



ЭКСПЕРТНАЯ СТРАХОВАЯ ОЦЕНКА

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

ОТЧЕТ №03-02/2025

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

Дата оценки: 01.12.2024 г.

Дата составления отчета: 03.02.2025 г.

Заказчик:

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

г. Москва
2025 г.

СОДЕРЖАНИЕ

1. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ.....	3
2. ОСНОВАНИЕ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ.	5
3. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКАХ.	5
4. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ В СООТВЕТСТВИИ С ПП.6,8 ФСО III	7
5. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ.....	8
6. ТОЧНОЕ ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩЕЕ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	9
6.1. Перечень документов, использованных оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки.	9
6.2. Количественные и качественные характеристики объекта оценки.	9
6.2.1. Общие сведения об Эмитенте.....	10
6.2.2. Информация о создании и развитии Компании.	10
6.2.3. Цели и задачи Общества.	13
6.2.4. Основные виды деятельности Общества.	13
6.2.5. Информация о конкурентном окружении Общества и факторах риска.	13
6.2.6. Информация об основных рынках сбыта и потребителях.	14
6.2.7. Информация об уставном капитале.	15
6.2.8. Информация о структуре распределения уставного капитала, на дату оценки между акционерами, владеющими более 1% акций	15
6.2.9. Список зарегистрированных лиц в реестре владельцев именных ценных бумаг, на лицевых счетах которых учтено 1 и более % от УК ПАО «КСК», по состоянию на 31.12.2023 г..	15
6.2.10. Информация о правах, предусмотренных учредительными документами Компании, в отношении акционеров-владельцев акций.	15
6.2.11. Основные производственные показатели.	16
6.2.12. Информация о дивидендной истории (дивидендных выплатах) Общества за репрезентативный период.	16
6.2.13. Прогнозные данные, влияющие на стоимость объекта оценки.	17
6.2.14. Анализ финансового состояния Общества.	17
7. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ЦЕНООБРАЗУЮЩИХ ФАКТОРОВ, А ТАКЖЕ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ.	35
7.1. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли, в которой функционирует Общество.	35
7.2. Рынок сбыта электроэнергии РФ.	37
7.3. Основные ценообразующие факторы и обоснование диапазонов значений ценообразующих факторов.	40
7.4. Российский рынок акций электроэнергетики.....	44
7.5. Анализ внешних факторов, влияющих на стоимость объекта оценки.	47
8. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ПОДХОДА (ПОДХОДОВ) К ОЦЕНКЕ.	72
8.1. Содержание и объем работ, использованных для проведения оценки.	72
8.2. Выбор подходов и методов оценки.....	76
8.3. Доходный подход.	78
8.4. Сравнительный подход.	Ошибка! Закладка не определена.
9. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ.	96
9.1. Описание процедуры согласования результатов оценки.	97
9.2. Заключение об итоговой величине рыночной стоимости.	99
10. ОБЩИЕ ПОНЯТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ОБЯЗАТЕЛЬНЫЕ К ПРИМЕНЕНИЮ.	100
11. ПЕРЕЧЕНЬ ИСТОЧНИКОВ, ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ ПОДГОТОВКЕ ОТЧЕТА.	104

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

Уважаемая Галина Владимировна!

В соответствии с Договором возмездного оказания услуг по оценке №2553 от 20 января 2025 года, 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 №03-02/2025 от 03 февраля 2025 г., неотъемлемой частью которого является настоящее заключение, и предназначены исключительно для использования только в рамках Договора. Настоящее Заключение, Отчет об оценке №03-02/2025 от 03 февраля 2025 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 01 декабря 2024 года, составило: **20,97 руб.**

Двадцать руб. 97 коп.¹

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.

	Описание объекта оценки
Объект оценки/Состав объекта оценки	1 (одна) обыкновенная бездокументарная акция ПАО «Калужская сбытовая компания». Полное фирменное наименование: Публичное акционерное общество «Калужская сбытовая компания». Сокращенное наименование: ПАО «Калужская сбытовая компания». (Место нахождения: 248001, Калуга, переулок Суворова 8. ОГРН: 1044004751746). Количество 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. Эмитент Публичное акционерное общество «Калужская сбытовая компания». Место нахождения: 248001, г. Калуга, пер. Суворова, д. 8. ОГРН: 1044004751746 дата присвоения 01.04.2004 г.

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

Рыночные, продажа объекта

1.6. Дата оценки

01 декабря 2024 года

1.7. Специальные условия

отсутствуют

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 не будет происходить.

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 за январь-декабрь 2019 г.
 4. Отчет о финансовых результатах за январь-декабрь 2019г.
-

5. Бухгалтерский баланс за январь-декабрь 2020 г.
6. Отчет о финансовых результатах за январь-декабрь 2020 г.
7. Бухгалтерский баланс за январь-декабрь 2021 г.
8. Отчет о финансовых результатах за январь-декабрь 2021 г.
9. Бухгалтерский баланс на январь-декабрь 2022 г.
10. Отчет о финансовых результатах за январь-декабрь 2022 г.
11. Бухгалтерский баланс на январь-декабрь 2023 г.
12. Отчет о финансовых результатах за январь-декабрь 2023 г.
13. Аудиторское заключение 31.12.2023 г.
14. Выручка за 2024 г.
15. Выручка за Январь 2024 г. - Ноябрь 2024 г.
16. Ведомость амортизации ОС за 2023 г.
17. Оборотно-сальдовая ведомость по счету 08 за Январь 2024 г. - Ноябрь 2024 г.
18. Себестоимость за Январь 2024 г. - Ноябрь 2024г.

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 №2553 от 20 января 2025 г., Задание на оценку от 20 января 2025 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»)
--------------	--

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

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 декабря 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» №046720-3 от 24.01.2025 г, сроком действия до 24.01.2028 г. Стаж работы в оценочной деятельности с 2001 г. Страхование ответственности: Акционерное общество «Страховая компания «ПАРИ», полис страхования ответственности оценщика № 7803-1/2025(А) от 09.01.2025 г., период страхования с 01 февраля 2025 г. по 31 января 2026 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 № 922/2529200394 от 02.02.2024 г., срок действия до 19.02.2025 г. Страховая сумма 501 млн.

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

	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	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. Расчеты выполнены на основании ретроспективных данных исходя из отсутствия каких-либо существенных изменений в дальнейшем.
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»:
 - СТО СДС СРО НКСО 3.1-2022 «Основные понятия, используемые в стандартах оценочной деятельности Ассоциации СРО «НКСО», Протокол № 50 от «03» ноября 2022 года;
 - СТО СДС СРО НКСО 3.2-2022 «Виды стоимости», утвержденный Правлением Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков», Протокол № 50 от «03» ноября 2022 года;
 - СТО СДС СРО НКСО 3.3-2022 «Процесс оценки», утвержденный Правлением Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-

оценщиков», Протокол № 50 от «03» ноября 2022 года, с изменениями и дополнениями, утвержденными: Правлением Ассоциации СРО «НКСО» Протокол № 67 от «01» июня 2023 года;

- СТО СДС СРО НКСО 3.4-2022 «Задание на оценку», утвержденный Правлением Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков», Протокол № 50 от «03» ноября 2022 года;

- СТО СДС СРО НКСО 3.5-2022 «Подходы и методы оценки», утвержденный Правлением Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков», Протокол № 50 от «03» ноября 2022 года;

- СТО СДС СРО НКСО 3.6-2022 «Отчет об оценке», утвержденный Правлением Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков», Протокол № 50 от «03» ноября 2022 года;

- СТО СДС СРО НКСО 3.8-2022 «Оценка бизнеса», утвержденный Правлением Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков», Протокол № 50 от «03» ноября 2022 года

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 в открытых публичных источниках рекомендаций, по оценке бизнеса.

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

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

1. Устав
2. Свидетельство о государственной регистрации юридического лица от 01.04.2004 г. серия 40 №000304030.
3. Бухгалтерский баланс за январь-декабрь 2019 г.
4. Отчет о финансовых результатах за январь-декабрь 2019г.
5. Бухгалтерский баланс за январь-декабрь 2020 г.
6. Отчет о финансовых результатах за январь-декабрь 2020 г.
7. Бухгалтерский баланс за январь-декабрь 2021 г.
8. Отчет о финансовых результатах за январь-декабрь 2021 г.
9. Бухгалтерский баланс на январь-декабрь 2022 г.
10. Отчет о финансовых результатах за январь-декабрь 2022 г.
11. Бухгалтерский баланс на январь-декабрь 2023 г.
12. Отчет о финансовых результатах за январь-декабрь 2023 г.
13. Аудиторское заключение 31.12.2023 г.
14. Выручка за 2024 г.
15. Выручка за Январь 2024 г. - Ноябрь 2024 г.
16. Ведомость амортизации ОС за 2023 г.
17. Оборотно-сальдовая ведомость по счету 08 за Январь 2024 г. - Ноябрь 2024 г.
18. Себестоимость за Январь 2024 г. - Ноябрь 2024г.

6.2. Количественные и качественные характеристики объекта оценки.

Оценке подлежала 1 (Одна) обыкновенная бездокументарная акция ПАО «Калужская сбытовая компания» в составе 100% пакета акций.

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>

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.

Номинальная стоимость каждой акции – 0,2 руб.

6.2.1. 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/>.

6.2.2. Информация о создании и развитии Компании⁴.

ПАО «Калужская сбытовая компания» (до 2 июня 2017г. – ОАО «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. 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».

³ Устав.

⁴ https://kskkaluga.ru/attachments/download/godovoi_otchet_za_2020_god-4698.pdf

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.

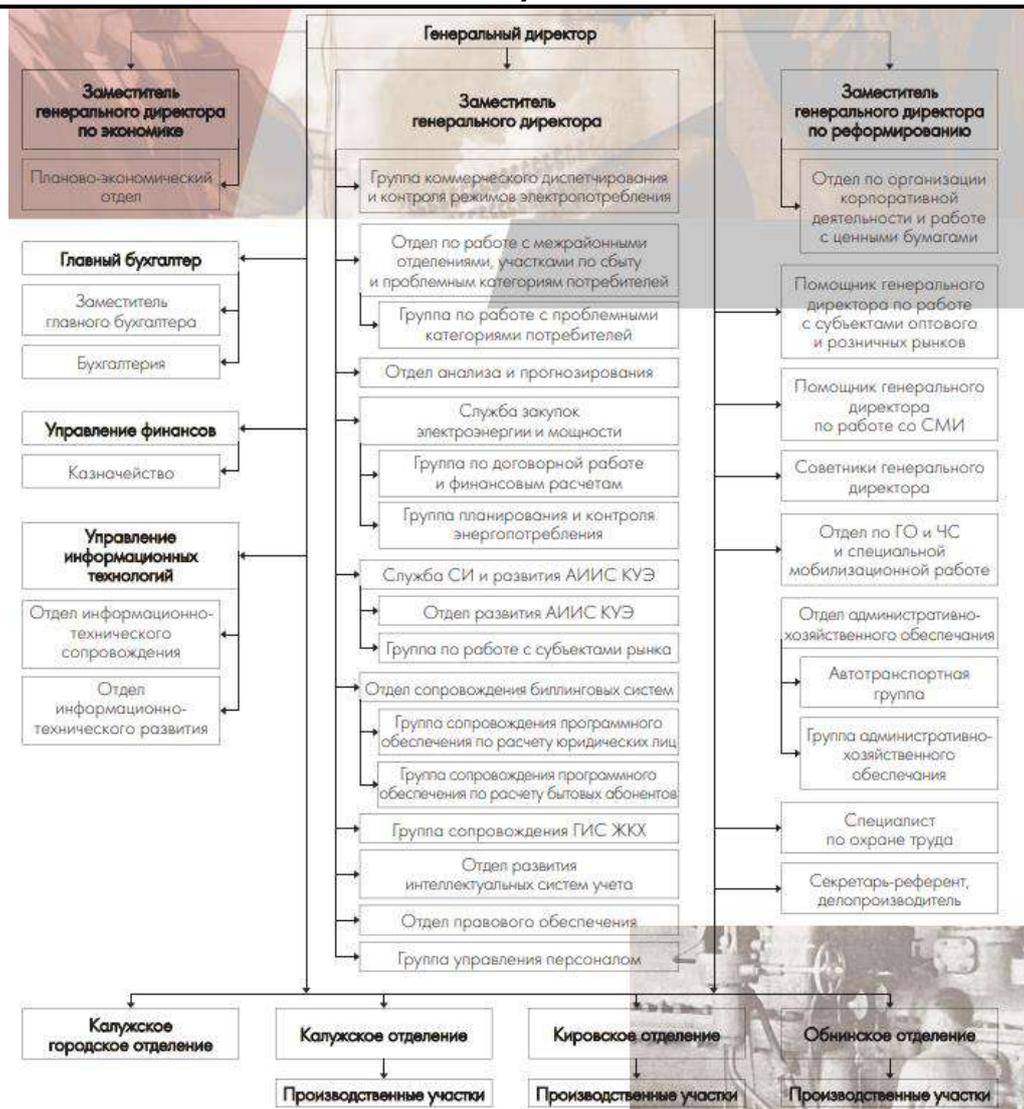
Для обеспечения клиентоориентированности проводимой политики в компании принят Стандарт обслуживания клиентов, постоянно повышается качество предоставляемых услуг, внедряются новые сервисы и технологии.

В 2012 г. компания ввела в эксплуатацию сервис для бытовых потребителей «Личный кабинет», позволяющий получить счета за электроэнергию, производить оплату и передавать текущие показания электроприборов через интернет.

Структура органов управления ПАО «КСК».

Рисунок 1. Организационная структура Общества

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**



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.

6.2.3. 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.

6.2.4. 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.

6.2.5. 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 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

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

⁶ Согласно Уставу.

⁷ Данные Заказчика, https://kskkaluga.ru/attachments/download/godovoi_otchet_za_2020_god-4698.pdf

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».
- 3.

6.2.6. 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-логистический, агро- и IT-кластеры, а также кластеры фармацевтики, биотехнологий и биомедицины, авиационно-космических технологий и другие. Среди покупателей и заказчиков: госкомпания «Российские автомобильные дороги», АО «Национальная башенная компания», ПАО «Ростелеком», АО «Мосэнергосбыт», в/ч, ООО «Дробильно-сортировочный завод», МБУ «Ледовая арена «Угра», ООО «Хаят Консюмер Гудс», ООО «Агрисовгаз», ООО «Венталл-Девелопмент», АО «Корпорация развития Калужской области», АО «КГЭК», ООО «Цветущий город», ООО «Русский дом», НИЯУ МИФИ, ООО «Самсунг Электроникс Рус Калуга», ФГБУ «НМИЦ радиологии» Минздрава России, Рождества Богородицы Св.Пафнутиева Боровский монастырь, ООО «Бо-Фарм», ЗАО «Циклотрон», ООО «Примула», ООО «Калуга-Лидер» и прочие.

⁸ По данным Заказчика

6.2.7. 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.

На дату оценки акции Общества на биржевой площадке котируются.

6.2.8. Информация о структуре распределения уставного капитала, на дату оценки между акционерами, владеющими более 1% акций¹⁰.

Таблица 1. Структура распределения уставного капитала на дату оценки

Наименование	Размер пакета, %	Количество штук	Местонахождение, реквизиты
ОАО «КАЛУЖСКАЯ ГОРОДСКАЯ ЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ КОМПАНИЯ»	67,58%	61 828 252	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

6.2.9. Список зарегистрированных лиц в реестре владельцев именных ценных бумаг, на лицевых счетах которых учтено 1 и более % от УК ПАО «КСК», по состоянию на 30.09.2024 г.¹¹.

Таблица 2.

Наименование	Вид лицевого счета	Всего обыкновенных акций	Доля в УК
Небанковская кредитная организация ЗАО «Национальный расчетный депозитарий»»	номинальный держатель центрального депозитария	90 231 252	98,6270%

6.2.10. Информация о правах, предусмотренных учредительными документами Компании, в отношении акционеров-владельцев акций¹².

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;

⁹ Устав, https://kskcaluga.ru/attachments/download/godovoi_otchet_za_2020_god-4698.pdf

¹⁰ Устав, данные Заказчика, <https://kskcaluga.ru/shareholders/common/capital-structure/>

¹¹ <https://kskcaluga.ru/shareholders/common/capital-structure/>

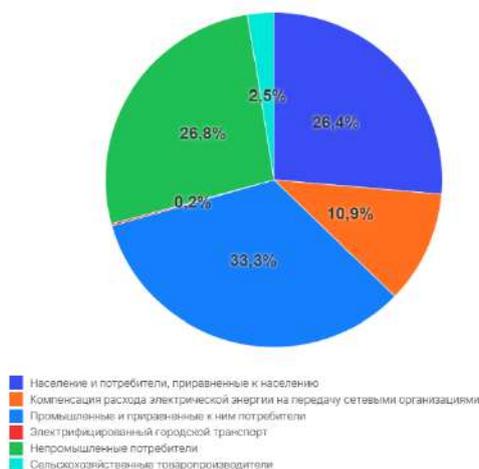
¹² Устав.

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 Уставом.

6.2.11. Основные производственные показатели¹³.

На диаграмме ниже показан полезный отпуск электрической энергии ПАО «Калужская сбытовая компания» за 2023 г.

Полезный отпуск электрической энергии
ПАО «Калужская сбытовая компания» за 2023 год



6.2.12. Информация о дивидендной истории (дивидендных выплатах) Общества за репрезентативный период¹⁴.

Основными принципами дивидендной политики Общества являются:

- соответствие практики начисления и выплаты дивидендов законодательству РФ;
- 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 2009-2023 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 2024 году в части начисления и выплаты дивидендов решение о выплате не принималось.

¹³ <https://kskcaluga.ru/about/production-indicators/>

¹⁴ https://kskcaluga.ru/attachments/download/godovoi_otchet_za_2020_god-4698.pdf

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

ГОСА 2014	14 381	-	14 381	-	0
ГОСА 2015	22 358	-	22 358	-	0
ГОСА 2016	18 583	-	18 583	-	0
ГОСА 2017	19 518	-	19 518	-	0
ГОСА 2018	31 997	-	31 997	-	0
ГОСА 2019	68 028	-	68 028	-	0
ГОСА 2020	91 991	-	91 991	-	0
ГОСА 2021	95 868	-	95 868	-	0
ГОСА 2022	98 621	-	98 621	-	0
ГОСА 2023	108 516	-	108 516	-	0

6.2.13. Прогнозные данные, влияющие на стоимость объекта оценки¹⁵.

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.

6.2.14. Анализ финансового состояния Общества.¹⁶

Приведенный ниже анализ финансового положения и эффективности деятельности ПАО "КАЛУЖСКАЯ СБЫТОВАЯ КОМПАНИЯ" выполнен за период на основании данных бухгалтерской отчетности за 5 лет период 01.01.2019–31.12.2023 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).

¹⁵ Годовой отчет за 2020 г.

¹⁶ Выполнен с использованием программы «Ваш финансовый аналитик»

Таблица 3. Структура имущества и источники его формирования.

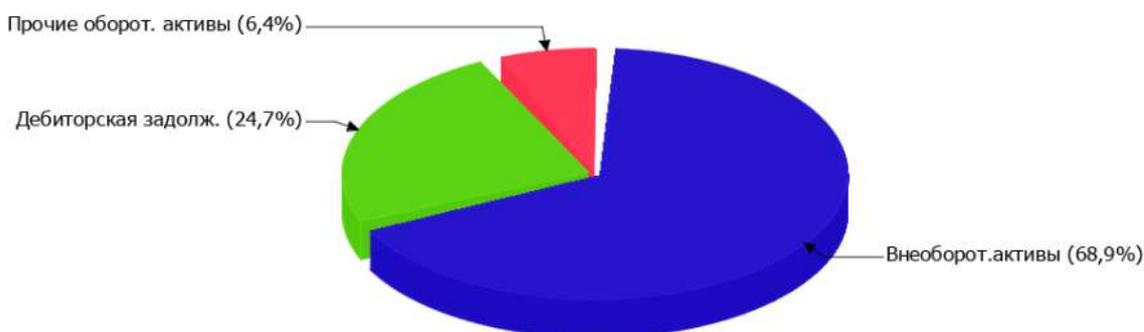
Показатель	Значение показателя						Изменение за период	
	в тыс. руб.				в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр.5-гр.2)	± % ((гр.5-гр.2) : гр.2)
	31.12. 2018	31.12.2019 - 31.12.2021 (в среднем)	31.12.202 2	31.12.202 3	на начало анализируемо го периода (31.12.2018)	на конец анализируемо го периода (31.12.2023)		
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Актив								
1. Внеоборотные активы	3 376 487	4 253 665	4 815 180	5 087 417	54,1	68,9	+1 710 930	+50,7
в том числе: основные средства	2 558 314	2 535 003	2 803 069	3 200 033	41	43,3	+641 719	+25,1
нематериальные активы	3 797	3 946	8 317	12 180	0,1	0,2	+8 383	+3,2 раза
2. Оборотные, всего	2 866 083	2 693 921	2 527 746	2 295 506	45,9	31,1	-570 577	-19,9
в том числе: запасы	2 618	2 982	4 261	1 719	<0,1	<0,1	-899	-34,3
дебиторская задолженность	2 822 830	2 407 408	2 309 707	1 823 305	45,2	24,7	-999 525	-35,4
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	40 147	283 530	213 778	470 482	0,6	6,4	+430 335	+11,7 раза
Пассив								
1. Собственный капитал	1 270 728	1 403 371	1 585 551	1 694 067	20,4	22,9	+423 339	+33,3
2. Долгосрочные обязательства, всего	925 240	2 438 322	2 243 020	2 125 415	14,8	28,8	+1 200 175	+129,7
в том числе: заемные средства	819 690	2 194 854	1 800 000	1 600 000	13,1	21,7	+780 310	+95,2
3. Краткосрочные обязательства*, всего	4 046 602	3 105 893	3 514 355	3 563 441	64,8	48,3	-483 161	-11,9
в том числе: заемные средства	2 469 102	1 376 908	1 491 804	1 502 286	39,6	20,3	-966 816	-39,2
Валюта баланса	6 242 570	6 947 586	7 342 926	7 382 923	100	100	+1 140 353	+18,3

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

Из представленных в первой части таблицы данных видно, что по состоянию на 31.12.2023 в активах организации доля текущих активов составляет 1/3, а внеоборотных средств – 2/3. Активы организации за весь рассматриваемый период увеличились на 1 140 353 тыс. руб. (на 18,3%). Отмечая рост активов, необходимо учесть, что собственный капитал увеличился еще в большей степени – на 33,3%. Опережающее увеличение собственного капитала относительно общего изменения активов следует рассматривать как положительный фактор.

Наглядно соотношение основных групп активов организации представлено ниже на диаграмме:

Структура активов организации на 31 декабря 2023 г.



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

- долгосрочные финансовые вложения – 864 065 тыс. руб. (40,4%)
- основные средства – 641 719 тыс. руб. (30%)
- денежные средства и денежные эквиваленты – 430 335 тыс. руб. (20,1%)
- отложенные налоговые активы – 189 315 тыс. руб. (8,8%)

Одновременно, в пассиве баланса наибольший прирост наблюдается по строкам:

- долгосрочные заемные средства – 780 310 тыс. руб. (36,8%)
- кредиторская задолженность – 437 221 тыс. руб. (20,6%)
- нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) – 434 922 тыс. руб. (20,5%)
- отложенные налоговые обязательства – 348 735 тыс. руб. (16,5%)

Среди отрицательно изменившихся статей баланса можно выделить "дебиторская задолженность" в активе и "краткосрочные заемные средства" в пассиве (-999 525 тыс. руб. и -966 816 тыс. руб. соответственно).

Собственный капитал организации за 5 лет увеличился на 423 339,0 тыс. руб., или на 33,3%, с 1 270 728,0 тыс. руб. до 1 694 067,0 тыс. руб.

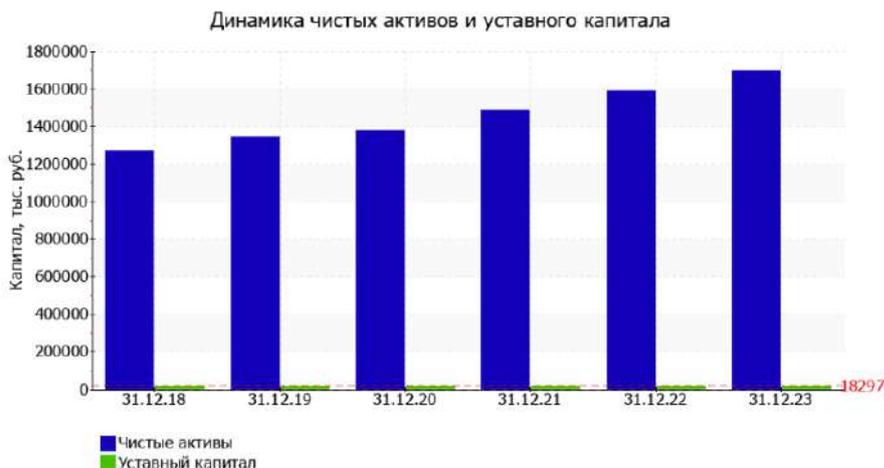
Таблица 4. Оценка стоимости чистых активов.

