579)
3.15	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(28 891)	(17 934)
3.15	Изменение отложенных налоговых активов	2450	36 701	4 831
	Прочее	2460	-	-
3.15	Чистая прибыль (убыток)	2400	31 997	19 519

8

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	31 997	19 519
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	0,3497	0,2134
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



Яшанин Анатолий
Николаевич
(расшифровка подписи)

Отчет о движении денежных средств
за Январь - Декабрь 2018 г.

Организация	Публичное акционерное общество "Калужская сбытовая компания"	Форма по ОКУД	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31	12	2018
Вид экономической деятельности	Торговля электроэнергией	по ОКПО	72807642		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / Частная собственность	ИНН	4029030252		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКВЭД	35.14		
		по ОКФС / ОКФС	12247	16	
		по ОКЕИ	384		

Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления - всего	4110	20 339 422	18 171 084
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	19 894 077	17 695 742
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	11 656	26 294
от перепродажи финансовых вложений	4113	-	-
	4114	-	-
прочие поступления	4119	433 689	449 048
Платежи - всего	4120	(20 405 418)	(18 562 661)
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(19 649 187)	(17 762 055)
в связи с оплатой труда работников	4122	(289 599)	(245 995)
процентов по долговым обязательствам	4123	(371 973)	(397 147)
налога на прибыль организаций	4124	-	-
	4125	-	-
прочие платежи	4129	(94 659)	(157 464)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	(65 996)	(391 577)
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления - всего	4210	11 361	463
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	1 077	-
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	-	-
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	284	463
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	10 000	-
	4215	-	-
прочие поступления	4219	-	-
Платежи - всего	4220	(125 713)	(27 220)
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(125 713)	(27 220)
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	-	-
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	-	-
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	-	-
	4225	-	-
прочие платежи	4229	-	-
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	(114 352)	(26 757)

Форма 0710004 с.2

Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления - всего	4310	11 298 150	8 488 465
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311	11 103 485	8 488 465
денежных вкладов собственников (участников)	4312	-	-
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	-	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	194 665	-
	4315	-	-
прочие поступления	4319	-	-
Платежи - всего	4320	(11 158 471)	(8 024 073)
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	(91 634)	(2 655)
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	-	-
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	(11 021 184)	(7 962 991)
	4324	-	-
прочие платежи	4329	(45 653)	(58 427)
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	139 679	464 392
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	(40 669)	46 058
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	80 816	34 758
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	40 147	80 816
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	-	-



Яшанин Анатолий
Николаевич
(расшифровка подписи)

ПРИЛОЖЕНИЕ 2.
КОПИИ ДОКУМЕНТОВ ОЦЕНЩИКА

Диплом является государственным документом
о профессиональной переподготовке

Диплом дает право на ведение нового вида
профессиональной деятельности

Регистрационный номер 7858-2

Настоящий диплом выдан
Леониду Константиновичу
в том, что он(а) с "15" мая 2001 по 17 сентября 2001
прошел(а) профессиональную переподготовку в (на) факультете
академических программ обучения индус-
ми народного хозяйства под руководством
по программе профессиональной перепод-
готовки оценщиков "Оценки стоимости
предприятия (бизнеса)"

Государственная аттестационная комиссия решением от 17 сентября 2001
удостоверяет право (соответствие квалификации) **Русанова**
Леониды Константиновича (подпись ректора)

на ведение профессиональной деятельности в сфере оценки
стоимости предприятия (бизнеса)

Председатель государственной
аттестационной комиссии
Ректор (директор) **Леонид**
Город Москва № 1001

Министерство РФ

CERTIFICATE OF RECOGNITION



THE EUROPEAN GROUP OF VALUERS' ASSOCIATIONS (TEGoVA)

and the

RUSSIAN BOARD OF APPRAISERS (RBA)

certify that the person named below, having met all the requirements,
is admitted to use the title of *Recognised European Valuer*
and the designatory letters *REV*

Leonid Rusanov REV

RECOGNISED EUROPEAN VALUER

Certificate Registration Number: REV-RU/RBA/2020/4
Issued on: 01/12/2015
Valid until: 30/11/2020



Krzysztof Grzesik
Chairman

Yury Shkolnikov
President

• Russian Board of Appraisers (RBA) •
• Malaya Ordynka 13, bldg 3 • Moscow 119017 • Russian Federation •

**КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ
В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

№ 016504-3 « 01 » февраля 20 19 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной
деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан **Русанову Леониду Константиновичу**

на основании решения федерального бюджетного учреждения
«Федеральный ресурсный центр по организации подготовки
управленческих кадров»

от « 01 » февраля 20 19 г. № 108

Директор  А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 01 » февраля 20 22 г.