Показатель	Значение показателя		Изменение	
	в тыс. руб.	в % к валюте баланса	тыс.	± %

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

	31.12.2018	31.12.2019 – 31.12.2021 (в среднем)	31.12.2022	31.12.2023	на начало анализируемого периода (31.12.2018)	на конец анализируемого периода (31.12.2023)	руб. (гр.5- гр.2)	((гр.5- гр.2) : гр.2)
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1. Чистые активы	1 270 728	1 403 371	1 585 551	1 694 067	20,4	22,9	+423 339	+33,3
2. Уставный капитал	18 297	18 297	18 297	18 297	0,3	0,2	-	-
3. Превышение чистых активов над уставным капиталом (стр.1-стр.2)	1 252 431	1 385 074	1 567 254	1 675 770	20,1	22,7	+423 339	+33,8

Чистые активы организации на 31 декабря 2023 г. намного (в 92,6 раза) превышают уставный капитал. Такое соотношение положительно характеризует финансовое положение, полностью удовлетворяя требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации. К тому же следует отметить увеличение чистых активов на 33,3% за весь анализируемый период. Превышение чистых активов над уставным капиталом и в то же время их увеличение за период говорит о хорошем финансовом положении организации по данному признаку. Ниже на графике представлено изменение чистых активов и уставного капитала.



Изменений уставного капитала в течение анализируемого периода не отмечено.

Таблица 5. Основные показатели финансовой устойчивости организации

Показатель	Значение показателя				Изменение показателя (гр.5-гр.2)	Описание показателя и его нормативное значение
	31.12.2018	31.12.2019 31.12.2021 в среднем	31.12.2022	31.12.2023		
1	2	3	4	5	6	7
Коэффициент автономии	0,2	0,2	0,22	0,23	+0,03	Отношение собственного капитала к общей сумме капитала. Нормальное значение для данной отрасли: 0,5 и более (оптимальное 0,6-0,75).
Коэффициент финансового левериджа	3,91	3,95	3,63	3,36	-0,55	Отношение заемного капитала к собственному. Нормальное

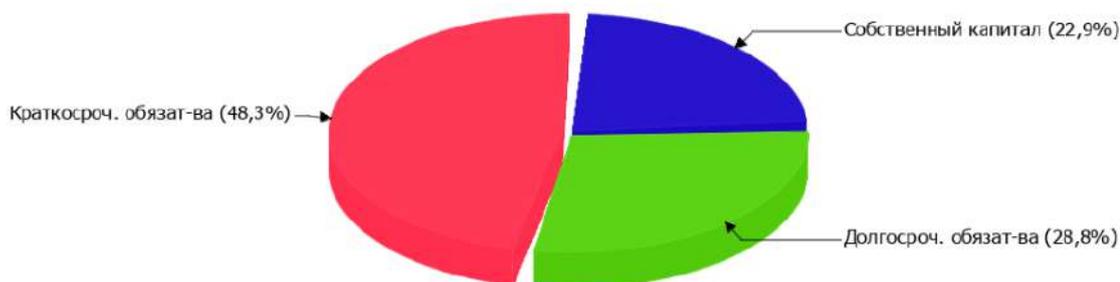
**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

						значение для данной отрасли: 1 и менее (оптимальное 0,33-0,67).
3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,73	-1,06	-1,28	-1,48	-0,75	Отношение оборотных средств к оборотным активам. Нормальное значение: 0,1 и более.
4. Индекс постоянного актива	2,66	3,03	3,04	3	+0,34	Отношение стоимости внеоборотных активов к величине собственного капитала организации.
5. Коэффициент покрытия инвестиций	0,35	0,54	0,52	0,52	+0,17	Отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитала. Нормальное значение: 0,75 и более.
6. Коэффициент маневренности собственного капитала	-1,66	-2,03	-2,04	-2	-0,34	Отношение оборотных средств к источникам собственных средств. Нормальное значение: 0,1 и более.
7. Коэффициент мобильности имущества	0,46	0,39	0,34	0,31	-0,15	Отношение оборотных средств к стоимости всего имущества. Характеризует отраслевую специфику организации.
8. Коэффициент мобильности оборотных средств	0,01	0,1	0,08	0,2	+0,19	Отношение наиболее мобильной части оборотных средств (денежных средств и финансовых вложений) к общей стоимости оборотных активов.
9. Коэффициент обеспеченности запасов	-804,34	-963,63	-757,95	-1 974,03	-1 169,69	Отношение оборотных средств к стоимости запасов. Нормальное значение: 0,5 и более.
10. Коэффициент краткосрочной задолженности	0,81	0,58	0,61	0,63	-0,18	Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности.

Коэффициент автономии организации на последний день анализируемого периода составил 0,23. Данный коэффициент характеризует степень зависимости организации от заемного капитала. Полученное здесь значение свидетельствует о ее значительной зависимости от кредиторов по причине недостатка собственного капитала (23% в общем капитале). Коэффициент автономии за исследуемый

период практически не изменился и составил 0,03. Ниже на диаграмме наглядно представлено соотношение собственного и заемного капитала организации:

Структура капитала организации на 31 декабря 2023 г.



Значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами по состоянию на 31.12.2023 составило -1,48; это существенно (на 0,75) ниже значения коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами на первый день анализируемого периода (31 декабря 2018 г.). На 31 декабря 2023 г. значение коэффициента является явно не соответствующим норме. В течение всего проанализированного периода коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами сохранял значение, не соответствующее нормативу.

Коэффициент покрытия инвестиций в течение анализируемого периода увеличился с 0,35 до 0,52 (на 0,17). Значение коэффициента на 31 декабря 2023 г. ниже нормативного значения. В течение рассматриваемого периода имело место разнонаправленное изменение коэффициента покрытия инвестиций (как увеличение, так и уменьшение); максимальное значение составило 0,68, минимальное – 0,35.

За анализируемый период (31.12.18–31.12.23) наблюдалось стремительное уменьшение коэффициента обеспеченности материальных запасов -1 974,03. Это намного (на 1 169,69) ниже значения на 31 декабря 2018 г. Значения коэффициента в течение всего анализируемого периода не укладывались в нормативные. На 31 декабря 2023 г. значение коэффициента обеспеченности материальных запасов является критическим.

По коэффициенту краткосрочной задолженности видно, что на последний день анализируемого периода доля долгосрочной задолженности в общих долгах организации составляет 37,4%. При этом за весь анализируемый период доля долгосрочной задолженности выросла на 18,8%.

Ниже на графике представлено изменение основных показателей финансовой устойчивости ПАО "КСК" за 5 лет.

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

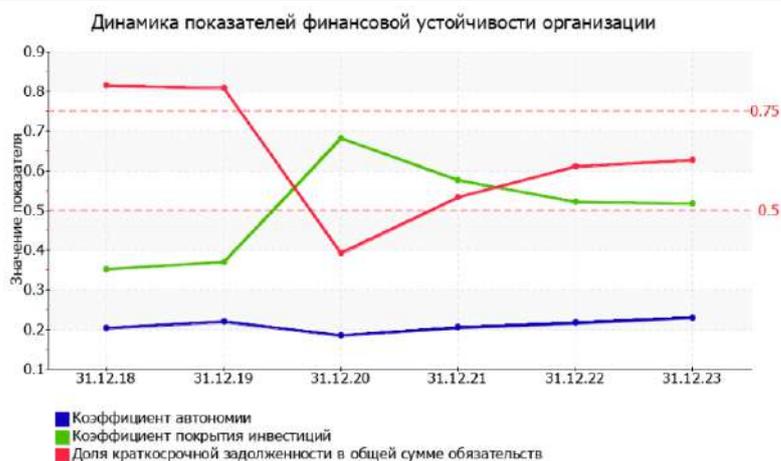


Таблица 6. Основные показатели финансовой устойчивости организации

Показатель собственных оборотных средств (СОС)	Значение показателя		Излишек (недостаток)*			
	на 31.12.18	на 31.12.23	на 31.12.18	31.12.19-31.12.21 (в среднем)	на 31.12.22	на 31.12.23
1	2	3	4	5	6	7
СОС ₁ (рассчитан без учета долгосрочных и краткосрочных - пассивов)	-2 105 759	-3 393 350	-2 108 377	-2 853 277	-3 233 890	-3 395 069
СОС ₂ (рассчитан с учетом долгосрочных пассивов; фактически равен чистому оборотному капиталу, Net Working Capital)	-1 180 519	-1 267 935	-1 183 137	-414 955	-990 870	-1 269 654
СОС ₃ (рассчитанные с учетом как долгосрочных пассивов, так и краткосрочной задолженности по кредитам и займам)	1 288 583	234 351	+1 285 965	+961 953	+500 934	+232 632

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

Поскольку из трех вариантов расчета показателей покрытия запасов собственными оборотными средствами по состоянию на 31.12.2023 положительное значение имеет только рассчитанный по последнему варианту (СОС₃), финансовое положение организации по данному признаку можно характеризовать как неустойчивое. При этом нужно обратить внимание, что все три показателя покрытия собственными оборотными средствами запасов за анализируемый период ухудшили свои значения.

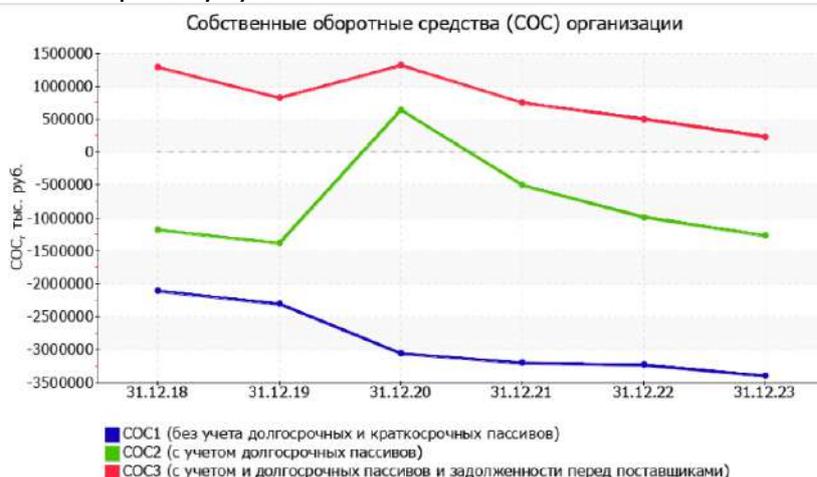


Таблица 7. Расчет коэффициентов ликвидности

Показатель ликвидности	Значение показателя				Изменение показателя (гр.6 - гр.2)	Расчет, рекомендованное значение
	31.12.18	31.12.19-31.12.21 (в среднем)	31.12.22	31.12.23		
1	2	3	4	5	6	7
1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	0,71	0,92	0,72	0,64	-0,07	Отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение для данной отрасли: не менее 1,7.
2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,71	0,92	0,72	0,64	-0,07	Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 1 и более.
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,01	0,11	0,06	0,13	+0,12	Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 0,2 и более.

На 31.12.2023 г. значение коэффициента текущей ликвидности (0,64 против нормативного значения 1,7) не соответствует норме. При этом следует отметить имевшую место отрицательную динамику – в течение анализируемого периода коэффициент снизился на -0,07. Несмотря на разнонаправленное изменение коэффициента текущей ликвидности, в целом в течение анализируемого периода показатель преимущественно уменьшался.

Коэффициент быстрой ликвидности на 31.12.2023 также оказался ниже нормы (0,64). Это говорит о недостатке у организации ликвидных активов, которыми можно погасить наиболее срочные обязательства. В течение анализируемого периода коэффициент быстрой ликвидности в основном не укладывался в норму.

Ниже нормы, как и два другие, оказался коэффициент абсолютной ликвидности (0,13 при норме 0,2). При этом следует отметить имевшую место положительную динамику – за анализируемый период (31.12.18–31.12.23) коэффициент вырос на 0,12.

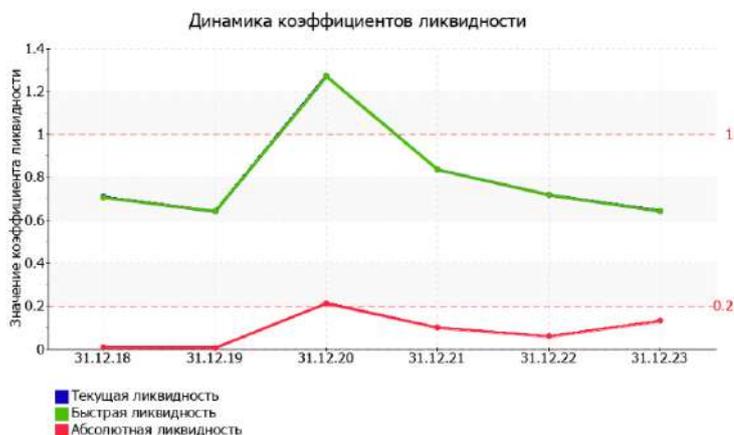


Таблица 8. Анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения

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)	470 482	≥	П1. Наиболее срочные обязательства (привлеченные средства) (текущ. кред. задолж.)	1 996 273	-1 525 791
A2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность)	1 823 305	≥	П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч. обязательства кроме текущ. кредит. задолж.)	1 567 168	+256 137
A3. Медленно реализуемые активы (прочие оборот. активы)	1 719	≥	П3. Долгосрочные обязательства	2 125 415	-2 123 696
A4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	5 087 417	≤	П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	1 694 067	+3393 350

Из четырех соотношений, характеризующих соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения, выполняется только одно.

У ПАО "КСК" недостаточно денежных средств и краткосрочных финансовых вложений (высоколиквидных активов) для погашения наиболее срочных обязательств (разница составляет 1 525 791 тыс. руб.). В соответствии с принципами оптимальной структуры активов по степени ликвидности, краткосрочной дебиторской задолженности должно быть достаточно для покрытия среднесрочных обязательств (П2). В данном случае это соотношение выполняется – у организации достаточно краткосрочной дебиторской задолженности для погашения среднесрочных обязательств (больше на 16,3%).

Таблица 9. Основные результаты финансовой деятельности

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.				Изменение показателя		Средне-годовая величина, тыс. руб.
	2019 г.	2020 г. – 2021 г. (в среднем)	2022 г.	2023 г.	тыс. руб. (гр.5 - гр.2)	± % ((5-2) : 2)	
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Выручка	23 613 156	24 819 410	26 033 290	28 085 619	+4 472 463	+18,9	25 474 177
2. Расходы по обычным видам деятельности	23 102 395	24 069 166	25 183 820	26 929 357	+3 826 962	+16,6	24 670 781
3. Прибыль (убыток) от продаж (1-2)	510 761	750 244	849 470	1 156 262	+645 501	+126,4	803 396
4. Прочие доходы и расходы, кроме	-39 877	-220 337	-250 107	-619 245	-579 368	↓	-269 980

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

процентов к уплате							
5. EBIT (прибыль до уплаты процентов и налогов) (3+4)	470 884	529 907	599 363	537 017	+66 133	+14	533 416
6. Проценты к уплате	386 382	404 060	466 599	390 372	+3 990	+1	410 294
7. Налог на прибыль, изменение налоговых активов и прочее	-16 474	-31 918	-34 143	-38 129	-21 655	↓	-30 516
8. Чистая прибыль (убыток) (5-6+7)	68 028	93 930	98 621	108 516	+40 488	+59,5	92 605
Справочно: Совокупный финансовый результат периода	68 028	93 930	98 621	108 516	+40 488	+59,5	92 605
Изменение за период нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) по данным бухгалтерского баланса (измен. стр. 1370)	68 028	72 043	98 621	124 187	x	x	x

Годовая выручка за 2023 год равнялась 28 085 619 тыс. руб. Годовая выручка за анализируемый период (с 31 декабря 2018 г. по 31 декабря 2023 г.) увеличилась на 4 472 463 тыс. руб. Кроме того, наличие такой же тенденции в течение периода подтверждает и линейный тренд. Рост выручки наблюдался в течение всего анализируемого периода.

За 2023 год прибыль от продаж равнялась 1 156 262 тыс. руб. За рассматриваемый период (с 31.12.2018 по 31.12.2023) имело место стремительное, на 126,4%, повышение финансового результата от продаж, при этом на рост показателя также указывает и усредненный (линейный) тренд.

Обратив внимание на строку 2220 формы №2 можно отметить, что организация учитывала общехозяйственные (управленческие) расходы в качестве условно-постоянных, относя их по итогам отчетного периода на счет реализации.

Ниже на графике наглядно представлено изменение выручки и прибыли ПАО "КСК" в течение всего анализируемого периода.

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

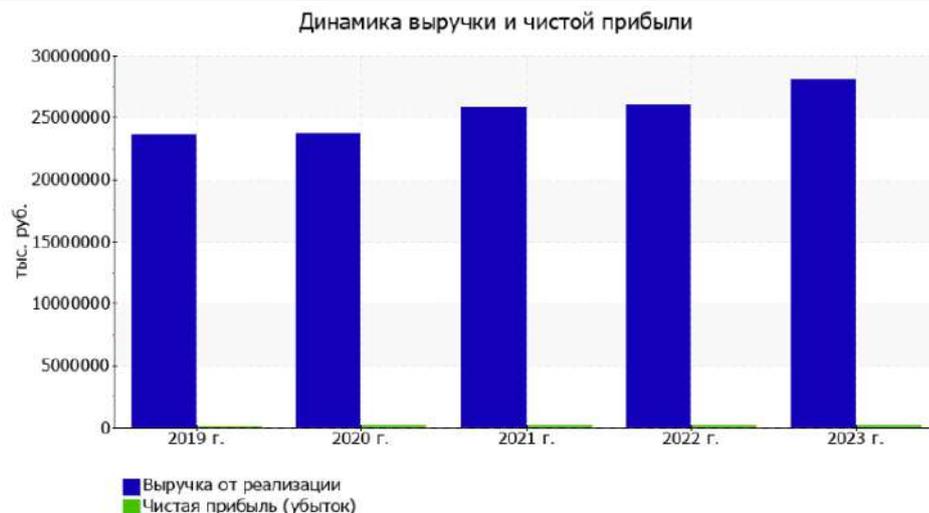


Таблица 10. Анализ рентабельности

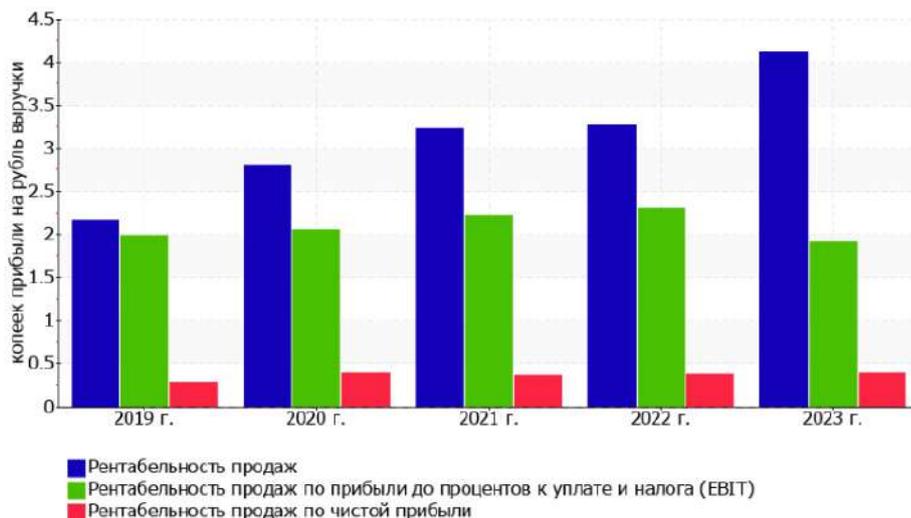
Показатели рентабельности	Значения показателя (в %, или в копейках с рубля)				Изменение показателя	
	2019 г.	2020г.-2021г. (в среднем)	2022г.	2023 г.	коп. (гр.5 - гр.2)	± % ((5-2) : 2)
1	2	3	4	5	6	7
1. Рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки). Нормальное значение для данной отрасли: не менее 4%.	2,2	3	3,3	4,1	+1,9	+90,3
2. Рентабельность продаж по ЕБИТ (величина прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом рубле выручки).	2	2,1	2,3	1,9	-0,1	-4,1
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки). Нормальное значение для данной отрасли: 1% и более.	0,3	0,4	0,4	0,4	+0,1	+34,1
<i>Справочно:</i> Прибыль от продаж на рубль, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг)	2,2	3,1	3,4	4,3	+2,1	+94,2
Коэффициент покрытия процентов к уплате (ICR), коэфф. Нормальное значение: 1,5 и более.	1,2	1,3	1,3	1,4	+0,2	+12,9

Представленные в таблице показатели рентабельности за 2023 год имеют положительные значения, поскольку организацией получена как прибыль от продаж, так и в целом прибыль от финансово-хозяйственной деятельности за данный период.

Рентабельность продаж за период с 01.01.2023 по 31.12.2023 составила 4,1%. Более того, имеет место положительная динамика рентабельности обычных видов деятельности по сравнению с данным показателем за 2019 год (+1,9%).

Показатель рентабельности, рассчитанный как отношение прибыли до процентов к уплате и налогообложения (ЕБИТ) к выручке организации, за 2023 год составил 1,9%. То есть в каждом рубле выручки ПАО "КСК" содержалось 1,9 коп. прибыли до налогообложения и процентов к уплате.

Динамика показателей рентабельности продаж



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

Таблица 11. Анализ рентабельности использования, вложенного в предпринимательскую деятельность капитала

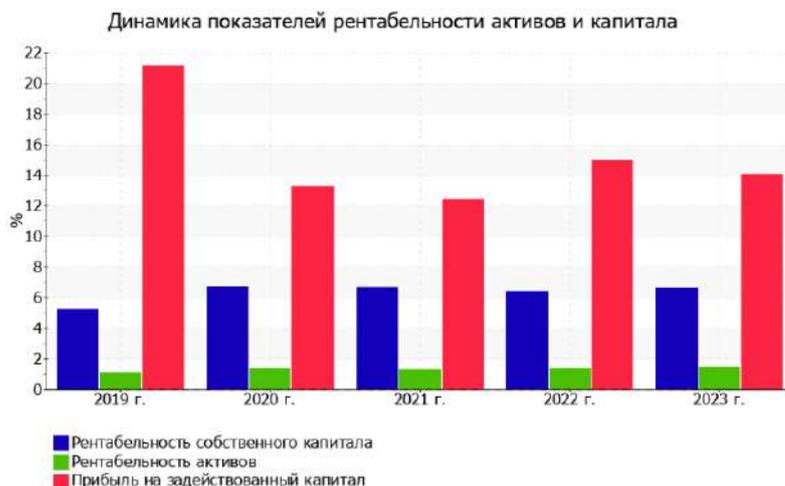
Показатель рентабельности	Значение показателя, %				Изменение показателя (гр.5 - гр.2)	Расчет показателя
	2019 г.	2020 г.- 2021 г. (в среднем)	2022 г.	2023 г.		
1	2	3	4	5	6	7
Рентабельность собственного капитала (ROE)	5,2	6,7	6,4	6,6	+1,4	Отношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала. Нормальное значение для данной отрасли: 9% и более.
Рентабельность активов (ROA)	1,1	1,3	1,4	1,5	+0,4	Отношение чистой прибыли к средней стоимости активов. Нормальное значение для данной отрасли: 3% и более.
Прибыль на задействованный капитал (ROCE)	21,1	12,8	15	14	-7,1	Отношение прибыли до уплаты процентов и налогов (ЕБИТ) к собственному капиталу и долгосрочным обязательствам.
Рентабельность производственных фондов	20,2	29,7	31	38,5	+18,3	Отношение прибыли от продаж к средней стоимости основных средств и материально-производственных запасов.
Справочно: Фондоотдача, коэфф.	9,3	9,9	9,5	9,4	+<0,1	Отношение выручки к средней стоимости основных средств.

За последний год каждый рубль собственного капитала ПАО "КСК" принес 0,066 руб. чистой прибыли. В течение анализируемого периода рентабельность собственного капитала повысилась на 1,4%, при этом на повышение показателя также указывает и усредненный (линейный) тренд. За период 01.01–31.12.2023 значение рентабельности собственного капитала соответствует нормативному значению.

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

За весь рассматриваемый период наблюдалось сильное повышение рентабельности активов до 1,5% (+0,4%). Рост рентабельности активов имел место на протяжении почти всего анализируемого периода. Рентабельность активов сохраняла значение, не соответствующие нормативному, в течение всего периода.

На следующем графике наглядно представлена динамика основных показателей рентабельности активов и капитала организации.



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 полстациками и подрядчиками.

Таблица 12. Расчет показателей деловой активности (оборачиваемости)

Показатель оборачиваемости	Значение в днях				Коэф. 2019г.	Коэф. 2023 г.	Изменение, дн. (гр.5 - гр.2)
	2019г.	2020г.-2021 г.) в среднем)	2022г.	2023г.			
1	2	3	4	5	6	7	8
Оборачиваемость оборотных средств (отношение средней величины оборотных активов к среднедневной выручке*; нормальное значение для данной отрасли: 120 и менее дн.)	41	41	36	31	8,8	11,6	-10
Оборачиваемость запасов (отношение средней стоимости запасов к среднедневной себестоимости проданных товаров; нормальное значение для данной отрасли: 8 и менее дн.)	<1	<1	<1	<1	8 757,5	9 006,5	-
Оборачиваемость дебиторской задолженности (отношение средней величины дебиторской задолженности к среднедневной выручке; нормальное значение для данной отрасли: 78 и менее дн.)	41	36	32	27	9	13,6	-14
Оборачиваемость кредиторской задолженности (отношение средней величины кредиторской задолженности к среднедневной выручке)	25	25	26	25	14,8	14,4	-
Оборачиваемость активов (отношение средней стоимости активов к среднедневной выручке;	96	104	102	96	3,8	3,8	-

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

нормальное значение для данной отрасли: 205 и менее дн.)							
Оборачиваемость собственного капитала (отношение средней величины собственного капитала к средневзвешенной выручке)	20	21	22	21	18,1	17,1	+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 100 календарный день.

Факторный анализ рентабельности собственного капитала.

Значение рентабельности собственного капитала за последний год составило 6,6%. За весь анализируемый период рентабельность собственного капитала стремительно выросла (+1,4%). 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: 2023 г. и 2019 г.
Рост рентабельности продаж по чистой прибыли	+1,78
Снижение оборачиваемости активов	-0,01
Уменьшение доли собственного капитала	-0,36
Итого изменение рентабельности собственного капитала, в %	+1,41

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 отношений 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)

К4 – Соотношение выручки от реализации с активами (валютой баланса).

**Таблица 13. Расчет показателя вероятности банкротства (z-счет Таффлера)
на 31.12.2023**

Коэф-т	Расчет	Значение на 31.12.2023	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	0,4	0,13	0,05
X ₃	Краткосрочные обязательства / Активы	0,48	0,18	0,09
X ₄	Выручка / Активы	3,8	0,16	0,61
Итого Z-счет Таффлера:				0,77

Поскольку в данном случае значение итогового показателя составило 0,77, 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 анализируемый период.

Показатели финансового положения и результатов деятельности организации, имеющие *исключительно хорошие* значения:

- чистые активы превышают уставный капитал, при этом за 5 последних лет наблюдалось увеличение чистых активов;
- положительная динамика рентабельности продаж (+1,9 процентных пункта от рентабельности 3,3% за период с 01.01.2019 по 31.12.2019);
- положительная динамика собственного капитала относительно общего изменения активов организации;
- за период 01.01–31.12.2023 получена прибыль от продаж (1 156 262 тыс. руб.), более того наблюдалась положительная динамика по сравнению с предшествующим годом (+306 792 тыс. руб.);
- чистая прибыль за последний год составила 108 516 тыс. руб. (+9 895 тыс. руб. по сравнению с предшествующим годом).

Среди всех полученных в ходе анализа показателей имеется один, имеющий значение *на границе нормативного* – незначительное падение прибыли до процентов к уплате и налогообложения (ЕБИТ) на рубль выручки ПАО "КСК" (-0,1 коп. от данного показателя рентабельности за 2019 год).

Следующие 7 показателей финансового положения и результатов деятельности организации имеют *неудовлетворительные* значения:

- высокая зависимость организации от заемного капитала (собственный капитал составляет только 23%);
- ниже принятой нормы коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности;
- ниже принятой нормы коэффициент абсолютной ликвидности;
- низкая рентабельность активов (1,5% за последний год);
- не соблюдается нормальное соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения;

Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО «Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.

- коэффициент покрытия инвестиций ниже нормы (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств составляет только 52% от общего капитала организации);
- неустойчивое финансовое положение по величине собственных оборотных средств.

Приведенные ниже 2 показателя финансового положения организации имеют *критические* значения:

- по состоянию на 31.12.2023 значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами, равное -1,48, можно охарактеризовать как критическое;
- коэффициент текущей (общей) ликвидности существенно ниже нормального значения.

Рейтинговая оценка финансового состояния ПАО «КСК».

Таблица 14. Рейтинговая оценка финансового состояния.

Показатель	Вес показателя	Оценка			Средняя оценка (гр.3 x 0,25 + гр.4 x 0,6 + гр.5 x 0,15)	Оценка с учетом веса (гр.2 x гр.6)
		прошое	настоящее	будущее		
1	2	3	4	5	6	7
I. Показатели финансового положения организации						
Коэффициент автономии	0,25	-1	-1	-1	-1	-0,25
Соотношение чистых активов и уставного капитала	0,1	+2	+2	+2	+2	+0,2
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,15	-2	-2	-2	-2	-0,3
Коэффициент текущей (общей) ликвидности	0,15	-2	-2	-2	-2	-0,3
Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,2	-1	-1	-1	-1	-0,2
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,15	-1	-1	+1	-0,7	-0,105
Итого	1	Итоговая оценка (итого гр.7 : гр.2):				-0,955
II. Показатели эффективности (финансовые результаты) деятельности организации						
Рентабельность собственного капитала	0,3	-1	-1	-1	-1	-0,3
Рентабельность активов	0,2	-1	-1	-1	-1	-0,2
Рентабельность продаж	0,2	-1	0	+1	-0,1	-0,02
Динамика выручки	0,1	+1	+1	+1	+1	+0,1
Оборачиваемость оборотных средств	0,1	+2	+2	+2	+2	+0,2
Соотношение прибыли от прочих операций и выручки от основной деятельности	0,1	+2	+2	+2	+2	+0,2
Итого	1	Итоговая оценка (итого гр.7 : гр.2):				-0,02

Итоговая рейтинговая оценка финансового состояния ПАО "КСК": $(-0,955 \times 0,6) + (-0,02 \times 0,4) = -0,58$ (ССС - неудовлетворительное)

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

Финансовые результаты за период 01.01.19–31.12.23	Финансовое положение на 31.12.2023									
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	D
Отличные (AAA)										
Счень хорошие (AA)										
Хорошие (A)										
Положительные (BBB)										
Нормальные (BB)										
Удовлетворительные (B)										
Неудовлетворительные (CCC)										
Плохие (CC)										
Счень плохие (C)										
Критические (D)										

Итоговый рейтинг финансового состояния ПАО "ЖСК" по итогам анализа за период с 01.01.2019 по 31.12.2023 (шаг анализа - год):

CCC
(неудовлетворительное)

По результатам проведенного выше анализа получены следующие результаты: финансовое положение ПАО "ЖСК" – **-0,96**; результаты деятельности в течение анализируемого периода – **-0,02**. Согласно рейтинговой шкале это CC (плохое положение) и B (удовлетворительные результаты) соответственно. Данные оценки произведены с учетом как значений ключевых показателей на конец анализируемого периода, так и динамики показателей, включая их прогнозируемые значения на последующий год. На основе этих двух оценок рассчитана итоговая рейтинговая оценка финансового состояния организации. Финансовое состояние получило оценку **CCC – неудовлетворительное**.

Рейтинг "CCC" свидетельствует о неудовлетворительном финансовом состоянии организации, при котором финансовые показатели, как правило, не укладываются в норму. Причины такого состояния могут быть как объективные (мобилизации ресурсов на реализацию масштабных проектов, крупные сделки, общий спад или кризис в экономике страны или отрасли и т.п.), так и вызванные неэффективным управлением. На получение кредитных ресурсов такие организации могут претендовать лишь при надежных гарантиях возврата денежных средств, не зависящих от результатов деятельности организации в будущем (неудовлетворительная 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,

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

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 15. Анализ платежеспособности на базе расчета чистых активов за анализируемый период

Наименование	31.12.2018	31.12.2023	В абсолютном выражении, тыс. руб.	Темп прироста
Активы, принимающие участие в расчете				
1. Нематериальные активы	3 797	12 180	8 383	в 3,2 раза
2. Основные средства	2 558 314	3 200 033	641 719	25,1%
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	700 823	1 564 888	864 065	в 2,23 раза
8. Прочие внеоборотные активы	113 750	310 316	196 566	в 2,72 раза
9. Запасы	2 618	1 719	-899	-65,7 %
10. НДС по приобретенным ценностям	488	0	-488	-100%
11. Дебиторская задолженность	2 822 830	1 823 305	-999 525	-64,6%
12. Денежные средства	40 147	470 482,00	430 335	в 11,72 раза
13. Прочие оборотные активы	0	28	0	100%
Итого активов	6 242 767	7 382 951	1 140 184	118,30%
Пассивы, принимающие участие в расчете				
14. Долгосрочные обязательства по займам и кредитам	819 690	1 600 000	780 310	195,20%
15. Отложенные налоговые обязательства	154 819	454 285	299 466	в 2,93 раза
16. Прочие долгосрочные обязательства	-	71 130	71 130	100%
17. Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	2 469 102	1 502 286	-966 816	-60,80 %
18. Кредиторская задолженность	1 559 052	1 996 273	437 221	128%
19. Оценочные обязательства	18 448	42 145	23 697	в 2,28 раз

20. Прочие краткосрочные пассивы	0	0	0	0
21. Итого пассивов	5 021 111	5 688 856	667 745	113,2%
22. Стоимость чистых активов (14-21)	1 221 656	1 694 095	472 439	138,70%

За анализируемый период величина чистых активов, составлявшая на 31.12.2018г. 1 221 656 тыс. руб., возросла на 472 439 тыс. руб. (темп прироста составил 138,70%).

Выводы

Подводя итог, следует отметить, что за анализируемый период (с 31.12.2018 по 31.12.2023 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.

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

7.1. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли, в которой функционирует Общество¹⁷.

Ключевые тенденции

1. В энергетическом комплексе по итогам года вновь превышены ранее достигнутые показатели. В 2023 г. выработка электроэнергии, по оценкам, составила 1151,6 млрд кВт·ч, потребление электроэнергии – 1139,2 млрд кВт·ч, что свидетельствует о поступательном развитии российской экономики, увеличении деловой активности и, соответственно, создании новых рабочих мест.
2. В 2023 г. введено 801 МВт новой мощности, из них 340 МВт приходится на возобновляемые источники энергии. Среди наиболее крупных объектов – две ветряные электростанции в Ставропольском крае. Это Кузьминская ВЭС установленной мощностью 160 МВт и первая очередь Труновской ВЭС установленной мощностью 60 МВт. Также запущены две газотурбинные установки суммарной мощностью 144,8 МВт на Полярной ГТЭС в Красноярском крае.
3. Для повышения устойчивости энергосистемы Крымского полуострова завершены строительство и ремонт трех подстанций, что увеличило мощность центров питания на 68 МВА. После модернизации состоялся пробный пуск энергоблока № 8 Приморской ГРЭС мощностью 210 МВт и прошел испытания с подключением к энергосистеме энергоблок № 1 Владивостокской ТЭЦ-2 мощностью 120 МВт.

¹⁷ <https://energypolicy.ru/tek-rossii-segodnya-i-zavtra-itogi-i-zadachi/business/2024/12/25/>

4. В рамках дальнейшего развития Единой энергосистемы страны запущены масштабные проекты по обеспечению работы объединенных энергосистем Сибири и Востока, усилению межсистемных связей между объединенными энергетическими системами Сибири и Урала, что повысит надежность и качество энергоснабжения потребителей. Также для обеспечения перспективных потребностей в электрической энергии и мощности граждан и промышленных потребителей, осуществляется строительство и реконструкция 9 объектов генерации с увеличением установленной мощности в ОЭС Сибири и ОЭС Востока на 1692 МВт.
5. В 2023 г. обеспечен ввод в эксплуатацию новых линий электропередачи, в том числе ВЛ 110 кВ «Певек – Билибино» в Чукотском автономном округе (1 этап строительства) протяженностью 490 км, что положительно скажется на качестве энергоснабжения потребителей Чаун-Билибинского энергоузла.
6. С 2023 г. запущена новая система перспективного развития электроэнергетики, которая направлена на оптимизацию строительства, модернизацию сетевой инфраструктуры и генерирующих мощностей. Утверждены схемы и программы развития электроэнергетических систем до 2029 г. Подготовлен проект долгосрочного прогноза потребления электрической энергии и мощности в ЭЭС России до 2042 г., который ляжет в основу впервые разрабатываемой генеральной схемы размещения объектов электроэнергетики до 2042 г. Документ планируется утвердить Правительством Российской Федерации в течение этого года.
7. Осуществляется планомерная работа по консолидации электросетевого комплекса и снижению числа неэффективных территориальных сетевых организаций (ТСО). Также во всех регионах продолжается работа по выявлению и принятию на баланс бесхозных объектов электросетевого хозяйства.
8. Одна из приоритетных задач – повышение эффективности энергоснабжения удаленных и изолированных территорий. Решение здесь – создание правовых и экономических инструментов для модернизации существующих и сооружения новых объектов генерации, а также определение оптимальных договорных схем взаимодействия потребителей и поставщиков электроэнергии.
9. Особое внимание уделяется восстановлению и развитию энергетического комплекса в новых регионах.

Импортозамещение.

1. Особое внимание продолжаем уделять импортозамещению в отраслях энергетики. За последние 10 лет импортозависимость отраслей ТЭК снизилась с 67 до 38% по итогам прошлого года.
2. В 2015 г. доля импорта в энергетическом и нефтегазовом машиностроении достигала порядка 30 и 55% соответственно. На сегодняшний день мы обеспечиваем большую часть российского рынка, доля импорта составляет порядка 18 и 35% по этим отраслям соответственно. При этом российские энергетические компании отмечают высокое качество нашего оборудования и разработок при выгодной цене.
3. Для дальнейшего повышения уровня технологического суверенитета по поручению председателя Правительства РФ создан координационный совет по импортозамещению нефтегазового оборудования с участием ключевых компаний.
4. Продолжается освоение производства газовых турбин большой мощности. Ожидается, что первая серийная газовая турбина большой мощности ГТД-110М будет запущена в Краснодарском крае уже в 2024 г. Российские

машиностроительные заводы готовы наладить производство необходимой техники для угледобычи. Подготовлены технические задания на 78 позиций горно-шахтного оборудования.

5. Особое внимание уделяется разработке и внедрению российского программного обеспечения на предприятиях ТЭК.

Прошедший 2023 г. показал, что внешние вызовы стали мощным стимулом для российского ТЭК в развитии инфраструктуры, технологий, научного потенциала, открыли возможности для наращивания сотрудничества с целым рядом государств, которые готовы строить партнёрские отношения на принципах взаимоуважения и учета национальных интересов. Российский ТЭК продолжает достойно выполнять свои обязательства по энергоснабжению граждан, играет ключевую роль в экономике страны и сохраняет лидерские позиции на мировом энергетическом рынке.

7.2. Рынок сбыта электроэнергии РФ.

Рынок электроэнергетики в России не ограничивается исключительно производством энергии, чтобы электричество поступило в дома потребителям существуют еще распределительные электросетевые компании и сбытовые компании. В продолжении цикла о российской энергетике рассмотрим, кто и как продает электричество.

Распределительные электросетевые компании. Распределительные сетевые компании занимаются транспортировкой электроэнергии от производителей к потребителям. Именно такие компании устанавливают и содержат всю инфраструктуру: линии электропередач и трансформаторные подстанции (специальные электроустановки для приема, преобразования и распределения электроэнергии).

Основным оператором электрических сетей в России является холдинг ПАО «Россети», в который входит Федеральная сетевая компания Единой энергетической системы (ПАО «ФСК ЕЭС») и Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК). «ФСК ЕЭС» занимается передачей электроэнергии по высоковольтным магистральным сетям, а МРСК по менее мощным распределительным сетям. На Московской бирже представлены акции следующих распределительных компаний:

- ПАО «Россети» (RSTI);
- ПАО «ФСК ЕЭС» (FEES);
- ПАО «МРСК Центра» (MRKC);
- ПАО «МРСК Северного Кавказа» (MRKK);
- ПАО «МРСК Центра и Приволжья» (MRKP);
- ПАО «МРСК Сибири» (MRKS);
- ПАО «МРСК Урала» (MRKU);
- ПАО «МРСК Волги» (MRKV);
- ПАО «МРСК Юга» (MRKY);
- ПАО «МРСК Северо-Запада» (MRKZ);
- ПАО «Московская объединенная электросетевая компания» (MSRS);
- ПАО «Кубаньэнерго» (KUBE);
- ПАО «Ленэнерго» (LSNG);
- ПАО «Томская распределительная компания» (TORS).

Большая часть МРСК на момент написания статьи находится в стадии переименования. Т.к. этот процесс не завершен, в статье использованы старые названия.

Стоит отметить, что стоимость услуг по транспортировке электроэнергии регулируется государственными тарифами. Во время передачи электричества неминуемо происходят потери, которые сетевые компании компенсируют

сбытовым. Еще в данном сегменте стабильно высокие капитальные затраты на расширение сети электропередач. Спрос по регионам отличается из-за неравной плотности населения, поэтому распределительные компании получают разную прибыль и платят разные дивиденды. Чтобы поддерживать баланс в холдинге, «Россети» помогают слабым компаниям и забирают деньги у сильных. Это приводит к тому, что у «ФСК ЕЭС» и некоторых стабильно прибыльных МРСК большие дивидендные выплаты.

Сбытовые компании. Еще на рынке электроэнергетики присутствуют сбытовые компании, которые занимаются непосредственной продажей электричества населению. По сути, они занимаются стандартной коммерцией — покупают товар подешевле оптом на ОРЭМ (оптовый рынок электроэнергии и мощности) и продают чуть подороже в розницу. Для подачи электричества потребителям сбытовые компании заключают договоры на транспортировку электроэнергии с сетевыми компаниями. Сбытовые компании могут получить статус гарантирующего поставщика (ГП). ГП на закрепленной за ним территорией обязан заключать договор купли-продажи электрической энергии с любым обратившимся к нему потребителем, т.е. поставщик электричества по умолчанию. ГП выбирается государством по итогам конкурсного отбора раз в 3 года. Что, по сути, чистая формальность, т.к. основным критерием при выборе ГП является выручка, а наибольшая выручка у текущего ГП в данном регионе. На сайте ФАС России размещен реестр гарантирующих поставщиков и зон их деятельности. Если у сбытовой организации нет статуса гарантирующего поставщика, то она является независимым поставщиком энергии — энергосбытовой организацией (ЭСО) и может продавать электроэнергию по свободным ценам. Кстати, вне зоны деятельности гарантирующий поставщик может работать как независимая энергосбытовая организация. Обычно ЭСО заключают договоры с крупными покупателями электроэнергии, в роли которых выступают предприятия.

За кажущейся простой экономической деятельности скрывается много подводных камней. Во-первых, законодательные ограничения, например, размер надбавки ГП строго регулируется тарифами на электроэнергию. Во-вторых, задолженности по оплате электроэнергии населением, что приводит к снижению выручки и росту дебиторской задолженности на балансе сбытовых компаний. Поэтому финансовое состояние многих сбытовых компаний оставляет желать лучшего. Конечно имеются и успешные компании, но это сильно зависит от региона деятельности и является скорее исключением из общего правила. С точки зрения инвестиций, сбытовые компании, в целом, не являются привлекательными.

На Московской бирже котируется множество региональных сбытовых компаний, но у них не самая высокая ликвидность. В Группу ПАО «РусГидро» входят следующие компании:

- ПАО «Дальневосточная энергетическая компания» (DVEC);
- ПАО «Якутскэнерго» (YKEN);
- ПАО «Магаданэнерго» (MAGE);
- ПАО «Камчатскэнерго» (KCHE);
- ПАО «Сахалинэнерго» (SLEN);
- ПАО «Рязанская энергетическая сбытовая компания» (RZSB);
- ПАО «Красноярскэнергосбыт» (KRSB).

Следующая крупная группа сбытовых компаний принадлежит ПАО ГК «ТНС энерго» (TNSE):

- ПАО «ТНС энерго Воронеж» (VRSB);
- ПАО «ТНС энерго Кубань» (KBSB);

- ПАО «ТНС энерго Марий Эл» (MLSB);
- ПАО «ТНС энерго Нижний Новгород» (NNSB);
- ПАО «ТНС энерго Ростов-на-Дону» (RTSB);
- ПАО «ТНС энерго Ярославль» (YRSB).

Также на бирже представлены акции других сбытовых компаний:

- ПАО «Астраханская энергосбытовая компания» (ASSB);
- ПАО «Дагестанская энергосбытовая компания» (DASB);
- ПАО «Калужская сбытовая компания» (KLSB);
- ПАО «Костромская сбытовая компания» (KTSB);
- ОАО «Липецкая энергосбытовая компания» (LPSB);
- ПАО «Мордовская энергосбытовая компания» (MRSB);
- ПАО «Пермская энергосбытовая компания» (PMSB);
- ПАО «Самараэнерго» (SAGO);
- ПАО «Саратовэнерго» (SARE);
- ПАО «Ставропольэнерго» (STSB);
- ПАО «Тамбовская энергосбытовая компания» (TASB);
- ПАО «Волгоградэнерго» (VGSB).

Самые высокие темпы роста производства, передачи и распределения электроэнергии зафиксированы в Дальневосточном федеральном округе за счет активной переориентации торговых потоков с Запада на Восток. При этом из всех российских регионов наивысший темп роста производства, передачи и распределения электроэнергии получен в Республике Калмыкия, в которой в последнее время было введено в эксплуатацию нескольких солнечных электростанций.

Спрос и цены 2024.¹⁸

Рост производства электроэнергии в 2024 г., согласно которым системного оператора, составило 3,1%. По прогнозам, рост с некоторым замедлением продолжится и в последующие годы и составит 2,1% ежегодно в 2025–2030 гг.

Для генкомпаний это означает рост выручки от продажи электроэнергии. Динамика рентабельности будет зависеть от разницы роста цен на топливо и роста цены на спотовом рынке. Низкозатратные станции РусГидро, ТГК-1 и ряда других смогут выиграть от любого повышения цен.

С точки зрения рентабельности важнее рост цен, чем объемов.

Аналитики считают, что с точки зрения ценообразования рост тарифов на газ в 2025г. (ожидается +16,5% г/г или 21,3% с 1 июля) важнее для генерирующих компаний, чем рост спроса (+2–3% г/г). Поэтому эксперты предполагают, что генкомпаниям удастся существенно нарастить выручку от электроэнергии во II полугодии 2025г. Выгоду извлекут все генерирующие компании, но в разной степени.

Корпоративное управление — дивиденды, инвестиции.

Рост прибыли и финансовых показателей в 2025 и 2024 гг., на взгляд экспертов, не сильно отразится на дивидендах. В 2025 г. стоит ожидать выплат лишь от двух компаний— Интер РАО и Мосэнерго. Хотя по итогам 2024 г. все компании сектора электроэнергетики, скорее всего, окажутся прибыльными.

Почему эксперты не переоцениваем сектор?

Дело в том, что компании направляют средства на инвестиции и выплачивают в лучшем случае низкие дивиденды. Кроме того, окончание платежей по ДПМ

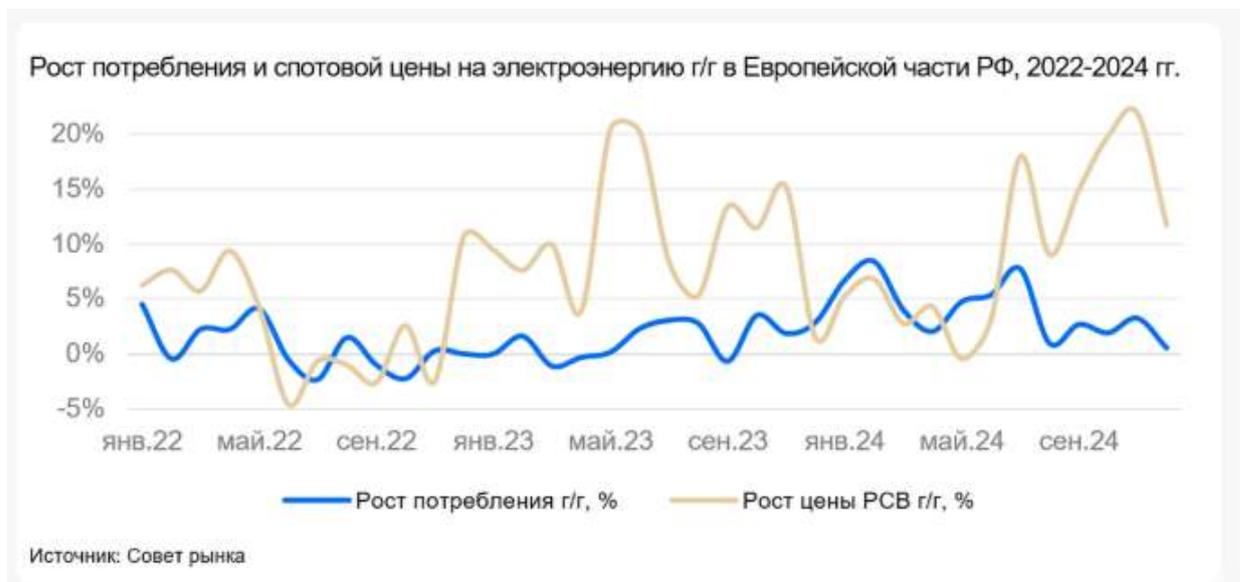
¹⁸ <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/rossiiskaia-elektroenergetika-spros-i-tseny-rastut-cto-favorit-v-sektore>

в IV квартале ударит по финансам Юнипро («Нейтральный» взгляд) и ОГК-2 («Негативный»).

Вместе с тем нам по-прежнему интересны Интер РАО (фаворит в секторе), Мосэнерго и ТГК-1. Взгляд на РусГидро и сетевую ФСК-Россети остается «Негативным».