АО «Орикс», Москва, 2018 г., «Ф». Лицензия № 05-05-03/003 ФНС РФ. Т.3 № 180. Тел.: +7(495) 738-47-43. www.orsys.ru

№ 7803-2/2021(А)

127015, г.Москва, ул.Рисковой, д.34, стр.14
Тел.: (495) 721-12-21, факс: (495) 788-57-20

27.01.2021 г.

Акционерное общество «Страховая компания «ПАРИ», именуемое далее Страховщик, настоящим Полисом подтверждает заключение договора обязательного страхования ответственности оценщика на основании заявления Страхователя.

Общие условия обязательного страхования ответственности оценщиков, на которых заключен настоящий договор, изложены на оборотной стороне настоящего Полиса

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Русанов Леонид Константинович Паспорт: Серия 4510 Номер 665310 Кем и когда выдан: Отделением по р-ну Пресненский ОУФМС России по гор.Москве в ЦАО, 30.03.2010 г. Адрес регистрации: 123242, Москва, ул.Заморонова, д.5, кв. 39
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	Объектом страхования по настоящему Полису являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам (Выгодоприобретателям).
ОБЪЕКТЫ ОЦЕНКИ (указываются в соответствии с заявлением Страхователя)	Х - отдельные материальные объекты (вещи); Х - совокупность вещей, составляющих имущество лица, в том числе имущество определенного вида (движимое или недвижимое, в том числе предприятия); Х - право собственности и иные вещные права на имущество или отдельные вещи из состава имущества; Х - права требования, обязательства (долги); Х - работы, услуги, информация; Х - иные объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	Установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба действиями (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся Страхователь на момент причинения ущерба.
СТРАХОВАЯ СУММА	3 000 000,00 (Три миллиона и 00/100) рублей.
ЛИМИТЫ ВОЗМЕЩЕНИЯ:	на один страховой случай 3 000 000,00 (Три миллиона и 00/100) рублей. на одно потерпевшее лицо 3 000 000,00 (Три миллиона и 00/100) рублей.
ФРАНШИЗА безусловная	Не установлена
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ (размер и порядок уплаты)	2 800,00 (Две тысячи восемьсот и 00/100) рублей. Единовременно не позднее 31.01.2021 г.
СРОК СТРАХОВАНИЯ	С «01» февраля 2021 года по «31» января 2022 года, обе даты включительно, при условии оплаты страховой премии в порядке, предусмотренном настоящим Полисом.
ПРОЧИЕ УСЛОВИЯ:	

Неотъемлемые части Полиса: 1. Заявление о заключении договора страхования от «27» января 2021 г.

СТРАХОВЩИК:

Начальник Департамента страхования имущества и
ответственности Управления имущественного
страхования

Для подписания
Кузрина Т.Г.
Подпись: Т.М. Егоров Договор № 06/21 от 01.01.2021г.

СТРАХОВАТЕЛЬ:

Подпись: М.И. Русанов Л.К.

АССОЦИАЦИЯ
САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
«НАЦИОНАЛЬНАЯ КОЛЛЕГИЯ СПЕЦИАЛИСТОВ-ОЦЕНЩИКОВ»

СВИДЕТЕЛЬСТВО

РУСАНОВ
Леонид Константинович

ИНН 770300215346

является членом

Ассоциации
саморегулируемой организации
**«НАЦИОНАЛЬНАЯ КОЛЛЕГИЯ
СПЕЦИАЛИСТОВ-ОЦЕНЩИКОВ»**

включена Федеральной регистрационной службой
в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков
19 декабря 2007 года за № 0006

Основание: Протокол заседания Правления НП «СРО «НКСО»
от «29» февраля 2008 года № 51

Президент



Ю.В. Школьников

Регистрационный № 01429 Дата внесения в реестр «29» февраля 2008 года
Дата выдачи «29» сентября 2015 года