Эксперты считают, что в текущих условиях самой интересной бумагой в секторе электроэнергетики под нашим покрытием остается Интер РАО. В 2025 г. ожидается рост EBITDA компании г/г, но снижения чистой прибыли из-за уменьшения процентных доходов и роста налога на прибыль до 25%. Целевая цена 5,4 руб. на акцию не меняется. Главное в 2024г.:

- Потребление электроэнергии в 2024 г. увеличилось на 3,1% — чуть меньше, чем за 2023 г. (+3,7%), но выше среднего многолетнего показателя (около 1% в год).
- Цены на свободном рынке в европейской части России выросли примерно на 10% год к году (г/г), в Сибири — на 20% г/г. Рост тарифов на газ в 2025 г. (согласно прогнозам, +16,5% г/г) должен подтолкнуть и цены на электроэнергию.
- Электроэнергия отвечает примерно за две трети выручки генераторов, оставшаяся треть — это плата за мощность, которая также регулярно индексируется.
- Высокие платежи за «новые мощности» по договорам о предоставлении мощности (ДПМ) в течение десяти лет увеличивали платежи за мощность. Окончание ДПМ приводит к снижению выручки и возвращению обычных условий.
- Перспективы 2025 г.: дальнейший рост спроса и индексация тарифов на газ в середине года поддержат финансовые результаты генерирующих компаний.
- Генерация Интер РАО перейдет к росту г/г в 2025 г. — фаворит в секторе электроэнергетики.



7.3. 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.

7.4. Российский рынок акций электроэнергетики¹⁹.

Бумаги энергокомпаний показывают более медленную динамику в сравнении с другими секторами, но остаются хорошим защитным активом в перспективе. С начала текущего года сектор электроэнергетики отстает от широкого рынка. Если общий индекс Мосбиржи вырос за первые месяцы на 11%, то отраслевой индекс сектора повысился на 9%, комментирует портфельный управляющий General Invest Татьяна Симонова. Такая динамика, по ее мнению, объясняется относительно скромными результатами отрасли за 2023 год, постепенным исчерпанием эффекта от договоров по присоединению мощностей (ДПМ), ее относительной «непрозрачностью» и рисками корпоративного управления.

«Спотовые цены на электроэнергию в 2023 году выросли: на 5,3% в европейской части РФ, на 5,9% в среднем в Сибири на фоне ежегодной индексации тарифов на мощность. В то же время выручка по договорам о предоставлении мощности (ДПМ) постепенно снижалась по мере истечения периода действия в десять лет», — объясняет госпожа Симонова.

По словам Елены Дроздовой, инвестиционного эксперта и автора канала по финансовой грамотности, акции электроэнергетиков исторически относятся к защитным, они нейтральны к изменению курса доллара, могут годами находиться в одном ценовом диапазоне: не растут стремительно и также при коррекции меньше других снижаются по котировкам. Поэтому в большей части они подходят для консервативных стратегий, которые содержат небольшую доходность и риск. При более низкой ключевой ставке акции представителей этого сектора более интересны. В текущих же условиях они смотрятся очень слабо относительно других секторов, считает эксперт.

Сектор электроэнергетики продолжают поддерживать прозрачная регуляторная среда и завершившийся цикл пиковой инвестиционной нагрузки в 2022–2023 годах, что сказывается на росте EBITDA margin и низкой долговой нагрузки, преимущественно в электрогенерирующем сегменте, добавляет старший директор отдела корпоративных рейтингов агентства «Эксперт РА» Элина Кулиева. Действующее регулирование в отрасли поддерживает прогнозируемость денежных потоков и сглаживает подверженность рыночным рискам.

Операционный и финансовый профиль большинства компаний электроэнергетики остается сильным и оценивается агентством высоко, что отражено в распределении рейтингов преимущественно в инвестиционной категории и это несмотря на текущую нестабильную макроэкономическую конъюнктуру, подчеркивает госпожа Кулиева. Финансовые показатели большинства рейтингуемых «Эксперт РА» компаний в секторе по итогам 2023 года оказались лучше прошлогодних ожиданий агентства.

¹⁹ <https://www.kommersant.ru/doc/6663323>

Дивиденды решают. Сектор электроэнергетики не отличается высокой волатильностью, так как его доходы стабильно растут вместе с повышением тарифов в рамках среднегодовой инфляции в стране, поэтому на российском фондовом рынке есть более перспективные истории с точки зрения высоких темпов роста, отмечает аналитик Freedom Finance Global Владимир Чернов. Однако ценные бумаги представителей данного сектора можно использовать для долгосрочных инвестиций и диверсификации своего инвестиционного портфеля, если выбирать бумаги компаний, выплачивающих высокие дивидендные выплаты, добавляет аналитик.

Среди дивидендных историй сектора энергетики господин Чернов рекомендует к покупке акции московских компаний. Ценные бумаги «Интер РАО» необходимо купить до 31 мая, чтобы попасть в реестр акционеров и получить выплаты с доходностью в 7,7%. Акции компании уже начинают покупать под дивидендные выплаты из-за чего они растут в цене, и до 31 мая потенциал их роста составляет еще примерно 5%. Дивидендная доходность энергосберегающей компании ОГК-2 за 2023 год должна быть выше 8% годовых, что также придаст дополнительный импульс роста ценных бумаг компании после их утверждения и одобрения акционерами, но точная дата еще неизвестна, отмечает аналитик.

Акции компаний, связанных с жилищно-коммунальным хозяйством,— это типичная дивидендная история, на данный момент конкурирующая с облигациями, добавляет кандидат юридических наук, доцент юридического факультета Финансового университета при Правительстве РФ Кырлан Марчел. Тарифы в этой сфере регулируются государством, однако интересные решения для защиты и сохранения средств имеются, уверен эксперт. Важный фактор здесь — правительственная программа ДПМ-2 (договор о предоставлении мощности). Она рассчитана до 2031 года и включает модернизацию мощностей генерирующими компаниями. По мере обновления генераторов на средства от программы платежи от потребителей в рамках программы прекращаются. Для Петербурга в этой связи важный проект — строительство двух новых энергоблоков Ленинградской АЭС (ЛАЭС) стоимостью 398,2 млрд рублей. Ввод в эксплуатацию энергоблоков запланирован на 2030–2032 годы.

Несмотря на положительную динамику отраслевых индексов энергетики ММВБ с начала 2024 года, мы не рассматриваем компании энергосектора как перспективные для инвестиций, ни в акциях, ни в облигациях, говорит Ольга Мещерякова, генеральный директор ООО «Перамо Инвест». «Большинство компаний энергетической отрасли выплачивают дивиденды один раз в год, и их размер обычно не превышает 5–6%, иногда достигая 8–9%, что значительно уступает текущему уровню инфляции. Также важным моментом является низкая ликвидность акций сектора на ММВБ и подверженность манипулированию. В связи с этим мы не видим инвестиционной привлекательности в бумагах компаний данного сектора, в портфели клиентов их не включаем», — объясняет она.

Хорошая динамика «Ленэнерго». В списке фаворитов компании «Газпромбанк Инвестиции» также нет акций сектора электроэнергетики в связи с тем, что предприятия отрасли вынуждены осуществлять значительные вложения в основные фонды, а рост тарифов не превышает инфляцию, объясняет Андрей Ванин, руководитель управления аналитики финансовых рынков и премиального обслуживания сервиса компании.

Он добавляет, что акции сектора не смогут обогнать динамику индекса к концу текущего года. Однако если все-таки выбирать акции из данного сектора, то наиболее перспективными компания видит привилегированные акции ПАО «Россети Ленэнерго», так как компания продолжает модернизацию сетей, что приводит к росту эффективности, а среднегодовые темпы роста потребления электроэнергии в Санкт-Петербурге и Ленинградской области к 2028 году ожидаются на уровне 2,7%. По итогам года 2023 года дивиденды по привилегированным акциям ПАО могут составить 22 рубля на акцию, что соответствует дивидендной доходности около 11%, указывает эксперт.

В марте 2024 года акции «Ленэнерго» занимали 7,8% индексе в индексе электроэнергетики после «ФСК — Россети» и «Интер РАО» (по 15%), «МосЭнерго» (13,2%), «Юнипро» (10,6%) и «РусГидро» (9,2%), добавляет аналитик ФГ «Финам» Гордей Смирнов. С начала года и по ситуации на 11 апреля акции «Ленэнерго» показали наилучшую динамику (+26,3%), тогда как динамика других игроков была значительно ниже: «МосЭнерго» — +13%, «ФСК — Россети» — +12%, «Интер РАО» — +7%.

Дмитрий Булгаков, старший аналитик компании «БКС Мир инвестиций», среди перспективных бумаг также выделяет облигации «Россетей Ленэнерго» серии 001P-01. Это облигация с переменным купоном (флоатер) с условной доходностью 18,5% — аналог накопительного счета: тело низковолатильно, а купон переоценивается вместе с ключевой ставкой. Доходность облигации — вторая лучшая среди облигаций очень надежного первого эшелона (после МТС, где условная доходность 18,6%), подчеркивает аналитик.

Медленное восстановление. По прогнозам господина Чернова, в 2024 году сектор энергетики продолжит восстанавливаться более медленными темпами, чем российский фондовый рынок, так как в прошлом году он показал значительный рост и практически достиг пиковых значений 2021 года. Потенциал его роста в 2024 году составляет 10–15%.

«Ожидаем, что сектор электроэнергетики продолжит отставать от общей динамики фондового рынка. Два ключевых фактора — это высокие капитальные затраты эмитентов и сохранение высоких процентных ставок в российской экономике. Крупнейшие энергокомпании реализуют обширные инвестпрограммы, поэтому в последние годы размер CapEx значительно возрос», — добавляет господин Смирнов.

Так, инвестпрограмма у «Россетей» в 2024 году составит 585 млрд рублей, у «Интер РАО» — 160 млрд, а у «РусГидро» — около 95 млрд. Высокие капзатраты, по мнению господина Смирнова, будут давить на финансовые показатели эмитентов, а также на размер дивидендов. Кроме того, ключевая ставка ЦБ РФ до конца 2024 года, вероятно, будет оставаться на уровне выше 13%. В этих условиях дивидендная доходность акций электроэнергетических компаний недостаточна для того, чтобы привлечь консервативных инвесторов, добавляет аналитик.

Прогнозы по развитию ситуации в энергетическом секторе в целом не слишком оптимистичны, добавляет основатель инвестиционной компании SharesPro Денис Астафьев. «РусГидро» планирует инвестировать около 800 млрд рублей до 2027 года в строительство. Компания выплачивает дивиденды, однако ее денежный поток уже два года отрицательный. То же самое касается ОГК-2, у которой в конце 2024 года ожидается снижение прибыли из-за выплат по договорам мощности», — делится он.

7.5. Анализ внешних факторов, влияющих на стоимость объекта оценки.²⁰

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).

7.5.1. Анализ региона, в котором осуществляет деятельность Общество.²¹

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 Триюцким 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-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.

²⁰ http://rusrand.ru/files/holding_08_10.pdf

²¹ <https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9C%D0%BE%D1%81%D0%BA%D0%B2%D0%B0>

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.

Калужская область — один из самых динамично развивающихся регионов центральной России. На протяжении ряда лет область лидирует по темпам роста промышленности, объему привлеченных инвестиций, росту реальных доходов населения, уровню внедряемых технологий. По данным Росстата область занимает второе место среди регионов центральной России по объемам производства продукции обрабатывающих производств на душу населения, объему строительства жилых домов на 1000 чел. населения. Регион занимает третье место в ЦФО по среднемесячной заработной плате и производству промышленной продукции на душу населения. Демонстрирует один из самых низких в стране показателей регистрируемой безработицы.

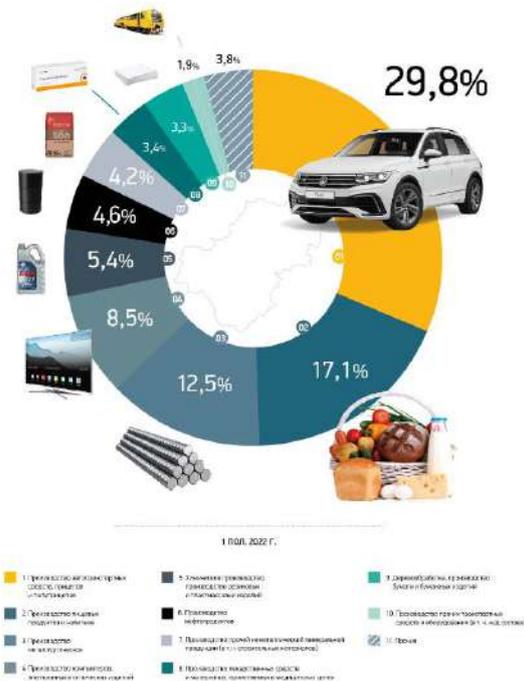
По данным рейтингов общественно-политических и экономических организаций Калужская область стабильно входит в группу регионов с высоким уровнем социально-политической устойчивости, входит в первую двадцатку российских субъектов по качеству жизни и ТОП-15 регионов по научно-технологическому развитию. В Национальном рейтинге состояния инвестиционного климата область занимает 7 место среди 85 субъектов РФ. Комфортная бизнес-среда, созданная в области, способствует развитию промышленных кластеров, повышению конкурентоспособности выпускаемой продукции, созданию новых перспективных секторов, развитию человеческого капитала.

Экономическая политика, проводимая правительством Калужской области, направлена на сбалансированное решение двух главных задач:

- неукоснительное выполнение социальных обязательств перед населением, повышение качества жизни каждого жителя
- укрепление экономической самостоятельности региона и создание условий для дальнейшего роста.

Благодаря выгоде своего месторасположения, область имеет все условия для развития многоотраслевой экономики, так как здесь созданы наилучшие условия для привлечения инвесторов. Имеются 2 площадки со статусом особой экономической зоны и 12 индустриальных парков. Ведущие автогиганты и транснациональные компании активно размещают в регионе свои производства, опираясь на развитую инфраструктуру. Многолетние лидеры местной экономики не сдают своих позиций – даже наоборот производят реконструкции и наращивают свои объёмы. Активно развиваются и ультрасовременные технологии в области ядерной энергетики, авиакосмической отрасли, нано-механики.

Ниже на диаграмме представлена структура агропромышленного комплекса Калужской области.



Ведущую роль в хозяйственно-промышленной деятельности играют:

- машиностроение,
- металлообработка,
- лесная и деревообрабатывающая отрасли,
- целлюлозно-бумажная промышленность.

Кроме того, имеется достаточное количество предприятий фармацевтической, легкой и пищевой промышленности. Одна только сфера железнодорожного машиностроения насчитывает в себе пятёрку крупнейших отраслевых предприятий:

- Калужский завод транспортного машиностроения, турбинный завод, «Ремпутьмаш».
- ОАО «Калугапутьмаш» – техника для строительства, содержания и ремонта железнодорожных путей.
- Людиновский тепловозостроительный завод, занимающийся выпуском силового подвижного состава.

В автомобилестроительной области:

- ЗАО «Вольво Восток».
- ООО «ПСМА Рус».
- ООО «Фольксваген Груп Рус».

По количеству работающего персонала лидерами в области являются:

- ООО «Фольксваген Груп Рус» – автомобильный завод в городе Калуга.
- ООО «Калужский турбинный завод» – производство паровых турбин и турбогенераторов.
- ПАО «Кадви» – предприятие широчайшего спектра выпускаемой техники: от газотурбинных электростанций – до садовых мотоблоков, косилок и культиваторов.
- АО «Тайфун» – радиотехнические береговые и корабельные комплексы
- АО «ОНПП «Технология» им. А. Г. Ромашина» – керамические, композитные и полимерные материалы для нужд авиакосмической отрасли, энергетики, транспорта и других отраслей промышленности.

- АО «Калугапутьмаш» – старейшее предприятия транспортного машиностроения железнодорожного профиля.
- ООО «ПСМА Рус» – филиал французской компании по производству автотранспорта.
- АО ЛТЗ – ведущее тепловозостроительное предприятие страны.
- АО «Калужский завод «Ремпутьмаш». Специализация предприятия – изготовление путевых машин.
- АО «Итера» – мясо мучные полуфабрикаты (пельмени, вареники и тому подобные изделия).

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.

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 2023 года²², на территории Калужской области эксплуатировались шесть 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. Установленная мощность электростанций энергосистемы Калужской области на 01.01.2022 составила 142,0 МВт на ТЭС. В структуре генерирующих мощностей энергосистемы Калужской области доля ТЭС составляет 100 %.

Инвестстратегия 2040. Действующая в Калужской области Стратегия социально-экономического развития Калужской области до 2040 года утверждена региональным правительством в 2022 году. Она разработана с привлечением максимального числа участников: руководители муниципалитетов, федеральных и региональных органов власти, топ-менеджмент крупных промышленных предприятий, инвесторы и предприниматели, представители образовательных, общественных и научных организаций, жители региона.

Главная цель стратегии — укрепление экономической самостоятельности. В числе безусловных приоритетов — социальное благополучие, высокотехнологичное лидерство, территориальная пересборка и новая инвестиционная открытость.

Инвестиции были и остаются главным двигателем, обеспечивающим достижение приоритетов и целей стратегии. При этом в текущей геополитической и экономической ситуации работа по привлечению инвестиций приобретает новые смыслы — это формирование актуальных и эффективных логистических цепочек, дальнейшее углубление локализации, интенсивное развитие имеющихся и создание новых инфраструктурных площадок, расширение качественных транспортно-логистических сервисов,

²² <https://energybase.ru/region/kaluzhskaya-oblast/power-plants>

создание международных транспортных коридоров, качественные инвестиции в города и территории.

Реализация мероприятий стратегии рассчитана на три этапа, в каждом — фокусировка на определенный приоритет. Среди основных показателей в контексте инвестиций, отражающих целевой образ региона 2040:

- 3,4 раза увеличение объема инвестиций,
- 1,2 раза рост затрат на научные исследования и разработки,
- 2,6 раз увеличение ВРП,
- 3,1 раз рост объемов отгруженной промышленной продукции,
- 2 раза увеличение внешнеторгового оборота Калужской области.

7.5.2. Краткий анализ экономики РФ ноябрь 2024г.²³

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.

1. По оценке Минэкономразвития России, в ноябре 2024 года рост ВВП составил +3,6% г/г после +3,2% г/г месяцем ранее. С исключением сезонного фактора: 0,0% м/м SA после +0,1% м/м SA в октябре. К уровню двухлетней давности: +8,0% после +9,8% в октябре. В целом за 11 месяцев 2024 года рост ВВП составил +4,0% г/г.

2. Индекс промышленного производства в ноябре вырос на +3,7% г/г после +4,8% г/г в октябре. К уровню двухлетней давности – на +9,0% после +11,2% месяцем ранее. С исключением сезонности в ноябре промышленность выросла на +0,5% м/м SA после +0,7% м/м SA в октябре. По итогам 11 месяцев 2024 года рост промышленности в целом составил +4,3% г/г.



Переходя к анализу динамики производства в разрезе сегментов, отметим, что в октябре «Добыча полезных ископаемых» ускорила снижение до 2% после 1,8% в сентябре. В сегменте «Обрабатывающие производства» рост ускорился до 9,6% после увеличения на 6,6% месяцем ранее. Что касается сегмента

²³ https://www.economy.gov.ru/material/file/a05672c39dfe4c609a4779397904697a/2024_12_28.pdf
<https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor-dannye-za-noiabr-2024>

«Электроэнергия, газ и пар», то здесь рост выпуска замедлился до 1% после увеличения на 1,7% в сентябре. В сегменте «Водоснабжение», в свою очередь, падение выпуска на 3,1% месяцем ранее замедлилось до 1,4% в октябре.

Динамика сегментов промышленного производства, % изм. год к году

Период / сегмент	Добыча полезных ископаемых	Обрабатывающие производства	Электроэнергия, газ и пар	Водоснабжение
Июнь'24	-2,3	+5,7	+4,1	+6,4
Июль'24	-2,2	+6,6	+4,1	+2,5
Август'24	+0,1	+4,7	+0,2	-1,2
Сентябрь'24	-1,8	+6,6	+1,7	-3,1
Октябрь'24	-2,0	+9,6	+1,0	-1,4
Январь-октябрь'24	-0,7	+8,1	+3,0	+0,4

3. Рост объёма строительных работ в ноябре в годовом выражении превысил уровень прошлого года на +0,5% г/г после +0,1% г/г в октябре. К уровню двухлетней давности – ускорение до +8,0% после +2,8% месяцем ранее. В результате в целом за 11 месяцев 2024 года объём строительных работ вырос на +2,0% г/г.

4. Рост объёмов оптовой торговли в ноябре составил +3,0% г/г после +7,2% г/г в октябре. К уровню двухлетней давности рост на +21,2% после +30,2% месяцем ранее. В целом за 11 месяцев 2024 года объём оптовой торговли вырос на +7,2% г/г.

5. Динамика выпуска продукции сельского хозяйства в ноябре составила -1,8% г/г после -11,7% г/г в октябре. При этом отмечается рост производства по отдельным видам продукции животноводства, так производство яиц увеличилось на +2,8% г/г (+2,6% г/г в октябре), производство сырого молока – на +0,2% г/г (+0,3% г/г в октябре). В целом за 11 месяцев 2024 года динамика объёма выпуска продукции сельского хозяйства составила -2,6% г/г.

6. В ноябре грузооборот транспорта превысил уровень прошлого года на +2,1% г/г после -3,6% г/г в октябре. К уровню двухлетней давности рост на +3,7% г/г (после -0,1% г/г месяцем ранее). В частности, отмечается ускорение роста по автомобильному транспорту до +8,8% г/г (+4,5% г/г в октябре). В целом за 11 месяцев 2024 года грузооборот транспорта увеличился на +0,1% г/г.

7. Потребительская активность в ноябре ускорила рост за счёт розницы и сферы общепита. **Суммарный оборот** розничной торговли, общественного питания и платных услуг населению в ноябре показал рост на +5,4% г/г в реальном выражении после +5,0% г/г в октябре. К уровню двухлетней давности – +15,4% после +17,8% месяцем ранее. С учётом сезонного фактора рост на +0,1% м/м SA. За 11 месяцев 2024 года оборот в целом вырос на +6,5% г/г.

Оборот розничной торговли в ноябре показал ускорение темпов роста до +6,0% г/г в реальном выражении после +5,2% г/г в октябре. К уровню двухлетней давности – +17,2% после +19,7% месяцем ранее. С учётом сезонности оборот розницы вырос на +0,1% м/м SA. За 11 месяцев 2024 года оборот увеличился на +7,4% г/г.

Рост **платных услуг** населению в ноябре составил +2,5% г/г после +3,4% г/г в октябре. К уровню двухлетней давности – +8,9% после +10,9% месяцем ранее. С учётом сезонного фактора -0,2% м/м SA. За 11 месяцев 2024 года прирост составил +3,4% г/г.

Оборот общественного питания в ноябре показал ускорение темпов роста до +10,0% г/г после +9,2% г/г месяцем ранее. К уровню двухлетней давности рост на +20,1% после +20,9% месяцем ранее. С исключением сезонного фактора оборот увеличился на +1,1% м/м SA. По итогам 11 месяцев 2024 года оборот вырос на +8,8% г/г.

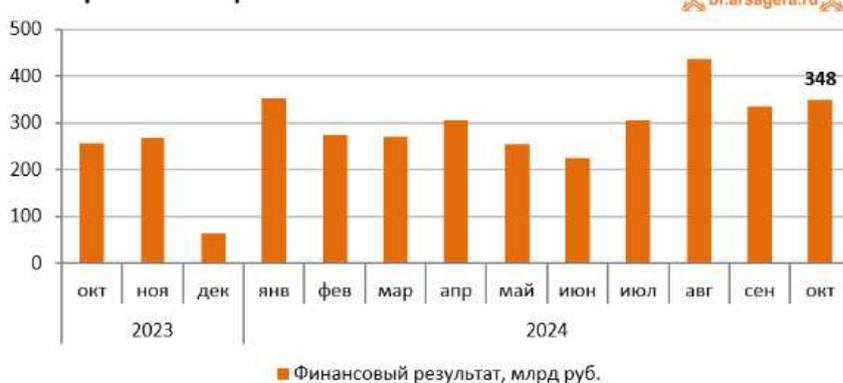
По итогам января-сентября 2024 года практически все представленные виды деятельности зафиксировали положительный сальдированный финансовый результат (далее – финрез). Убыточным традиционно оказался сектор **Почтовая связь и курьерская деятельность**, финрез в котором составил -27,2 млрд руб. Что же касается динамики финреза по отраслям, то ситуация оказалась разнонаправленной.

Среди отраслей, показавших рост финреза, выделяются Гостиницы и предприятия общественного питания, нарастившие свой финрез на 56,9%. Также двузначный темп роста финреза был зафиксирован в Пассажирах перевозках на ж/д транспорте (+22,3%). И в Сельском хозяйстве (+10,3%). Что касается негативных моментов, то **наиболее сильное снижение финреза в относительном выражении произошло в виде деятельности Обеспечение электроэнергией, газом и паром** (-48,1%), при этом его составляющая, Производство, передача и распределение электроэнергии показало схожую динамику (-47,1%). Отдельно стоит выделить сегмент Оптовая, розничная торговля и ремонт, финрез которого снизился на значительные 34,1%. Вероятно, на его результаты оказывает находящаяся на достаточно высоком уровне продуктовая инфляция.

8. На рынке труда в ноябре уровень безработицы продолжает оставаться на историческом минимуме и составляет 2,3% от рабочей силы. Темпы роста заработной платы в октябре (по последним оперативным данным) в номинальном выражении составили +16,4% г/г после +17,8% г/г месяцем ранее, в реальном выражении – +7,2% г/г после +8,4% г/г, а её размер составил 86 582 рубля. По итогам 10 месяцев 2024 года рост номинальной заработной платы составил +17,9% г/г, реальной заработной платы – +8,9% г/г, а её размер 84 017 рублей.

9. Банковский сектор. Переходя к банковскому сектору, отметим, что его чистая прибыль в октябре 2024 года составила 348 млрд руб., что на 3,6% выше результата сентября в 336 млрд руб. Однако стоит отметить, что результат сектора в значительной степени поддержали крупные разовые доходы отдельных банков, без чего прибыль была бы на четверть ниже. При этом прибыль оказалась на 36% выше, чем в октябре 2023 года (256 млрд руб.). По итогам десяти месяцев 2024 года банковский сектор заработал 3,11 трлн руб. по сравнению с 2,92 трлн руб. в аналогичном периоде годом ранее.

Динамика финансового результата банковского сектора по месяцам



10. **Инфляция.** Переходя к динамике цен на потребительском рынке в ноябре 2024 года, отметим, что недельные темпы роста находились в широком диапазоне 0,19%-0,50%. За весь ноябрь рост цен составил 1,43% (в ноябре прошлого года инфляция составила 1,11%) после 0,75% месяцем ранее. В годовом выражении по состоянию на 1 декабря инфляция ускорилась до 8,88% по сравнению с 8,54% на 1 ноября. По итогам 11 месяцев инфляция составила 8,09%.

Динамика инфляции по месяцам в 2023-2024 гг.

Месяц	2024	2023
Август	0,20%	0,28%
Сентябрь	0,48%	0,87%
Октябрь	0,75%	0,83%
Ноябрь	1,43%	1,11%

Одним из ключевых факторов, влияющих на изменение потребительских цен, является динамика валютного курса. В ноябре 2024 года среднее значение курса доллара выросло до 100,7 руб. после 96,2 руб. месяцем ранее. Причем официальный курс доллара ЦБ в ноябре достигал и превышал отметку в 109 руб. Банк России отмечает, что ослабление курса рубля относительно основных иностранных валют в ноябре произошло преимущественно на фоне новых санкций, введенных против российских банков, что потребовало корректировки обслуживания внешнеторговых потоков и привело к росту волатильности на валютном рынке. Так, в ноябре США были введены блокирующие санкции в отношении более чем 50 банков, в том числе Газпромбанка, который являлся уполномоченной кредитной организацией по открытию иностранными покупателями рублевых счетов для оплаты российского газа. Отметим, что в ответ на девальвацию рубля Банк России принял решение о том, что не будет осуществлять покупку валюты на внутреннем рынке в рамках зеркалирования регулярных операций Минфина по бюджетному правилу до конца 2024 года. При этом нужно подчеркнуть, что в среднесрочной перспективе, по мере внедрения и налаживания новых каналов экспортных расчетов, система стабилизируется, и динамика курса валюты начинает определяться фундаментальными факторами.

Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.

Динамика официального курса доллара США в 2024 г.

 bf.arsagera.ru 

Месяц	Курс на начало, руб.	Курс на конец, руб.	Средний курс, руб.
Июль'24	85,7	86,3	87,5
Август'24	86,3	91,2	89,2
Сентябрь'24	91,2	92,7	91,2
Октябрь'24	92,7	97,1	96,2
Ноябрь'24	97,1	107,7	100,7

ТАБЛИЦА 1. ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ

в % к соотв. периоду предыдущего года	янв.– ноя.24	ноя.24	окт.24	III кв. 24	сент.24	авг.24	июль.24	II кв. 24	июнь.24	май.24	I кв. 24	2023	IV кв. 23	III кв. 23	II кв. 23	I кв. 23	2022
Экономическая активность																	
ВВП	4,0	3,6	3,2	3,1	3,2	2,6	3,5	4,1	3,2	4,7	5,4	3,6	4,9	5,7	5,1	-1,6	-1,2
Сельское хозяйство	-2,6	-1,8	-11,7	-5,5	0,2	-14,2	0,6	0,7	0,1	0,6	1,2	0,2	-5,2	2,9	1,6	2,1	11,3
Строительство	2,0	0,5	0,1	0,2	0,0	0,1	0,5	4,1	1,2	7,0	3,5	7,9	6,6	7,5	9,1	10,0	7,5
Оптовая торговля	7,2	3,0	7,2	2,8	3,1	-1,0	6,7	9,1	2,6	12,0	12,6	8,9	16,1	21,9	11,7	-12,8	-16,2
Суммарный оборот	6,5	5,4	5,0	5,5	5,8	5,0	6,0	6,8	5,9	6,9	8,5	8,0	10,5	12,6	10,7	-2,4	-3,3
Розничная торговля	7,4	6,0	5,2	6,1	6,7	5,3	6,4	7,5	6,4	7,7	10,4	8,0	11,7	14,0	11,2	-5,5	-6,5
Платные услуги населению	3,4	2,5	3,4	2,6	2,2	2,3	3,6	4,2	3,4	4,3	3,6	6,9	6,7	7,9	7,6	5,2	5,0
Общественное питание	8,8	10,0	9,2	10,8	8,1	13,5	11,2	9,3	10,8	7,8	5,3	13,9	10,5	12,4	19,9	13,9	7,6
Грузооборот транспорта	0,1	2,1	-3,6	0,6	-0,6	1,0	1,2	-0,6	-0,7	0,8	0,9	-0,6	1,9	0,0	-2,5	-1,6	-2,3
Грузооборот транспорта (за искл. трубопроводного)	-3,3	-3,2	-8,0	-2,3	-3,6	0,2	-3,6	-1,5	-2,1	-0,1	-4,5	2,0	1,6	1,3	1,5	3,5	0,2
Инвестиции в основной капитал	8,6 ¹	-	-	5,1	-	-	-	8,3	-	-	14,5	9,8	8,6	14,5	13,3	1,0	6,7
Промышленное производство	4,3	3,7	4,8	3,1	3,2	2,7	3,3	4,4	2,7	5,8	5,7	4,1	4,9	6,2	6,0	-0,7	0,7
Добыча полезных ископаемых	-0,8	-1,3	-2,0	-1,3	-1,8	0,1	-2,2	-1,3	-2,3	-0,3	0,8	-1,3	-0,7	-1,4	0,2	-3,4	1,5
Обрабатывающие производства	8,0	7,2	9,6	6,0	6,6	4,7	6,6	8,5	5,7	10,2	9,5	8,6	9,0	12,3	11,3	1,5	0,3
Инфляция																	
Индекс потребительских цен	8,4	8,9 / 9,7 ²	8,5	8,9	8,6	9,1	9,1	8,3	8,6	8,3	7,6	7,4	7,2	5,2	2,7	8,6	11,9
Индекс цен производителей																	
Промышленность	12,5	3,9	2,7	9,7	5,6	10,2	13,7	16,2	14,0	16,2	19,3	4,0	20,9	10,4	-5,7	-7,7	11,4
Добыча полезных ископаемых	19,1	-7,9	-11,0	9,5	-2,2	10,5	23,1	35,4	28,7	33,8	45,3	4,2	50,1	23,1	-16,5	-26,2	14,7
Обрабатывающие производства	11,5	7,4	7,1	10,0	7,8	10,0	12,3	12,8	11,8	13,0	15,0	2,8	14,5	6,7	-4,7	-4,3	11,3

в % к соотв. периоду предыдущего года	янв.– ноя.24	ноя.24	окт.24	III кв. 24	сент.24	авг.24	июл.24	II кв. 24	июн.24	май.24	I кв. 24	2023	IV кв. 23	III кв. 23	II кв. 23	I кв. 23	2022
Рынок труда и доходы населения																	
Реальная заработная плата																	
в % к соотв. периоду предыдущего года	8,9 ¹	-	7,2	8,1	8,4	7,7	8,1	7,8	6,2	8,8	11,0	8,2	8,5	8,7	11,4	1,9	0,3
Номинальная заработная плата																	
рублей	84 017 ³	-	86 582	83 891	84 324	82 218	85 017	86 495	89 145	86 384	80 582	74 854	83 684	70 639	73 534	66 778	65 338
в % к соотв. периоду предыдущего года	17,9 ²	-	16,4	17,8	17,8	17,4	18,0	16,7	15,3	17,8	19,5	14,6	16,3	14,3	14,4	10,7	14,1
Реальные денежные доходы																	
в % к соотв. периоду предыдущего года	8,2 ¹	-	-	8,5	-	-	-	8,8	-	-	7,1	5,6	6,9	6,0	4,7	4,2	4,0
Реальные располагаемые денежные доходы																	
в % к соотв. периоду предыдущего года	8,6 ¹	-	-	9,4	-	-	-	9,8	-	-	6,4	5,8	7,0	5,5	3,3	7,3	4,5
Численность рабочей силы																	
в % к соотв. периоду предыдущего года	0,1	0,5	0,0	-0,1	0,0	-0,2	0,0	0,4	0,5	0,4	0,0	0,5	0,9	0,7	0,4	0,2	-0,4
млн чел.	76,1	76,6	76,3	76,3	76,3	76,4	76,3	76,1	76,3	76,1	75,5	76,0	76,4	76,4	75,8	75,6	75,6
млн чел. (SA)	76,1	76,3	76,1	76,1	76,1	76,0	76,1	76,2	76,2	76,2	76,1	-	76,1	76,1	76,0	76,1	-
Численность занятых																	
в % к соотв. периоду предыдущего года	0,8	1,1	0,7	0,5	0,6	0,4	0,6	1,0	1,2	1,0	0,7	1,4	1,7	1,6	1,2	0,9	0,5
млн чел.	74,2	74,8	74,6	74,5	74,5	74,5	74,4	74,2	74,4	74,1	73,4	73,6	74,1	74,1	73,4	72,9	72,6
млн чел. (SA)	74,2	74,5	74,4	74,2	74,3	74,1	74,2	74,2	74,3	74,2	74,0	-	73,9	73,8	73,5	73,4	-
Численность безработных																	
в % к соотв. периоду предыдущего года	-20,1	-19,6	-21,2	61,4	-21,2	-18,8	-18,1	-19,3	-20,9	-16,7	-21,2	-19,7	-21,0	-21,9	-19,8	-16,3	-18,6
млн чел.	1,9	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,9	1,9	1,9	2,0	2,1	2,4	2,2	2,3	2,4	2,7	3,0
млн чел. (SA)	1,9	1,8	1,8	1,9	1,8	1,9	1,9	2,0	1,9	2,0	2,1	-	2,2	2,3	2,5	2,6	-
Уровень занятости																	
в % к населению в возрасте 15 лет и старше (SA)	61,4	61,7	61,5	61,4	61,5	61,3	61,4	61,3	61,5	61,3	61,1	-	61,0	60,9	60,7	60,6	-
Уровень безработицы																	
в % к рабочей силе	2,5	2,3	2,3	2,4	2,4	2,4	2,4	2,6	2,4	2,6	2,8	3,2	2,9	3,0	3,2	3,5	4,0
SA	2,5	2,3	2,3	2,5	2,4	2,5	2,5	2,6	2,5	2,7	2,7	-	2,9	3,0	3,2	3,5	-

Источник: Росстат, расчёты Минэкономразвития России

¹ Январь–сентябрь 2024 г.

² В ноябре / по состоянию на 23 декабря 2024 г.

³ Январь–октябрь 2024 г.

ТАБЛИЦА 2. ПОКАЗАТЕЛИ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА, В % К АППГ

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

в % к соотв. периоду предыдущего года	янв.- ноя.24	ноя.24	окт.24	III кв. 24	сент.24	авг.24	II кв. 24	I кв. 24	2023	IV кв. 23	III кв. 23	II кв. 23	I кв. 23	2022
производство прочей неметаллической минеральной продукции	5,0	1,9	9,1	2,9	2,9	1,9	3,9	9,1	1,1	2,8	3,7	2,4	-6,5	3,9
металлургический комплекс	6,0	0,9	1,0	3,2	0,2	1,5	10,6	10,0	9,1	5,9	10,5	14,4	6,6	2,7
в т.ч.														
металлургия	-1,2	-3,8	-3,9	-1,3	-4,9	-0,8	0,2	-0,6	2,9	1,4	1,4	7,6	1,5	-0,8
готовые металлические изделия	28,0	15,2	16,0	17,1	16,1	8,7	42,7	42,5	28,0	19,6	38,4	35,4	22,3	13,4
машиностроительный комплекс	21,5	22,6	29,5	16,7	23,8	11,6	18,0	27,4	24,3	23,4	43,1	35,5	6,6	-5,9
в т.ч.														
компьютеры, электроника, оптика	33,3	23,1	49,9	27,6	31,5	12,9	31,1	42,5	36,2	31,6	47,5	42,8	23,0	9,4
электрооборудование	6,4	3,9	9,3	2,6	-0,1	0,8	5,1	12,8	20,8	16,0	24,5	36,1	8,4	1,1
машины и оборудование, не вкл. в другие группировки	-2,2	7,8	-1,9	-8,1	-5,8	-16,7	-5,2	5,0	5,9	6,0	15,7	5,8	-4,8	-0,7
автотранспортные, прицепы и полуприцепы	17,5	6,5	15,6	8,6	5,2	3,4	18,4	35,4	16,0	40,5	52,7	55,8	-39,2	-44,2
прочие транспортные средства и оборудование	31,8	44,2	44,0	30,0	50,4	32,7	23,8	28,0	30,2	19,5	54,7	34,1	23,4	-2,1
прочие производства	5,5	11,0	9,1	0,5	-4,1	-0,3	6,8	6,7	7,0	8,1	18,9	6,3	-4,9	0,0
в т.ч.														
мебель	8,1	1,4	7,4	3,7	2,0	2,0	8,6	16,7	16,4	29,2	30,8	18,3	-10,5	10,7
прочие готовые изделия	7,9	-1,2	8,2	5,4	-2,2	10,8	13,2	9,5	13,7	15,5	29,6	14,0	-4,1	1,7
ремонт и монтаж машин и оборудования	4,6	15,0	9,6	-1,0	-5,7	-2,6	5,4	4,1	3,8	2,3	14,5	2,4	-3,8	-2,6
Обеспечение электроэнергией, газом и паром	2,8	1,2	1,0	2,0	1,7	0,2	2,2	4,7	0,0	1,0	0,1	-0,5	-0,6	0,5
Водоснабжение, водоотведение, утилизация отходов	0,2	-1,9	-1,4	-0,6	-3,1	-1,2	1,1	1,6	0,0	5,4	4,2	-0,8	-8,6	-3,2

Источник: Росстат, расчёты Минэкономразвития России

С марта 2023 года предоставление и распространение информации по показателю приостановлено (распоряжение Правительства РФ от 26.04.2023 № 1074-р).

7.5.3. Финансовые риски ноябрь 2024г.²⁴

РЕЗЮМЕ. Новый виток санкций во второй половине ноября привел к краткосрочному росту волатильности на валютном спотовом рынке и ослаблению национальной валюты, чему также способствовало снижение объемов чистых продаж валюты экспортерами. На российском фондовом рынке в первой половине месяца наблюдалась преимущественно положительная динамика. Однако к концу ноября тренд изменился и стоимость ценных бумаг перешла к снижению, в том числе на фоне изменения ожиданий рынка относительно траектории движения ключевой ставки и эскалации геополитической напряженности.

Валютный рынок. Санкции в отношении финансового сектора, отразившиеся на инфраструктуре международных расчетов и сроках поступления экспортной выручки, а также покупки иностранной валюты со стороны отдельных нефинансовых компаний, привели к временному снижению чистых продаж иностранной валюты со стороны крупнейших экспортеров в ноябре – на 23%, до 8,0 млрд долл. США. На этом фоне в конце ноября возросла волатильность на валютном рынке и ускорились темпы ослабления рубля; в целом за месяц рубль ослаб на 11,0% к доллару США и на 8,4% к юаню. По мере адаптации участников рынка давление на валютный рынок станет снижаться, при этом динамика валютного курса в среднесрочной перспективе будет определяться фундаментальными факторами. В начале декабря ситуация на валютном рынке стабилизировалась, с 1 по 7 декабря рубль укрепился на 7,7% относительно доллара США, полностью отыграв ослабление конца ноября и вернувшись на уровень ниже 21 ноября (на 7 декабря составил 99,42 рубля за доллар США). Для снижения волатильности и стабилизации ситуации на валютном рынке Банк России приостановил покупку иностранной валюты в рамках зеркалирования операций Минфина России до конца 2024 г., однако операции по продаже валюты продолжатся (суммарный объем ежедневных продаж составит 8,4 млрд руб. в день). На рынке валютных свопов ситуация с валютной ликвидностью оставалась относительно стабильной. Объем средств, предоставляемых Банком России, существенно сократился относительно предыдущих месяцев, при этом вмененные ставки не превышали 20%.

Рынок ОФЗ. Изменение ожиданий рынка относительно траектории движения ключевой ставки и введенные санкции привели к росту доходностей ОФЗ по всей длине кривой во второй половине месяца. Наиболее существенное увеличение доходностей произошло на ближнем конце кривой. Тем не менее по итогам месяца в среднем по кривой доходности ОФЗ снизились на 26 б.п. (доходности однолетних бумаг выросли на 71 б.п.). Минфин России в ноябре разместил ОФЗ на аукционах на сумму 140,6 млрд руб. по номиналу, что составило 5,9% от плана на IV квартал 2024 года. Основными покупателями на аукционах, как и месяцем ранее, остались СЗКО – они купили 61,9% всех ценных бумаг. При этом на первом аукционе декабря Минфин России уже разместил ОФЗ-ПК на общую сумму 1 трлн руб. по номиналу.

Рынок корпоративных облигаций. Объем рынка корпоративных облигаций (по непогашенному номиналу) вырос за месяц на 995,6 млрд руб. (3,6% в относительном выражении), в основном за счет размещения облигаций компаний нефтегазового сектора. Доходности корпоративных облигаций прибавили 162 б.п., в то же время доходности ОФЗ с сопоставимой дюрацией

²⁴ https://cbr.ru/Collection/Collection/File/54899/ORFR_2024-11.pdf

увеличились незначительно – на 5 базисных пунктов. Это привело к расширению спреда между ними до 388 базисных пунктов. При этом доходности корпоративных облигаций с более низкими кредитными рейтингами увеличивались более значительно, что продолжило тенденцию к расширению спредов между облигациями.

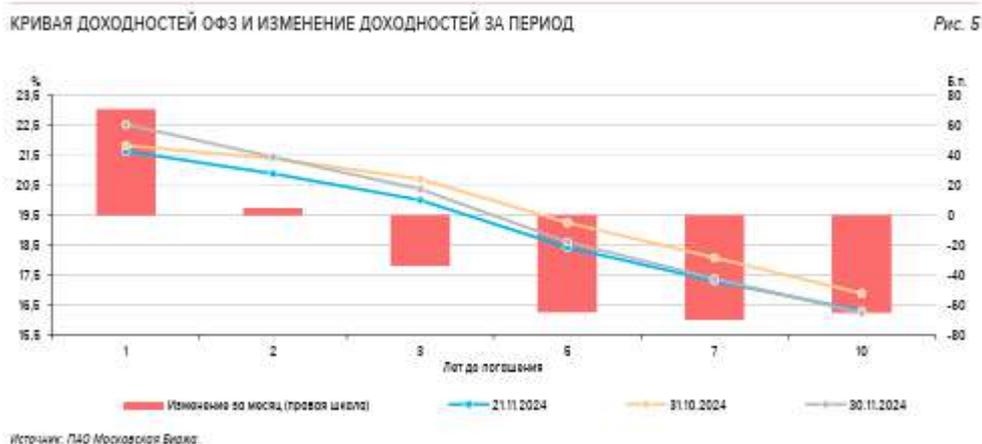
Рынок акций. В первой половине месяца на рынке акций наблюдалась преимущественно положительная динамика основных индексов, сменившаяся во второй половине месяца снижением. По итогам месяца Индекс МосБиржи (IMOEX) незначительно вырос – на 0,7%. Отраслевые индексы изменялись разнонаправленно. Наибольшее падение среди них третий месяц подряд показал индекс строительных компаний (на 12,9%), снизились также индексы информационных технологий и телекоммуникаций (на 5,2 и 5,1% соответственно).

Валютный рынок.

- Во второй половине ноября на фоне новых санкций со стороны США выросла волатильность на валютном спотовом рынке. За месяц рубль ослаб относительно основных иностранных валют (на 11,0% к доллару США, на 8,4% к юаню). Санкции затронули преимущественно финансовый сектор и инфраструктуру международных расчетов, что отразилось на сроках поступления экспортной выручки. На динамику рубля также оказали влияние покупки валюты отдельными нефинансовыми компаниями для погашения валютных обязательств. В результате чистые продажи иностранной валюты со стороны крупнейших экспортеров в ноябре снизились на 23% относительно октября и составили 8,0 млрд долл. США.
- Изменение структуры и каналов расчетов по внешнеторговым операциям окажет временное влияние на их динамику. По мере адаптации участников рынка и поиска новых контрагентов давление на валютный рынок будет снижаться, при этом динамика валютного курса в среднесрочной перспективе будет определяться фундаментальными факторами. В начале декабря ситуация на валютном рынке стабилизировалась, с 1 по 7 декабря рубль укрепился на 7,7% относительно доллара США, полностью отыграв ослабление конца ноября и вернувшись на уровень ниже 21 ноября (на 7 декабря составил 99,42 рубля за доллар США).
- Для снижения волатильности и стабилизации ситуации на валютном рынке Банк России приостановил покупку иностранной валюты в рамках зеркалирования операций Минфина России до конца 2024 г., однако операции по продаже валюты продолжатся (суммарный объем ежедневных продаж составит 8,4 млрд руб. в день).
- На рынке валютных свопов ситуация с валютной ликвидностью оставалась относительно стабильной. Временные ставки не превышали 20%, в то же время объем средств, предоставляемых Банком России, существенно снизился относительно предыдущих месяцев. В первой половине ноября рубль оставался стабильным, однако к концу месяца стал ослабляться на фоне нового витка санкций в отношении российского финансового сектора. На динамику рубля также оказали влияние покупки валюты отдельными нефинансовыми компаниями для погашения валютных обязательств перед российскими банками. За месяц рубль ослаб относительно юаня на 8,4%, до 14,72 рубля за юань, относительно доллара США – на 11,0% (на конец месяца – 107,74 рубля за доллар США). Введенные ограничения в первую очередь отразились на сроках поступления экспортной выручки, что привело к росту волатильности валютного рынка и ослаблению курса национальной

валюты. Изменение структуры и каналов расчетов по внешнеторговым операциям окажет краткосрочное влияние на их динамику и потребует времени, для того чтобы подстроить участников к новой конъюнктуре рынка и найти новых контрагентов для проведения внешнеторговых платежей. Как показали предыдущие эпизоды санкций, в среднесрочной перспективе динамика курса будет по-прежнему определяться фундаментальными факторами. В начале декабря ситуация на валютном рынке стабилизировалась, с 1 по 7 декабря рубль укрепился на 7,7% относительно доллара США, полностью отыграв ослабление конца ноября и вернувшись на уровень ниже 21 ноября (на 7 декабря составил 99,42 рубля за доллар США).

Рынок ОФЗ. В ноябре движение доходностей ОФЗ на разных сроках было разнонаправленным. В первой половине месяца они снижались по всей длине кривой, однако на фоне изменения ожиданий рынка относительно траектории движения ключевой ставки и эскалации геополитической напряженности во второй половине месяца доходности ОФЗ перешли к росту. По итогам месяца в среднем по кривой доходности ОФЗ снизились на 26 б.п., в то же время доходности однолетних бумаг возросли на 71 базисный пункт. Минфин России в ноябре разместил ОФЗ на аукционах на сумму 140,6 млрд руб. по номиналу, что составило 5,9% от плана на IV квартал 2024 г., при этом весь объем размещения пришелся на ОФЗ-ПД. При этом на первом аукционе декабря уже разместили ОФЗ-ПК на общую сумму 1 трлн руб. по номиналу. В ноябре доходности ОФЗ на различных сроках изменялись разнонаправленно (рис. 5).



В первой половине месяца доходности в среднем по кривой снизились на 60 базисных пунктов. Однако корректировка ожиданий рынка относительно траектории движения ключевой ставки и введение санкций 21 ноября со стороны США изменили тренд на снижение и привели к росту доходностей ОФЗ (в среднем на 34 б.п.), при этом основной рост пришелся на ближний участок кривой ОФЗ (1 – 2 года до погашения). По итогам отчетного периода доходность однолетних ОФЗ выросла по сравнению с предыдущим месяцем на 71 б.п., тогда как доходности ОФЗ на иных сроках преимущественно снижались, в среднем по кривой доходности снизились на 26 базисных пунктов. Среднедневной объем торгов ОФЗ на вторичном рынке в ноябре снизился и составил 13,1 млрд руб. (в октябре – 14,7 млрд руб. в день). Крупнейшими продавцами на вторичном рынке, как и в предыдущем месяце, были кредитные организации, которые суммарно продали ОФЗ на 25,1 млрд руб. (в октябре продажи составили 37,6 млрд руб.). При этом

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

системно значимые кредитные организации (СЗКО) продали ОФЗ на сумму 7,9 млрд руб., банки, не относящиеся к СЗКО, – на сумму 17,2 млрд руб. (рис. 6).

ПОКУПКИ/ПРОДАЖИ ОФЗ ПО КАТЕГОРИЯМ УЧАСТНИКОВ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 6

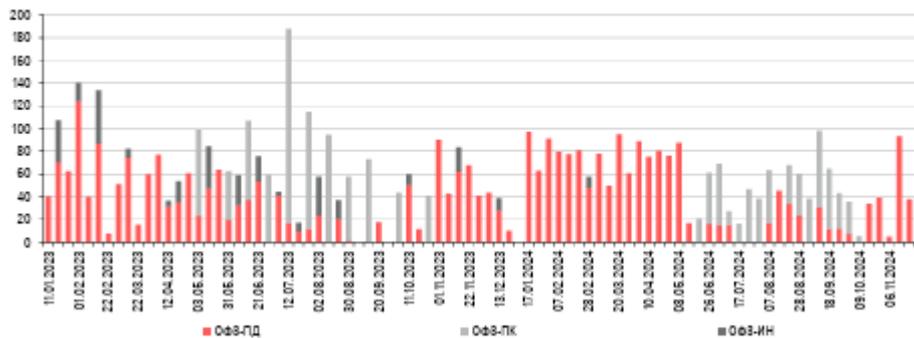


Источник: ПАО Московская Биржа.

В небольшом объеме продавали ОФЗ нерезиденты (на сумму 2,5 млрд руб.). Остальные участники торгов осуществляли нетто-покупки. Основными покупателями в отчетный период были НФО в рамках доверительного управления и за счет собственных средств, которые купили ОФЗ в объеме 13,1 и 10,3 млрд руб. соответственно. Продолжили приобретать ОФЗ физические лица, однако объемы их покупок сократились и составили 4,1 млрд руб. (против 17,1 млрд руб. в предыдущем месяце). Объем размещения ОФЗ на аукционах в ноябре увеличился до 140,6 млрд руб. по номиналу (в октябре – 113,0 млрд руб.), что составило 5,9% от плановых значений на IV квартал 2024 г. (рис. 7).

РАЗМЕЩЕНИЕ ОФЗ НА АУКЦИОНАХ*
(МЛРД РУБ.)

Рис. 7

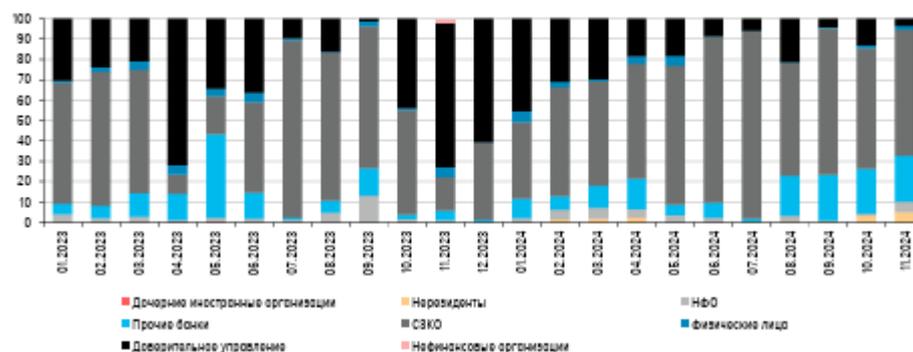


* С учетом дополнительного размещения после аукциона.
Источник: ПАО Московская Биржа.

При этом на первом аукционе декабря уже разместили ОФЗ-ПК на общую сумму 1 трлн руб. по номиналу. Наибольший объем ОФЗ на аукционах в ноябре (как и месяцем ранее) выкупили СЗКО, на долю которых пришлось 61,9% всех покупок (против 58,9% месяцем ранее). Кредитные организации, не являющиеся СЗКО, выкупили 22,5% всего объема (против 21,1% в предыдущем месяце) (рис. 8).

ПОКУПКИ НА АУКЦИОНАХ ОФЗ ПО КАТЕГОРИЯМ УЧАСТНИКОВ (%)

Рис. 8



Источник: ПАО Московская Биржа.

С учетом продаж на вторичных биржевых торгах объем покупок ОФЗ со стороны СЗКО по итогам ноября составил 59,4 млрд руб. (в октябре – 35,2 млрд руб.).

Рынок акций.

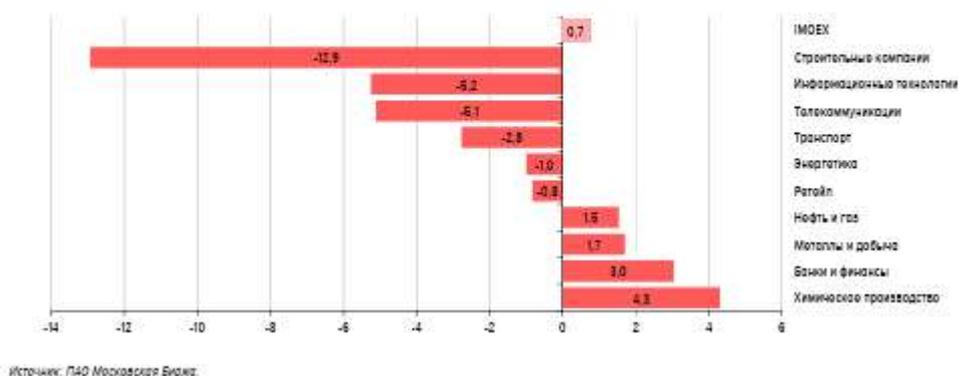
- Рост акций в первой половине месяца был практически нивелирован во второй половине на фоне изменения ожиданий рынка относительно движения ключевой ставки и введения новых санкций в отношении финансового сектора. По итогам месяца Индекс МосБиржи (IMOEX) вырос на 0,7%. Отраслевые индексы показали разнонаправленную динамику.

- Поддержку рынку оказали российские банки, не относящиеся к СЗКО, и НФО за счет собственных средств, каждая категория участников купила акций на 5,4 млрд рублей. Основными продавцами акций выступили розничные инвесторы и нерезиденты из дружественных стран, реализовавшие ценных бумаг на 6,8 и 4,7 млрд руб. соответственно. В первой половине ноября основные индексы российских акций демонстрировали преимущественно положительную динамику. Однако во второй половине месяца на фоне пересмотра рынком ожиданий относительно траектории денежно-кредитной политики и в условиях роста привлекательности облигаций и депозитов, а также эскалации геополитической напряженности акции перешли к снижению. По итогам месяца Индекс МосБиржи изменился незначительно – вырос на 0,7% и составил 2578 п. (в октябре снизился на 10,4%).

Наибольшее падение среди отраслевых индексов третий месяц подряд показал индекс строительных компаний (на 12,9%). В основном снижение пришлось на вторую половину месяца в связи с ожиданиями рынка относительно денежно-кредитной политики, а также на фоне падения акций отдельных игроков рынка (в октябре индекс снизился на 17,9%). Как и в предыдущем месяце, существенно снизились индексы информационных технологий и телекоммуникаций (на 5,2 и 5,1% соответственно) – помимо прочего на их динамику оказывало влияние планируемое введение дополнительных налогов на интернет-рекламу, а также новости относительно смены юрисдикции у отдельных компаний сектора (рис. 11).

ИЗМЕНЕНИЕ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ ЗА НОЯБРЬ 2024 ГОДА (%)

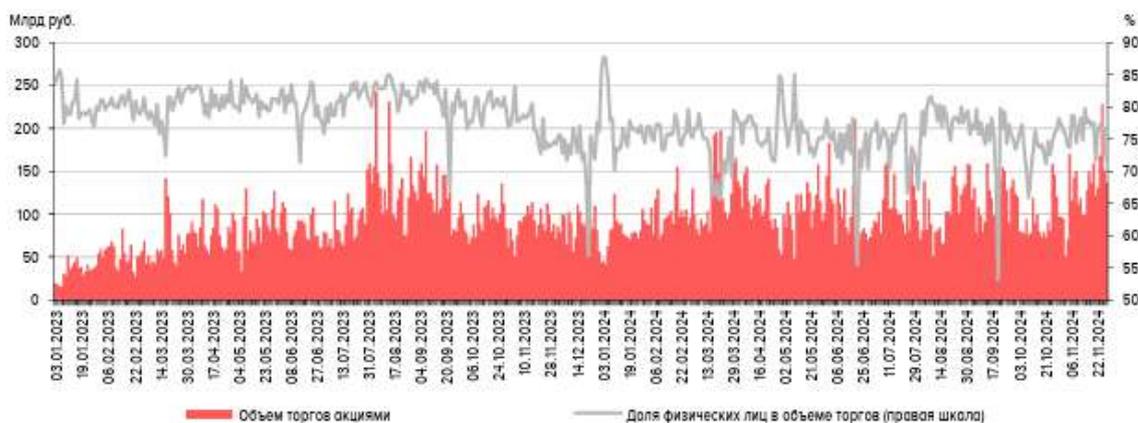
Рис. 11



При этом за 22 ноября (вступление в силу нового пакета санкций со стороны США) небольшое падение (на 0,2%) показал только индекс банковской отрасли (основные ограничения коснулись именно банков). Остальные отраслевые индексы немного выросли за этот день. Наибольший месячный рост продемонстрировали индексы химической отрасли (на 4,3%), а также банков и финансов (на 3,0%). Среднедневной объем торгов акциями в ноябре превысил максимум с начала года, увеличившись за месяц на 31,8%, до 129,9 млрд руб. (в октябре – 98,5 млрд руб.). При этом доля физических лиц в среднем за месяц выросла на 2,3 п.п., до 76,2% (в октябре – 73,9%, рис. 12).

ОБЪЕМ ТОРГОВ НА РЫНКЕ АКЦИЙ И ДОЛЯ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В ОБЪЕМЕ ТОРГОВ

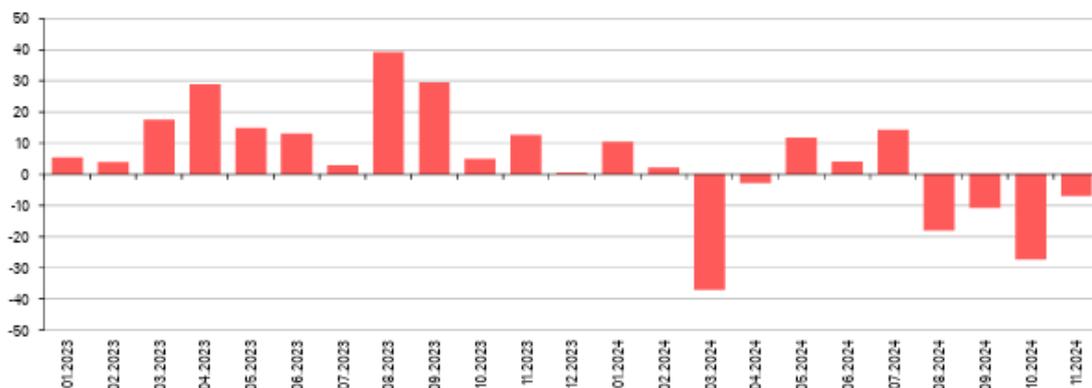
Рис. 12



Основными нетто-покупателями на российском рынке акций в ноябре стали банки, не относящиеся к СЗКО, и НФО за счет собственных средств, каждая категория участников купила акций на 5,4 млрд руб. (в октябре купили на 5,9 и 42,9 млрд руб. соответственно). Крупнейшими нетто-продавцами акций продолжают оставаться розничные инвесторы, совершившие за месяц нетто-продажи на 6,8 млрд руб. (рис. 13). Однако этот показатель значительно ниже аналогичного за предыдущий период – в октябре они продали акций на 27,3 млрд рублей. Также продажи акций осуществляли нерезиденты из дружественных стран (продали на 4,7 млрд руб. в ноябре и на 9,5 млрд руб. в октябре).

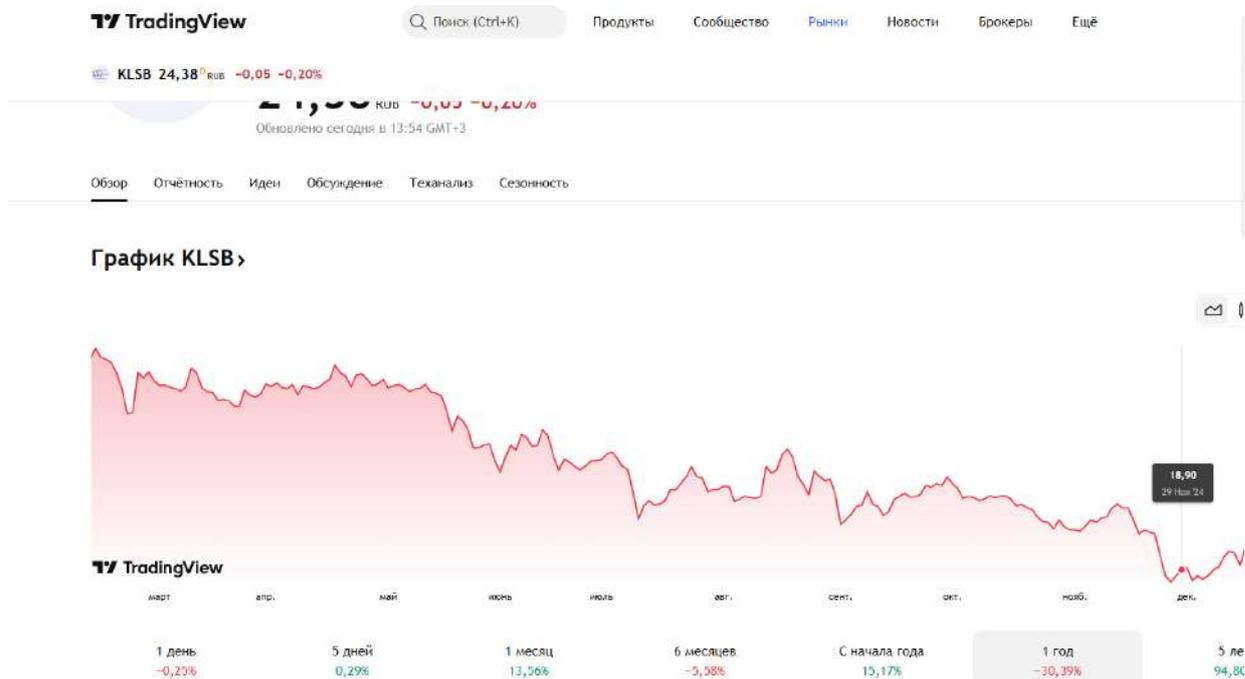
ПОКУПКИ/ПРОДАЖИ АКЦИЙ РОЗНИЧНЫМИ ИНВЕСТОРАМИ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 13



Источник: ПАО Московская Биржа.

Акции ПАО «Калужской сбытовой компании» на дату оценки представлены на Московской бирже. Ниже приведена динамика изменения стоимости за год. Стоимость акций на дату оценки – 18,90 руб.



7.5.4. Анализ социально-экономического развития Калужской области ноябрь 2024 г.²⁵

Оборот организаций области за январь-ноябрь 2024 года увеличился на 18,3 % в действующих ценах к аналогичному периоду 2023 года и составил 1 924 893,0 млн рублей.

²⁵ <https://minek.admoblkaluga.ru/page/monitoring-sotsialno-ekonomicheskogo-razvitiya/>

Рост выпуска товаров и услуг наблюдался в промышленном производстве, сельском хозяйстве, строительстве, розничной торговле и платных услугах населению.

Объем **промышленного производства** за январь-ноябрь 2024 года составил 1 013 063,6 млн рублей, темп роста 121,7 % в фактических ценах к январю-ноябрю 2023 года. Индекс промышленного производства в январе-ноябре 2024 года по сравнению с январем-ноябрем 2023 года составил 110,1 %, в ноябре к октябрю 2024 года – 102,3 %.

Рост индекса промышленного производства связан со значительным увеличением производства прочих транспортных средств (158,3 %), бумаги и бумажных изделий (132,6 %), пищевых продуктов (123,2 %), резиновых и пластмассовых изделий (120,5 %), лекарственных средств (118,4 %), машин и оборудования (117,6 %), химических веществ (110,5 %). При этом снижение индекса наблюдалось в производстве нефтепродуктов (-60,4 %), в обработке древесины и производстве изделий из дерева (-10,5 %), компьютеров, электронных и оптических изделий (-5,3 %), в металлургическом производстве (-4,6 %), прочей неметаллической минеральной продукции (-1,8 %).

Укрупненная структура промышленного производства на 01.12.2024

Наименование вида деятельности	Удельный вес в объеме промышленного производства области, в %
Промышленное производство, ВСЕГО	100
<i>Добыча полезных ископаемых</i>	0,6
Обрабатывающие производства	95,4
<i>в том числе</i>	
<i>Производство пищевых продуктов и напитков</i>	28,5
<i>Металлургия и производство металлических изделий</i>	15,7
<i>Химическое производство, производство резиновых и пластмассовых изделий</i>	10,0
<i>Деревообработка, производства бумаги и бумажных изделий</i>	7,0
<i>Производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях</i>	6,2
<i>Производство прочей неметаллической минеральной продукции (в т. ч. строительных материалов)</i>	6,1
<i>Производство компьютеров, электронных и оптических изделий</i>	6,0
<i>Производство прочих транспортных средств и оборудования (в т. ч. ж/д состава)</i>	5,0
<i>Производство электрического оборудования</i>	2,6
<i>Производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов</i>	2,6
<i>Производство машин и оборудования</i>	2,2
<i>Производство кокса и нефтепродуктов</i>	0,7
<i>Прочие</i>	2,7
Обеспечение электрической энергией, газом и паром	2,7
Водоснабжение, водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	1,4

Индексы производства в январе-ноябре 2024 года по сравнению с соответствующим периодом 2023 года составили:

- «Добыча полезных ископаемых» – 107,3 %;
- «Обрабатывающие производства» – 110,7 %;
- «Обеспечение электрической энергией, газом и паром» – 96,9 %;
- «Водоснабжение, водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» – 99,3 %.

Индекс цен предприятий-производителей промышленной продукции в январе-ноябре 2024 года по отношению к январю-ноябрю 2023 года составил 108,6 %.

За январь-ноябрь 2024 года **объем производства валовой сельскохозяйственной продукции** в хозяйствах всех категорий составил 86 514,7 млн рублей, индекс физического объема к соответствующему периоду прошлого года – 102,8 %, в том числе в сельскохозяйственных организациях – 70 597,3 млн рублей (105,1 %).

В общем объеме производства валовой сельскохозяйственной продукции на долю сельскохозяйственных организаций приходится 81,6 %, личных подсобных хозяйств населения – 13,4 %, крестьянских (фермерских) хозяйств – 5,0 %.

В январе-сентябре 2024 года **объем инвестиций в основной капитал** по полному кругу предприятий за счет всех источников финансирования составил 90 248,2 млн рублей.

Значительную часть инвестиций по организациям (без субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций, не наблюдаемых прямыми статистическими методами) составили собственные средства – 69,4 %.

Ведущее место по объему освоенных инвестиций по видам экономической деятельности крупных и средних организаций в январе-сентябре 2024 года занимают обрабатывающие производства, доля которых составляет 48,1 % в общем объеме инвестиций.

Наиболее значительные объемы инвестиций в обрабатывающих производствах направлялись в «обработку древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели, производство изделий из соломки и материалов для плетения» (10,6 % в общем объеме инвестиций или 22,0 % в обрабатывающих производствах), «производство бумаги и бумажных изделий» (7,1 % или 14,7 %), «производство компьютеров, электронных и оптических изделий» (5,4 % или 11,2 %), «производство пищевых продуктов» (4,1 % или 8,6 %), «производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования» (3,2 % или 6,6 %), «производство прочей неметаллической минеральной продукции» (2,7 % или 5,5 %), «производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов» (2,5 % или 5,1 %), «производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки» (2,3 % или 4,7 %), «производство резиновых и пластмассовых изделий» (2,0 % или 4,1 %), «производство прочих транспортных средств и оборудования» (1,5 % или 3,2 %), «производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях» (1,5 % или 3,2 %).

Объем работ, выполненных по виду деятельности **«строительство»** организациями всех форм собственности в январе-ноябре 2024 года составил 87 544 млн рублей или 102,9 % к январю-ноябрю 2023 года.

В январе-ноябре 2024 года на территории области построено 8 467 квартир общей площадью 893 тыс. кв. метров, что составило 90,0 % к январю-ноябрю 2023 года.

Из них индивидуальными застройщиками построено 5 534 жилых дома общей площадью 724,2 тыс. кв. метров, что составило 81,1 % общего объема жилья, введенного в январе-ноябре 2024 года.

Ввод жилых домов в январе-ноябре 2024 года осуществлялся во всех муниципальных районах и городских округах области.

Начисленная **средняя заработная плата** работающих в организациях и на предприятиях области в январе-ноябре 2024 года, по оценке, составила 69 650 рублей, что на 18,4 % больше соответствующего периода 2023 года. Реальная зарплата составила 109,1 %.

Просроченная задолженность по выдаче средств на заработную плату крупных и средних организаций наблюдаемых видов экономической деятельности в области отсутствует.

По состоянию на конец ноября 2024 года из числа граждан, не занятых трудовой деятельностью, на учете в государственных учреждениях службы занятости населения состояли 1 252 человека, из которых 878 человек имели статус безработного. Уровень регистрируемой безработицы составил 0,16 %.

В совокупном объеме **потребительского рынка** 78,7 % занимает сектор розничной торговли, 21,3 % – рынок услуг (в январе-ноябре 2023 года 79,0 % и 21,0 % соответственно).

В январе-ноябре 2024 года реальный **оборот розничной торговли** составил 103,0 % к уровню января-ноября 2023 года. Всего продано товаров на сумму 282 116,8 млн рублей.

Общий **объем платных услуг**, оказанных населению в январе-ноябре 2024 года, составил 76 374,4 млн рублей, или 104,1 % в сопоставимых ценах к уровню аналогичного периода 2023 года. В видовой структуре платных услуг, оказанных населению, наибольший объем – 33,8 % приходится на услуги сферы жилищно-коммунального хозяйства, бытовые – 14,4 %, медицинские – 13,3 %, телекоммуникационные – 11,7 %, транспортные – 7,9 %.

Индекс потребительских цен (ИПЦ) в январе-ноябре 2024 года по отношению к январю-ноябрю 2023 года составил 108,5 %, в октябре текущего года: к ноябрю 2023 года – 108,6 %, к декабрю 2023 года – 107,5 %, к октябрю текущего года – 101,6 %.

По сравнению с декабрем 2023 года в ноябре 2024 года индекс потребительских цен на продовольственные товары увеличился на 7,5 %, на непродовольственные товары – на 4,5 % и платные услуги – на 12,6 %.

Совокупным финансовым результатом деятельности организаций в январе-октябре 2024 года стала прибыль (с учетом убытков убыточных организаций) в сумме 70 183,9 млн рублей, что в 5,2 раза больше сальдированной прибыли за 10 месяцев 2023 года.

Прибыль рентабельных организаций составила 97 879,8 млн рублей, или 119 % к сумме прибыли прибыльных организаций за соответствующий период 2023 года. Около 68,4 % прибыли рентабельных организаций получено обрабатывающими производствами (темп роста прибыли к январю-октябрю 2023 года – 102,6 %), 13,7 % по деятельности административной и сопутствующим дополнительным услугам (68,1 раза), 6,2 % по виду деятельности «торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов» (темп – 95,9 %).

По состоянию на 01.12.2024 **поступление доходов в консолидированный бюджет** области составило 111 586,9 млн рублей, или 97,4 % к уточненному годовому плану. В том числе поступление налоговых и неналоговых доходов в консолидированный бюджет Калужской области составило 100 260,6 млн рублей, или 99,7 % исполнения уточненного годового плана. К уровню 2023 года поступления увеличились на 16 254,0 млн рублей, или на 19,3 %, что связано с ростом налоговых и неналоговых доходов.

Доля налоговых доходов в структуре налоговых и неналоговых доходов консолидированного бюджета Калужской области по состоянию на 01.12.2024 в сравнении с соответствующим периодом прошлого года снизилась на 0,9 процентного пункта.

В структуре налоговых доходов консолидированного бюджета произошли следующие изменения:

- увеличилась доля налога на доходы физических лиц – на 1,7 процентного пункта, налогов на совокупный доход – на 1,3 процентного пункта;
- снизилась доля налога на прибыль организаций – на 1,6 процентного пункта, акцизов по подакцизным товарам – на 1,1 процентного пункта, налогов на имущество – на 1,2 процентного пункта.

Расходы консолидированного бюджета области на 1 декабря 2024 года сложились в сумме 97 606,2 млн рублей. Расходы местных бюджетов (без учета межбюджетных трансфертов) составили 46 845,3 млн рублей, или 48,0 % от расходов бюджета области.

Расходы бюджета Калужской области имеют социальную направленность. Важнейшее место в структуре расходов (62,4 %) занимают расходы на социально-культурные мероприятия. Расходы на экономику составили 28 765,9 млн рублей или 29,5 % от общего объема расходов. В расходах консолидированного бюджета за отчетный период наибольший удельный вес занимают расходы на образование – 26,4 %, на национальную экономику – 20,9 % и на социальную политику – 20,5 %, по местным бюджетам наибольший удельный вес занимают расходы на образование – 43,6 %, на социальную политику – 13,2 %, на жилищно-коммунальное хозяйство – 12,9 % и на национальную экономику – 12,4 %.

Прогноз социально-экономического развития Калужской области на 2024-2026 гг.²⁶

В правительстве региона подтвердили, что по итогам первого полугодия 2023 г. ряд макроэкономических показателей имеют сдержанную динамику, но ситуацию меняется. Так, перестройка производственных процессов и господдержка промышленности, сельского хозяйства и малых предпринимателей помогают бизнесу ответить на текущие вызовы.

Сейчас, по данным замгубернатора, структура промышленного производства претерпела значительные изменения. Наибольший удельный вес составляет региональная пищевая промышленность (30%), металлургия и производство металлических изделий (15 %), химпроизводство (8%). В перспективе среднесрочного периода прогнозируется, что три отрасли укрепят свои позиции: фармацевтика с 7% до 12%, деревообработка и производство бумажных изделий – с 6% до 10%, производство электронных и оптических изделий возрастет до 7%. Это будет обеспечено благодаря крупным инвестиционным проектам.

Также прогнозируется, что рост ВРП в 2024 году будет выше, чем в России. По базовому прогнозу он ожидается на уровне 102,5 %, при целевом варианте – 103,5%. В среднесрочном периоде прогнозируется положительная динамика роста промышленности, в среднем 3,5% ежегодно. Значительный рост объемов производства прогнозируется в Обнинске, Боровском, Людиновском, Жуковском районах. Уровень регистрируемой безработицы в целом по области стабилен и не превысит 0,4%, как в текущем году, так и в среднесрочной перспективе. Рост реальной заработной платы сохранится и будет ежегодно увеличиваться в среднем на 2,7%.

Согласно прогнозу социально-экономического развития Калуги на 2024-2026 годы, опубликованному на сайте городской управы, промышленное производство в следующем году вырастет на 1,2%. В 2026 году рост составит уже 4,9%. Будет увеличиваться и объем инвестиций. Прогнозируется, что в

²⁶ <https://www.vest-news.ru/news/200198>, <https://kaluga24.tv/news/053433>

2024 году он составит 54,525 миллиарда рублей (+5,9%). В 2026 году объем инвестиций в основной капитал увеличится до 69,479 миллиарда (+7,11%).

Спад в 2024 году ожидается только в строительстве — на 2,64%. Но в 2025 рост возобновится (+2,56%). В 2026 году строители прибавят еще на 2,17%.

Оптимистический прогноз горуправа дает и по средней зарплате. В 2024 году она составит 67,119 тысячи рублей, а в 2026 году вырастет до 77,565 тысячи рублей. Инфляция в 2024-2026 годах ожидается на уровне 4%. В 2024 году тарифы на электричество, газ и тепловую энергию вырастут на 6%, 7% и 4% соответственно. К 2026 году темпы роста цен на электричество и газ тоже снизятся до 4%.

Общая численность населения Калуги к 2026 году вырастет до 358343 человек, а работающего населения — до 147428 человек.

Выводы.

- ВВП в октябре 2024 года превысил уровень прошлого года на 3,2%, аналогичный рост наблюдался и месяцем ранее. При этом по итогам 10 месяцев 2024 года Минэкономразвития оценило увеличение ВВП страны на 4,1% к соответствующему периоду годом ранее;
- Рост промпроизводства в октябре в годовом выражении ускорился до 4,8% после увеличения на 3,2% месяцем ранее. За 10 месяцев 2024 года рост промпроизводства составил 4,4%;
- Сальдированный финансовый результат нефинансовых организаций по итогам января-сентября 2024 года составил 21,37 трлн руб., снизившись на 19,1% по сравнению с аналогичным периодом годом ранее;
- В банковском секторе прибыль в сентябре составила 348 млрд руб. после 336 млрд руб. за август. С начала 2024 года кредитные организации заработали 3,11 трлн руб. по сравнению с 2,92 трлн руб. в соответствующий период предыдущего года;
- На потребительском рынке в ноябре 2024 года цены выросли на 1,43% после увеличения на 0,75% в октябре, при этом в годовом выражении по состоянию на 1 декабря инфляция ускорилась до 8,88% после 8,54% месяцем ранее. За 11 месяцев цены выросли на 8,09%;
- Среднее значение курса доллара США в ноябре 2024 года выросло до 100,7 руб. после 96,2 руб. месяцем ранее. При этом на конец месяца курс доллара вырос до 107,7 руб., что было связано преимущественно с очередной партией санкций, введенных против банковского сектора страны и спровоцировавших сложности с расчетами по внешнеторговым операциям;
- По данным ЦБ, экспорт товаров за январь-сентябрь 2024 года составил \$316,9 млрд, сократившись на 0,3%, в то время как товарный импорт снизился на 6,2% и составил \$213,3 млрд. Внешнеторговое сальдо при этом выросло на 14,7% и составило 103,7 млрд;

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

8.1. 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 анализируется 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.

8.2. 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».

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 и сравнительного подходов.

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.

8.3. 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 неперемном 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, в данном отчете использован прогнозный период равный 4.

Для построения прогноза выручки использованы ретроспективные данные с применением регрессионного анализа и построением логарифмического тренда. Для построения прогноза основных показателей использовались ретроспективные данные за период 2020-2023 гг. Информация по состоянию на дату оценки балансодержателем не предоставлена.

Таблица 16. Ретроспективные показатели выручки за 2019-2023г.г.

Наименование	2020	2021	2022	2023	2024 ²⁷
Выручка (за минусом НДС, акцизов, и аналогичных обязательных платежей), тыс.руб.	23 732 117	25 906 702	26 033 290	28 085 619	30 737 675

Источник информации: отчет о финансовых результатах и расчеты оценщика



Источник информации: расчеты Оценщика

Построение прогноза выручки Общества приведено в таблице ниже.

Таблица 17. Прогноз выручки

Наименование	2025	2026	2027	2028
Выручка (за минусом НДС, акцизов, и аналогичных обязательных платежей), тыс. руб.	30 092 501	30 682 566	31 193 703	31 644 558

Источник информации: расчеты Оценщика.

²⁷ Данные предоставлены балансодержателем и использованы в дальнейшем для построения прогнозной выручки.

Построение прогноза себестоимости

Для прогноза себестоимости проведен анализ доли себестоимости продукции в выручке от реализации услуг за 2020-2023гг. В качестве расчетной величины принято среднее значение за ретроспективный период. Показатели достаточно однородны.

Таблица 18. Расчет доли себестоимости в выручке за 2020-2023 г.г.

	2020г.	2021 г.	2022г.	2023г.
Выручка (за минусом НДС, акцизов, и аналогичных обязательных платежей), тыс. руб.	23 732 117	25 906 702	26 033 290	28 085 619
Себестоимость, тыс.руб.	-6 262 747	-7 473 089	-7 354 435	-7 979 134
Доля себестоимости в выручке, %	-26,4%	-28,8%	-28,3%	-28,4%
Среднее значение округленно, %	-28,0%			

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 2020-2023 г.г. В качестве расчетной величины принято среднее значение за ретроспективный период. Показатели достаточно однородны.

Таблица 19. Расчет доли коммерческих расходов в выручке за 2020-2023г.г.

Наименование	2020г.	2021 г.	2022г.	2023г.
Выручка (за минусом НДС, акцизов, и аналогичных обязательных платежей), тыс.руб.	23 732 117	25 906 702	26 033 290	28 085 619
Коммерческие расходы, тыс.руб.	-16 641 311	-17 373 706	-17 625 950	-18 711 694
Доля коммерческих расходов в выручке, %	-70,1%	-67,1%	-67,7%	-66,6%
Среднее значение округленно, %	-67,9%			

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 2019-2023г.г. В качестве расчетной величины принято среднее значение за ретроспективный период.

Таблица 20. Расчет доли управленческих расходов в выручке за 2020-2023г.г.

Наименование	2020г.	2021 г.	2022г.	2023г.
Выручка (за минусом НДС, акцизов, и аналогичных обязательных платежей), тыс.руб.	23 732 117	25 906 702	26 033 290	28 085 619
Управленческие расходы, тыс.руб.	-162 339	-225 140	-203 435	-238 529
Доля управленческих расходов в выручке, %	-0,68%	-0,87%	-0,78%	-0,85%
Среднее значение округленно, %	-0,80%			

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 2020-2023 г.г. В качестве расчетной величины принято среднее значение за ретроспективный период.

Таблица 21. Расчет доли процентов к получению в выручке за 2020-2023 г.г.

Наименование	2020г.	2021 г.	2022г.	2023г.
--------------	--------	---------	--------	--------

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

Выручка (за минусом НДС, акцизов, и аналогичных обязательных платежей), тыс.руб.	23 732 117	25 906 702	26 033 290	28 085 619
Проценты к получению, тыс.руб.	16 740	85 685	97 996	78 631
Доля процентов к получению в выручке, %	0,07%	0,33%	0,38%	0,28%
Среднее значение округленно, %	0,3%			

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 2020-2023 г.г. В качестве расчетной величины принято среднее значение за ретроспективный период. Показатели достаточно однородны.

Таблица 22. Расчет доли процентов к уплате в выручке за 2020-2023 г.г.

Наименование	2020г.	2021 г.	2022г.	2023г.
Выручка (за минусом НДС, акцизов, и аналогичных обязательных платежей), тыс.руб.	23 732 117	25 906 702	26 033 290	28 085 619
Проценты к уплате, тыс.руб.	-364 907	-443 212	-466 599	-390 372
Доля процентов к уплате в выручке, %	-1,5%	-1,7%	-1,8%	-1,4%
Среднее значение округленно, %	-1,60%			

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 2020-2023 г.г. В качестве расчетной величины принято среднее значение за ретроспективный период. Показатели достаточно однородны.

Таблица 23. Расчет доли прочих доходов в выручке 2020-2023 г.г.

Наименование	2020г.	2021 г.	2022г.	2023г.
Выручка (за минусом НДС, акцизов, и аналогичных обязательных платежей), тыс.руб.	23 732 117	25 906 702	26 033 290	28 085 619
Прочие доходы, тыс.руб.	103 239	291 145	171 961	135 626
Доля прочих доходов в выручке, %	0,4%	1,1%	0,7%	0,5%
Среднее значение округленно, %	0,7%			

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 2020-2023 г.г. В качестве расчетной величины принято среднее значение за ретроспективный период.

Таблица 24. Расчет доли прочих расходов в выручке за 2020-2023г.г.

Наименование	2020г.	2021 г.	2022г.	2023г.
Выручка (за минусом НДС, акцизов, и аналогичных обязательных платежей), тыс.руб.	23 732 117	25 906 702	26 033 290	28 085 619
Прочие расходы, тыс.руб.	-299 132	-638 350	-520 064	-833 502
Доля прочих расходов в выручке, %	-1,3%	-2,5%	-2,0%	-3,0%
Среднее значение округленно, %	-2,2%			

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 25. Расчет чистой прибыли

Наименование	2024 (01.12.2024)²⁸	2025	2026	2027	2028
Выручка от реализации всего, тыс. руб.	27 642 508	30 682 566	31 193 703	31 644 558	32 047 861
Себестоимость, тыс. руб.	-7 739 902	-8 591 118	-8 734 237	-8 860 476	-8 973 401
Коммерческие расходы, тыс. руб.	-18 769 263	-20 833 462	-21 180 524	-21 486 655	-21 760 498
Управленческие расходы, тыс. руб.	-221 140	-245 461	-249 550	-253 156	-256 383
Доходы от участия в других организациях, тыс. руб.	-	-	-	-	-
Проценты к получению, тыс. руб.	82 928	92 048	93 581	94 934	96 144
Проценты к уплате ²⁹ , тыс. руб.	-	-	-	-	-
Прочие доходы, тыс.руб.	193 498	214 778	218 356	221 512	224 335
Прочие расходы, тыс.руб.	- 608 135	-675 016	- 686 261	- 696 180	-705 053
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	580 494	644 335	655 068	664 537	673 005
Налог на прибыль, тыс. руб.	116 099	128 867	131 014	132 907	134 601
Чистая прибыль, тыс. руб.	464 395	515 468	524 054	531 630	538 404

Источник информации: расчет Оценщика

Учет изменения потребности в требуемом оборотном капитале³⁰

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:

$$ТСОК_t = K_{\text{соч}} \times TAt, \text{ где}$$

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

²⁸ По данным балансодержателя

²⁹ Проценты к уплате в данном случае в расчетах не участвуют, т.к. предполагается, что % идут на погашение долга.

³⁰ Прогнозирование собственного оборотного капитала и учет его фактического значения при определении итоговой стоимости предприятия (бизнеса). Вопросы оценки № 2, 2013 г.

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:

$$L_{сокс} = \frac{ТСОКt}{Vt}, \text{ где}$$

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

$$ТСОКп = L_{сокс} \times Vп, \text{ где}$$

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

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

$Vп$ – 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 26. Расчет доли требуемого оборотного капитала в выручке за 9 мес. 2023-2024г.г.

Наименование	2023 г.	2024г.	Среднее значение
Выручка, тыс.руб.	28 085 619	30 737 675	
Краткосрочные оборотные активы, тыс.руб.	1 602 258,00	1 639 218,00	
Денежные средства, тыс.руб.	129 225,00	93 152,00	
Краткосрочные финансовые вложения, тыс. руб.	-	-	
Итоговое значение оборотных активов, тыс. руб.	1 473 033,00	1 546 066,00	1 509 549,50
Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	2 891 270,00	2 945 984,00	2 918 627,00
Краткосрочные заемные средства, тыс.руб.	1 315 357,00	1 150 000,00	
Краткосрочные обязательства и заемные средства	1 575 913,00	1 795 984,00	1 685 948,50
Требуемый оборотный капитал, тыс. руб.			-176 399,00
Доля требуемого оборотного капитала в выручке (%)			-0,48

Источник информации: отчеты о финансовых результатах, расчеты Оценщика
Учет потребности в собственном оборотном капитале осуществлялся исходя из ретроспективных данных по финансовым показателям за 9 мес. 2023-2024г.г., среднее значение составляет 0,48%. 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 27. Расчет прогнозного изменения СОК

Наименование	2024 (01.12.2024)	2025	2026	2027	2028
Выручка от реализации всего, тыс. руб.	27 642 508	30 682 566	31 193 703	31 644 558	32 047 861
Доля требуемого оборотного капитала в выручке, %	-0,48%	-0,48%	-0,48%	-0,48%	-0,48%
Изменение СОК, тыс. руб.	-9 107	-265	-2 453	-2 164	-1 936

Источник информации: расчет Оценщика

Построение прогноза амортизационных отчислений

Расчет доли изменения основных средств и амортизационных отчислений произведен на основе данных бухгалтерской отчетности за 2023-2024г.г.

Таблица 28. Расчет среднего значения величины основных средств и амортизационных отчислений за 2023-2024 г.г.

	2023	2024	Среднее значение
ОС по ведомости	4 086 817,00	4 479 153,00	4 282 985,00
амортизация	1040247,00	1546759,00	506512
Расчетная амортизация			11,83%

Таблица 29. Расчет амортизационных отчислений на прогнозный период

Наименование	2024	2025	2026	2027	2028
Величина основных средств, тыс. руб.	4 886 349	5 487 370	6 261 089	7 031 203	7 896 041
Изменение величины основных средств за год, %		14,1%	14,1%	14,1%	14,1%
Расчетная амортизация, тыс. руб.	1 417 862	647 510	738 809	829 682	931 733
Доля амортизационных отчислений в стоимости основных средств, %		11,83%	11,83%	11,83%	11,83%

Капитальные вложения

План капитальных вложений предприятия нам не был представлен. 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 инфляции по данным ЦБ РФ (прогнозные значения, использованные для дальнейших расчетов принимаются в диапазоне 1,2- 1,5%).

Таблица 30. Расчет капитальных вложений на прогнозный период

Наименование	01.12.2024	2025	2026	2027	2028
Амортизация, тыс. руб.	1 417 862	647 510	738 809	829 682	931 733
Прогнозный темп роста, %	1,2	1,2	1,5	1,5	1,5
Капитальные вложения, тыс.руб.	-1 434 876	-655 280	-749 891	-842 127	-945 709

Источник информации: расчет Оценщика

Таблица 31. Расчет денежного потока

Наименование	01.12.2024	2025	2026	2027	2028
Чистая прибыль, тыс.руб.	464 395	515 468	524 054	531 630	538 404
Амортизация, тыс. руб.	1 417 862	647 510	738 809	829 682	931 733
Изменение выручки, руб.	1 897 357	55 109	511 137	450 855	403 303
СОК (в % к выручке)	-0,48%	-0,48%	-0,48%	-0,48%	-0,48%
Изменение СОК, тыс.руб.	-9 107	-265	-2 453	-2 164	-1 936
Капитальные вложения, тыс.руб.	-1 434 876	-655 280	-749 891	-842 127	-945 709
Денежный поток, тыс.руб.	456 488	507 963	515 425	521 349	526 364

Источник информации: расчет Оценщика

Итоговый прогноз денежного потока на инвестированный капитал.

Основываясь на всем вышеизложенном, мы можем построить прогноз денежного потока на 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 на 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 методом кумулятивного построения. Согласно этому подходу к величине безрисковой ставки дохода добавляются премии за различные виды риска, связанные с конкретным инвестированием (страновой риск, риски, связанные с размером компании, риски, связанные с зависимостью от ключевой фигуры, риск, связанный с диверсификацией клиентуры и тд).

Как правило, конкретная величина каждой премии за риск (кроме странового) определяется экспертным путем в вероятном интервале от 0 до 5%. Верхний предел лимитируется в связи с ориентировочно сходным умножением рисков и их сложением.³¹

³¹ Е.Е.Яскевич «Практика оценки бизнеса»

Метод кумулятивного построения

Инвестиционный анализ от Жданова Ивана / Finzz.ru

Вид риска	Интервал оценки	Оценка параметров риска
Безрисковая ставка	-	Доходность по облигациям ОФЗ ЦБ РФ
Ключевая фигура, качество и глубина управления	0-5	Распределенность управленческих решений
Размер предприятия и конкуренция на рынке	0-5	Оценка размера предприятия (микро, среднее, крупное) и характерное для них влияние конкурентного риска на рынке
Финансовый анализ компании	0-5	Оценка финансового состояния предприятия и структуры заемных и собственных средств
Товарная и территориальная диверсификация	0-5	Оценка ассортимента продукции и сбытовой сети
Диверсификация клиентуры (объем рынка)	0-5	Оценка спроса на рынке на производимую продукцию, количество потенциальных клиентов и объем рынка
Прибыль	0-5	Оценка факторов формирования выручки и чистой прибыли предприятия. Прогнозирование направления изменения

Расчет ставки дисконтирования для оцениваемого предприятия проводился по следующей формуле:

$$R = R_p + \sum D_i, \text{ где: } \begin{cases} R - \text{рублевая ставка дисконтирования с учетом дополнительных премий} \\ R_p - \text{безрисковая рублевая ставка дисконтирования;} \\ D_i - \text{дополнительная премия за риск, связанный с инвестированием в конкретную компанию.} \end{cases}$$

R – рублевая ставка дисконтирования с учетом дополнительных премий инвестирования в конкретный бизнес;

R_p – безрисковая рублевая ставка дисконтирования;

D_i – дополнительная премия за риск, связанный с инвестированием в конкретную компанию.

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.

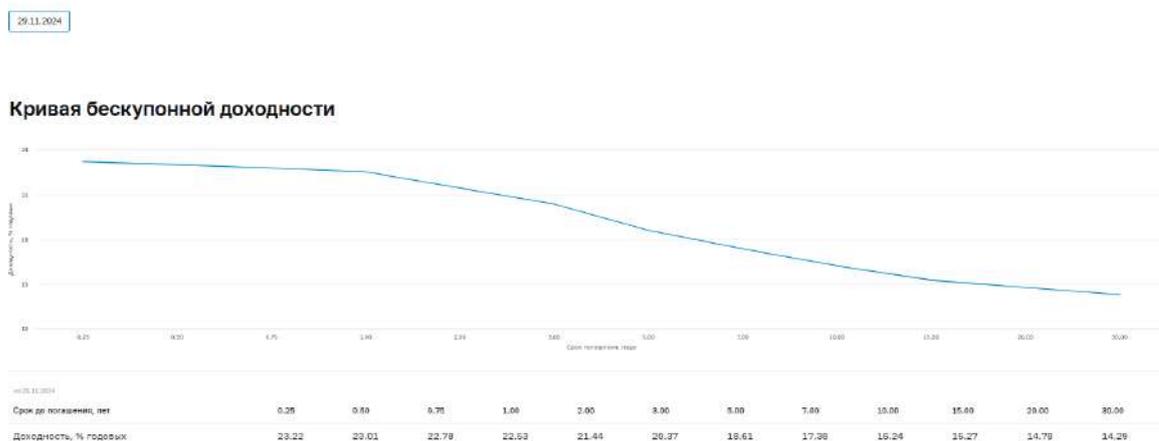
Для определения возможных безрисковых ставок в пределах РФ принято рассматривать следующие инструменты:

- 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.

Вложение средств является безрисковым, если доходность определена и известна заранее, а вероятность потери средств минимальна.

В качестве безрисковой ставки в мировой практике обычно используется ставка дохода по инвестициям, возврат которых гарантирует государство, т.е. по долгосрочным правительственным облигациям. При этом исходят из того, что все корпоративные ценные бумаги имеют большую вероятность неуплаты, по сравнению с государственными. Также в качестве безрисковой ставки может рассматриваться ставка процента по депозитам в коммерческих банках. Однако данный вид вложений, как правило, рассчитан на 1 год, т.е. значительно более короткий срок, чем заданная продолжительность прогнозного периода, равная 30 годам. В качестве реальной безрисковой «рублевой» ставки дисконтирования принята долгосрочная ставка по

государственным облигациям по состоянию на дату оценки, значение которой составило 14,29%.



Страновой риск.

В данном случае с учетом выбранной берисковой ставки можно предположить, что страновой риск уже учтен в процентной ставке.

Премия за прочие риски

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

- ключевая фигура, качество и глубина управления (в расчетах использовано значение диапазона 3%);
- Финансовый анализ предприятия (в расчетах использовано значение диапазона 3,5 % с учетом состояния предприятия);
- Размер предприятия (в расчетах использовано значение диапазона 2,5 % с учетом состояния предприятия);
- Товарная и территориальная диверсификация (в расчетах использовано среднее значение диапазона 3%);
- Диверсификация клиентуры (в расчетах использовано среднее значение диапазона 3%);
- факторы формирования выручки и чистой прибыли предприятия, прогнозирование направления изменения (в расчетах использовано значение 2,5%).

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.

Корректировка на валюту расчета не требуется, т.к. все ставки выбраны в валюте рубль РФ.

Расчет ставки дисконтирования кумулятивным методом приведен в таблице далее:

Таблица 37 Расчет ставки дисконтирования.

Показатель	Значение, %
Безрисковая ставка	14,29
Ключевая фигура и качество управления	3,0
Финансовый анализ предприятия	3,5
Размер предприятия	2,5
Товарная и территориальная диверсификация	3,0
Диверсификация клиентуры	3,0

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

Показатель	Значение, %
факторы формирования выручки и чистой прибыли предприятия, прогнозирование направления изменения	2,5
Ставка дисконтирования	31,79

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

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 3 до 6 мес., округленно 23,12%. (По данным Статистического бюллетеня БАНКА РОССИИ №1 (380)).

Таблица 4.2.4

Средневзвешенные процентные ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в рублях

(% годовых)

	Физических лиц, со сроком привлечения										Нефинансовых организаций, со сроком привлечения								
	"до востребования"	до 30 дней, включая "до востребования"	до 30 дней, кроме "до востребования"	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	до 1 года, включая "до востребования"	до 1 года, кроме "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	18	19	20
2024 год																			
январь	6,52	9,08	13,46	12,92	14,23	14,89	14,32	14,49	12,28	11,23	12,19	14,56	15,62	16,12	16,70	14,64	15,84	—	15,84
февраль	6,86	9,61	11,51	13,43	14,79	14,96	14,45	14,61	12,30	8,02	11,78	14,63	15,77	16,23	16,58	14,70	11,93	—	11,93
март	5,13	6,42	12,89	13,21	14,46	15,03	14,47	14,67	12,50	9,61	12,23	14,63	15,57	16,19	16,58	14,70	11,36	14,72	11,52
апрель	6,91	9,93	11,48	14,82	14,55	15,19	14,57	14,81	13,03	9,56	12,76	14,66	15,56	15,92	16,61	14,72	12,09	7,95	11,74
май	7,09	8,55	13,07	15,47	14,67	15,23	14,98	15,09	12,03	7,66	11,43	15,13	15,61	15,83	16,66	15,14	14,96	12,67	14,96
июнь	6,42	10,15	12,38	14,84	15,39	17,07	16,30	16,45	13,87	10,82	13,43	14,72	15,78	16,31	17,91	14,80	18,39	12,57	18,39
июль	7,64	8,83	15,59	14,95	15,55	16,96	16,13	16,33	16,78	10,26	16,31	15,03	16,75	17,73	19,09	15,14	13,36	—	13,36
август	7,43	11,25	17,35	16,68	16,41	16,98	16,50	16,76	17,47	10,33	16,93	16,52	17,58	18,27	20,55	16,61	9,77	12,80	19,76
сентябрь	8,31	13,15	15,72	17,17	17,40	17,89	17,42	17,59	18,17	12,41	17,19	17,60	19,01	18,44	21,38	17,69	22,09	18,81	22,03
октябрь	10,62	14,72	18,52	17,24	18,69	19,38	18,78	18,96	19,07	13,43	18,68	19,22	21,26	21,30	24,25	19,35	21,80	—	21,80
ноябрь	10,12	16,77	18,59	20,79	20,45	20,84	20,35	20,54	20,73	16,12	20,17	20,54	22,79	23,12	23,71	20,65	21,97	18,05	21,96

4. Отдельные показатели деятельности
финансовых организаций

Стат

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

$$WACC = 31,79\% \times (1\ 797\ 665 / 4\ 447\ 665 + (1 - 20\%) \times 23,12\% \times (1\ 500\ 000 + 1\ 150\ 000) / 4\ 447\ 665) = 23,87\%.$$

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, долгосрочный темп роста стабилизируется по данным ЦБ РФ на величине 2-2,3%. Учитывая турбулентность и неопределенность событий, оказывающих влияние на темпы роста, в дальнейших расчетах темп роста принят на уровне 2,3%³². Тогда конечный коэффициент капитализации составит 21,57%.

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:

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

CF_n – денежный поток последнего прогнозного периода;

Y – ставка дисконтирования; g – долгосрочный темп роста денежного потока, исходя из значения в размере 2,3%.

Внесение корректировок.

Приведенная на дату оценки стоимость денежных потоков бизнеса отражает стоимость только той его части, которая состоит из операционных активов (активов, участвующих в генерации прогнозируемых денежных потоков).

При расчете собственного капитала компании, также учитываются не использованные ранее при формировании денежных потоков финансовые показатели состояния и деятельности компании, а именно:

- Денежные средства на счетах компании и краткосрочные финансовые вложения на дату проведения оценки (при построении денежного потока средства не участвуют в расчетах, так как определялся размер неденежного собственного оборотного капитала – СОК);
- Долгосрочные финансовые вложения (вложения в другие предприятия, в том числе в зависимые и дочерние общества). Данные активы также не участвовали в формировании денежного потока предприятия.
- Чистый долг (если моделируется денежный поток на инвестированный капитал).

³² Среднее значение округленно между данными ЦБ и Минэкономразвития РФ (1,5%+2,3%=2%), https://cbr.ru/statistics/ddkp/mo_br/, <https://www.kommersant.ru/doc/6211413>, <https://iz.ru/1377732/iuliia-eliseeva-inna-grigoreva/plan-i-ekonomika-vvp-rossii-predskazali-rost-s-2025-goda>

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 36. Расчет рыночной стоимости доходным подходом

Наименование	(01.12.2024)	2025	2026	2027	2028	п/п
Выручка от реализации всего, тыс. руб.	21 468 230	29 411 132	29 733 275	30 021 441	30 282 119	
Себестоимость, тыс. руб.	27 642 508	30 682 566	31 193 703	31 644 558	32 047 861	
Коммерческие расходы, тыс. руб.	-7 739 902	-8 591 118	-8 734 237	-8 860 476	-8 973 401	
Управленческие расходы, тыс. руб.	-18 769 263	-20 833 462	-21 180 524	-21 486 655	-21 760 498	
Доходы от участия в других организациях, тыс. руб.	-	-	-	-	-	
Проценты к получению, тыс. руб.	82 928	92 048	93 581	94 934	96 144	
Проценты к уплате, тыс. руб.	-	-	-	-	-	
Прочие доходы	193 498	214 778	218 356	221 512	224 335	
Прочие расходы	-608 135	-675 016	-686 261	-696 180	-705 053	
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	580 494	644 335	655 068	664 537	673 005	
Налог на прибыль, тыс. руб.	116 099	128 867	131 014	132 907	134 601	
Чистая прибыль, тыс. руб.	464 395	515 468	524 054	531 630	538 404	
Амортизация	81 124	114 980	122 223	129 924	138 109	
Изменения выручки	1 897 357	55 109	511 137	450 855	403 303	
Доля требуемого оборотного капитала в % к выручке	-0,48%	-0,48%	-0,48%	-0,48%	-0,48%	
Требуемый СОК	21 468	29 411	29 733	30 021	30 282	
Изменение СОК	-9 107	-265	-2 453	-2 164	-1 936	
Капитальные вложения, тыс. руб.	-1 434 876	-655 280	-749 891	-842 127	-945 709	
Денежный поток, т.р.	456 488	507 963	515 425	521 349	526 364	534 259
Ставка дисконтирования	23,87%					
Коэффициент капитализации	x	x	x	x	x	21,57 %
Текущая стоимость единицы	0,9904	0,8835	0,7023	0,5583	0,4439	0,3958
Дисконтированный денежный поток, тыс.руб.	452 106	448 785	363 539	291 069	233 653	213 126
Сумма текущих стоимостей денежных потоков, тыс. руб.	1 824 969					x
Стоимость реверсии, тыс. руб.	x	x	x	x	x	907 305
Рыночная стоимость, тыс. руб.	2 867 973					
Чистый долг, тыс.руб.	-1 027 934					

Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО «Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.

Денежные средства	93 153
Рыночная стоимость, тыс.руб.	1 933 192
Количество акций, шт.	91 487 347
В пересчете на 1 акцию, руб.	21,13

Учитывая все вышеизложенное, рыночная стоимость 1 (одной) обыкновенной бездокументарной акции ПАО «Калужская сбытовая компания», полученная в рамках затратного подхода по состоянию на 01 декабря 2024 года, составила 21,13 руб.

9.1. 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 на Московской бирже 1 (одной) обыкновенной бездокументарной акции ПАО «Калужской сбытовой компании» в результате чего определена средневзвешенная цена 1 акции по

Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО «Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.

состоянию на 01.12.2024г., которая составила 18,90 руб. Скриншот приведена ниже.



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

Учитывая тот факт, что на торги выставляются небольшие пакеты акций, т.е. акции относятся к миноритарному пакету, необходимо скорректировать стоимость на контроль, т.к. в рамках затратного подхода определена стоимость акций в 100% пакете.

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.

В соответствии с материалами НПЦПО «Скидки и надбавки при продаже российских пакетов акций. Оценка влияния привилегированных пакетов акций.» под ред. Яскевича Е.Е. по данным разных источников надбавки за контрольный пакет имеют достаточно большой разброс от 0% до 65%, в расчетах использована величина в размере 10%.

Таблица 37. Расчет рыночной стоимости объекта оценки в рамках сравнительного подхода

№	Показатели	Величина
---	------------	----------

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

п/п		
1	Средневзвешенная цена 1 обыкновенной акции по состоянию на 01 декабря 2024 г., руб.	18,90
2	Корректировка/ надбавка на контроль	10%
2	Средневзвешенная цена 1 обыкновенной акции по состоянию на 01 декабря 2024 г., руб. с учетом корректировки на контроль	20,79

Учитывая все вышеизложенное, рыночная стоимость 1 (одной) обыкновенной бездокументарной акции ПАО «Калужская сбытовая компания», полученная в рамках сравнительного по состоянию на 01 декабря 2024 года, составила 20,79 руб.

10. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ

10.1. 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 38. 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 39. Расчет удельного веса подходов

№ п/п	Относительные показатели			Вес критерия ³³	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 40. 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 41. Согласование результатов подходов

№ п/п	Подход	Результат, полученный в рамках подхода, руб. за акцию	Вес подхода	Взвешенный результат, руб.
1	Затратный	-	-	-
2	Сравнительный	20,79	0,50	10,57
3	Доходный	21,13	0,50	10,40
В пересчете на 1 акцию, руб. округленно, руб.				20,97

³³ Определяется на основе экспертного опроса.

Источник информации: расчеты Оценщика.

Таким образом, рыночная стоимость 1 (Одной) обыкновенной бездокументарной акции ПАО «Калужская сбытовая компания» в составе 100% мажоритарного пакета, по состоянию на 01 декабря 2024 г. составляет округленно:

(Двадцать рублей 97 копеек³⁴)

11. Заключение об итоговой величине рыночной стоимости.

В соответствии с Договором возмездного оказания услуг по оценке №2553 от 20 января 2025 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».

В результате проведенного анализа финансовой 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 01 декабря 2024 года, составила: **20,97 руб.**

(Двадцать рублей 97 копеек³⁵)

Оценщик

Русанов Л.К. _____

³⁵ 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.

10. 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, остающемся 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.

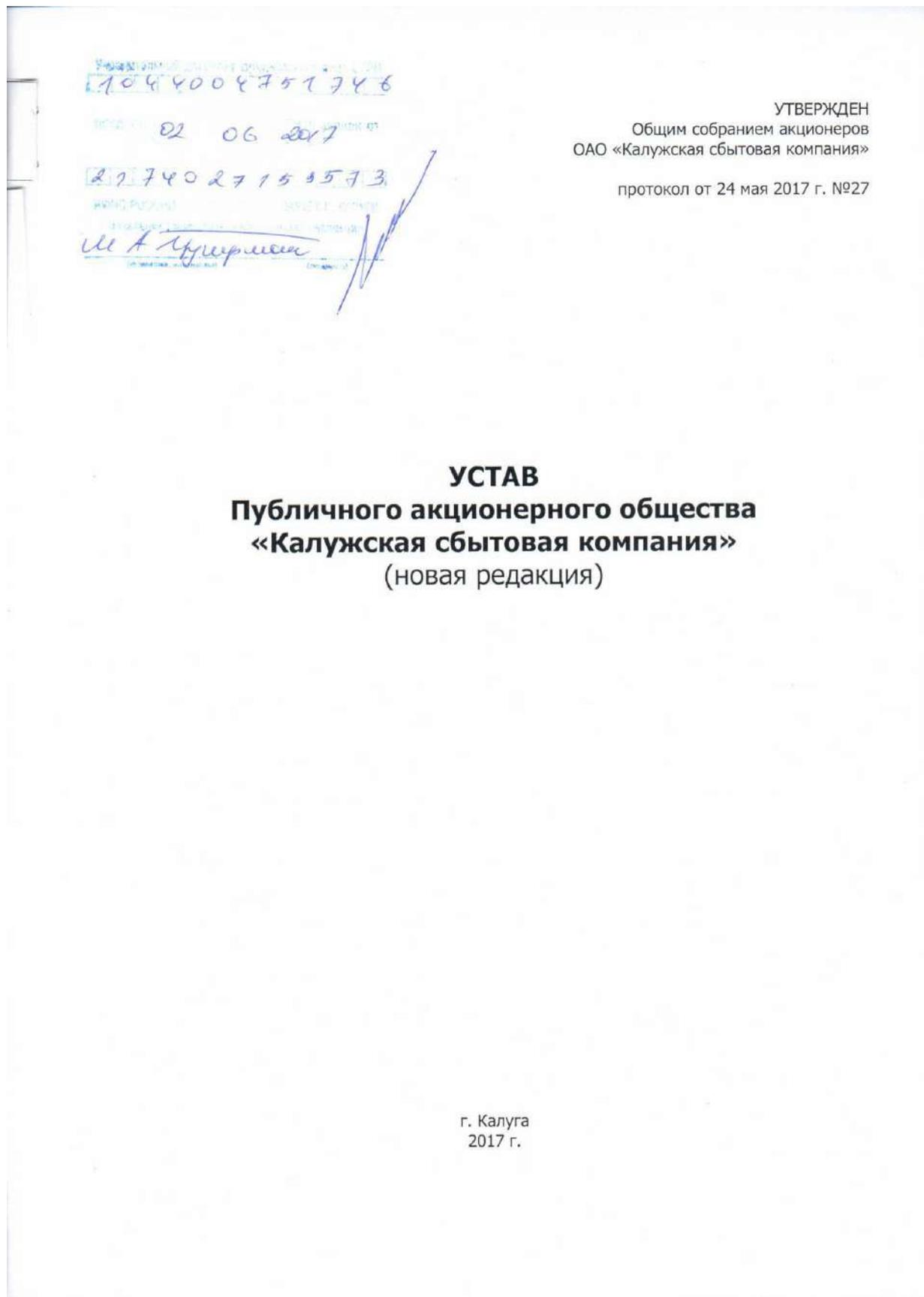
Скидка за недостаточную ликвидность – денежная сумма, или доля в процентах на которую уменьшается рыночная стоимость объекта, в зависимости от того, насколько быстро объект может быть конвертирован в наличные деньги, если собственник решает его продать.

11. 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. Стекольников. 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



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 восемьдесят 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 приняли 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 (фиксируются) 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 акционером (акционеру), 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 Общее 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
М.А. Цукерман листах
Генеральный директор А.Н. Яшанин



Прошито и скреплено печатью на *14*
М.А. Цукерман листах
Заместитель начальника ИФНС России по
Ленинскому округу г. Калуги
(Цукерман М. А.)





Форма №

Р	5	1	0	0	Г
---	---	---	---	---	---

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)

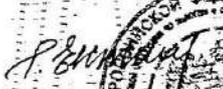
ОАО "КАЛУЖСКАЯ СБЫТОВАЯ КОМПАНИЯ"
(фирменное наименование)

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


И. В. Быстигнеева
(подпись, ФИО)


МП

серия 40 № 000304030

Ma

АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА

**Акционерам
Публичного акционерного общества
«Калужская сбытовая компания»**

Мнение

Мы провели аудит прилагаемой годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности Публичного акционерного общества «Калужская сбытовая компания» (ОГРН 1044004751746), состоящей из бухгалтерского баланса по состоянию на 31 декабря 2023 года, отчета о финансовых результатах за 2023 год, приложений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах, в том числе отчета об изменениях капитала за 2023 год и отчета о движении денежных средств за 2023 год, пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах за 2023 год, включая краткий обзор основных положений учетной политики.

По нашему мнению, прилагаемая годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение Публичного акционерного общества «Калужская сбытовая компания» по состоянию на 31 декабря 2023 года, финансовые результаты его деятельности и движение денежных средств за 2023 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), принимаемыми Международной федерацией бухгалтеров и признанными в порядке, установленном Правительством Российской Федерации. Наша ответственность в соответствии с этими стандартами раскрыта в разделе «Ответственность аудитора за аудит годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности» нашего заключения. Мы являемся независимыми по отношению к аудируемому лицу в соответствии с Правилами независимости аудиторов и аудиторских организаций и Кодексом профессиональной этики аудиторов, принятыми в Российской Федерации в порядке, установленном Федеральным законом от 30.12.2008 №307-ФЗ «Об аудиторской деятельности», и нами выполнены прочие надлежащие обязанности в соответствии с данными требованиями. 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 (финансовой) отчетности за текущий период. Эти вопросы были рассмотрены в контексте нашего аудита годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности в целом и при формировании нашего мнения об этой отчетности, и мы не выражаем отдельного мнения об этих вопросах.

Резерв по сомнительным долгам на 31.12.2023 г.

По состоянию на 31 декабря 2023 года у Публичного акционерного общества «Калужская сбытовая компания» (далее – Общество) числится существенная сумма дебиторской задолженности за вычетом резерва по сомнительным долгам. Руководство

Общества создает резерв в отношении сомнительной задолженности исходя из оценки ухудшения состояния платежеспособности конкретных покупателей, их индивидуальной специфики, динамики платежей, последующей оплаты после отчетной даты, а также анализа прогноза будущих поступлений денежных средств, исходя из обстоятельств, существующих на отчетную дату. Степень точности оценки руководства будет подтверждена или опровергнута развитием будущих событий, которые по своей сути на сегодняшний день являются неопределенными.

Мы провели процедуры по рассмотрению методики, применяемой Обществом, при создании резерва по сомнительным долгам, проанализировали 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 вероятности 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.

Информация о начисленном резерве по сомнительным долгам раскрыта Обществом в п. 3.5. Пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

Прочая информация

Руководство несет ответственность за прочую информацию. Прочая информация включает информацию, содержащуюся в годовом отчете, но не включает годовую бухгалтерскую (финансовую) отчетность и наше аудиторское заключение о ней. Годовой отчет Публичного акционерного общества «Калужская сбытовая компания» за 2023 год, как ожидается, будет нам предоставлен после даты настоящего аудиторского заключения.

Наше мнение о годовой бухгалтерской (финансовой) 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 (финансовой) отчетности наша обязанность заключается в ознакомлении с прочей информацией и рассмотрении при этом вопроса о том, имеются ли существенные несоответствия между прочей информацией и годовой бухгалтерской (финансовой) 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 (финансовую) отчетность

Руководство несет ответственность за подготовку и достоверное представление данной годовой бухгалтерской (финансовой) 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 (финансовой) отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

При подготовке годовой бухгалтерской (финансовой) 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 аудируемое лицо, 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 (финансовой) отчетности аудируемого лица.

Ответственность аудитора за аудит годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности

Наша цель состоит в получении разумной уверенности в том, что годовая бухгалтерская (финансовая) 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 (финансовой) 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 (финансовой) 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 (финансовой) 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 (финансовой) отчетности в целом, ее структуры и содержания, включая раскрытие информации, а также того, представляет ли годовая бухгалтерская (финансовая) 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 (финансовой) 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 Елена Сергеевна (ОИНЗ 22006160324)
действующая от имени ООО «АК «Бизнес-Аудит»
на основании доверенности №2 от 09 января 2024 г.

Головкина Елена Сергеевна
руководитель аудита, по результатам которого
составлено аудиторское заключение (ОИНЗ 22006160324)



Аудиторская организация
Общество с ограниченной ответственностью «Аудиторская компания «Бизнес-Аудит»
248000, Калужская обл., г. Калуга, ул. Первомайская, 37, оф.1
ОИНЗ 12006104826

29 марта 2024 г.

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

**Отчет о движении денежных средств
за Январь - Декабрь 2023 г.**

Организация	Публичное акционерное общество "Калужская сбытовая компания"	Форма по ОКУД	0719006		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31	12	2023
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		
		по ОКФС / ОКФС	12247	16	
		по ОКЕИ	384		

Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2023 г.	За Январь - Декабрь 2022 г.
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления - всего	4110	28 078 445	25 818 300
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	27 959 501	25 715 303
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	2 776	7 523
от перепродажи финансовых вложений	4113	-	-
прочие поступления	4119	116 168	93 474
Платежи - всего	4120	(27 257 514)	(25 498 867)
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(26 174 661)	(24 448 556)
в связи с оплатой труда работников	4122	(554 291)	(511 935)
процентов по долговым обязательствам	4123	(390 786)	(486 538)
налога на прибыль организаций	4124	(3 941)	(13 573)
прочие платежи	4129	(133 835)	(58 265)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	820 931	317 433
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления - всего	4210	110 315	532 264
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	-	20 480
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	64 000	27 000
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	46 315	84 784
размещение депозитных вкладов	4215	-	400 000
прочие поступления	4219	-	-
Платежи - всего	4220	(495 322)	(615 736)
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(495 322)	(215 736)
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	-	(400 000)
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	-	-
прочие платежи	4229	-	-
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	(385 007)	(83 472)

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

Форма 0710005 с.2

Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2023 г.	За Январь - Декабрь 2022 г.
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления - всего	4310	4 898 927	5 661 231
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311	4 888 911	5 657 143
денежных вкладов собственников (участников)	4312	-	-
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	-	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	-	-
от продажи собственных акций (долей) организации, ранее выкупленных ею	4315	10 016	4 088
прочие поступления	4319	-	-
Платежи - всего	4320	(5 078 147)	(5 946 664)
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	(133)	(22 121)
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	(5 078 014)	(5 924 543)
прочие платежи	4329	-	-
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	(179 220)	(285 433)
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	256 704	(51 472)
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	213 778	265 250
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	470 482	213 778
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	-	-



Руководитель

**Новикова Галина
Владимировна**
(расшифровка подписи)

12

Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах (тыс. руб.)

1. Нематериальные активы и расходы на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы (НИОКР)
1.1. Наличие и движение нематериальных активов

с.1

Наименование показателя	Код	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	Первоначальная стоимость	Переоценка	первоначальная стоимость	накопленная амортизация и убытки от обесценения
Нематериальные активы - всего	5100	за 2023г.	16 633	(8 316)	-	-	(2 220)	-	-	-	16 633	(10 536)
	5110	за 2022г.	10 700	(6 927)	5 933	-	(1 389)	-	-	-	16 633	(8 316)
Исключительное авторское право на программы для ЭВМ, базы данных	5101	за 2023г.	16 633	(8 316)	-	-	(2 220)	-	-	-	16 633	(10 536)
	5111	за 2022г.	10 700	(6 927)	5 933	-	(1 389)	-	-	-	16 633	(8 316)

1.2. Первоначальная стоимость нематериальных активов, созданных самой организацией

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2023 г.		На 31 декабря 2022 г.	
		5120	5121	5120	5121
Всего					
в том числе:					

6.2

1.3. Нематериальные активы с полностью погашенной стоимостью

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2023 г.	На 31 декабря 2022 г.	На 31 декабря 2021 г.
Всего	5130	5 565	5 425	5 425
в том числе:				
Программное обеспечение для ЭВМ, базы данных	5131	5 565	5 425	5 425

1.4. Наличие и движение результатов НИОКР

Наименование показателя	Код	Период	Изменения за период				На конец периода		
			На начало года		Выбыло		первоначальная стоимость	часть стоимости, списанной на расходы за период	
			первоначальная стоимость	часть стоимости, списанной на расходы	первоначальная стоимость	часть стоимости, списанной на расходы			
НИОКР - всего	5140	за 2023г.	-	-	-	-	-	-	-
	5150	за 2022г.	-	-	-	-	-	-	-
в том числе:	5141	за 2023г.	-	-	-	-	-	-	-
	5151	за 2022г.	-	-	-	-	-	-	-

14

с.3

1.5. Незаконченные и неоформленные НИОКР и незаконченные операции по приобретению нематериальных активов

Наименование показателя	Код	Период	На начало года	Изменения за период		На конец периода
				затраты за период	отнесены на период, списаны затрат как не дающих положительного результата	
Затраты по незаконченным исследованиям и разработкам - всего	5160	за 2023г.	-	-	-	-
	5170	за 2022г.	-	-	-	-
в том числе:	5161	за 2023г.	-	-	-	-
	5171	за 2022г.	-	-	-	-
	5160	за 2023г.	-	6 084	-	6 084
	5190	за 2022г.	-	5 933	(5 933)	-
незаконченные операции по приобретению нематериальных активов - всего	5181	за 2023г.	-	-	-	-
	5191	за 2022г.	-	5 933	(5 933)	-
в том числе:	5182	за 2023г.	-	-	-	-
Мобильные приложения	5182	за 2022г.	-	-	-	-
ПО сайта	5183	за 2023г.	-	-	-	-
ПО личного кабинета	5193	за 2022г.	-	-	-	-
Разработка логотипа	5184	за 2023г.	-	-	-	-
Товарный знак	5194	за 2022г.	-	84	-	84
Разработка ПО биллинговой системы	5185	за 2023г.	-	-	-	-
	5185	за 2022г.	-	6 000	-	6 000
	5186	за 2023г.	-	-	-	-
	5198	за 2022г.	-	-	-	-



Новикова Галина
Владимировна
(расшифровка подписи)

Руководитель
(подпись)

29 марта 2024 г.

15

с.4

2. Основные средства
2.1. Наличие и движение основных средств

Наименование показателя	Ход	Период	На начало года				Изменения за период				На конец периода	
			первоначальная стоимость		накопленная амортизация и убытки от обесценения		Поступило	Выбыло объектов	накислено амортизация	убыток от обесценения	Первоначальная стоимость	Накопленная амортизация
			первоначальная стоимость	накопленная амортизация и убытки от обесценения	первоначальная стоимость	накопленная амортизация и убытки от обесценения						
Основные средства (без учета доходов вложений в материальные ценности) - всего	5200	за 2023г.	3 983 500	(884 807)	505 278	3 139	(168 678)	-	-	4 086 817	(1 040 246)	
	5210	за 2022г.	3 229 696	(765 161)	405 102	41 801	(181 477)	-	-	3 563 300	(884 807)	
в том числе:	5201	за 2023г.	2 174 701	(592 949)	455 791	1	(76 727)	-	-	2 630 465	(669 675)	
	5211	за 2022г.	1 912 757	(538 986)	295 432	31 233	(85 165)	-	-	2 174 701	(582 846)	
Машины и оборудование (фронт офисного)	5202	за 2023г.	788 661	(131 596)	29 043	140	(23 623)	-	-	767 564	(155 081)	
	5212	за 2022г.	672 076	(106 949)	67 739	614	(25 262)	-	-	735 661	(131 596)	
Создания	5203	за 2023г.	62 262	(24 943)	19 133	-	(17 256)	-	-	81 395	(42 199)	
	5213	за 2022г.	39 793	(14 524)	22 488	-	(10 419)	-	-	62 262	(24 943)	
Офисное оборудование	5204	за 2023г.	1 243	(348)	-	-	(173)	-	-	1 243	(521)	
	5214	за 2022г.	1 118	(171)	124	-	(177)	-	-	1 243	(348)	
Проживотный и хозяйственный инвентарь	5205	за 2023г.	413 358	(96 823)	-	-	(14 537)	-	-	413 358	(111 360)	
	5215	за 2022г.	429 485	(91 628)	-	-	(14 500)	-	-	413 358	(96 823)	
Здания	5206	за 2023г.	23 899	-	-	-	-	-	-	23 899	-	
	5216	за 2022г.	23 813	-	-	-	-	-	-	23 899	-	
Земельные участки	5207	за 2023г.	13 719	(8 993)	-	2 468	(1 718)	-	-	13 719	(7 942)	
	5217	за 2022г.	13 240	(6 224)	479	-	(2 469)	-	-	13 719	(6 953)	
Транспортные средства	5208	за 2023г.	20 462	(7 040)	-	-	(625)	-	-	20 462	(7 665)	
	5218	за 2022г.	21 033	(6 589)	-	593	(910)	-	-	20 462	(7 040)	
Многолетние насаждения	5209	за 2023г.	135 205	(22 413)	1 306	529	(23 918)	-	-	134 822	(45 803)	
	5219	за 2022г.	116 346	-	16 860	-	(22 414)	-	-	135 205	(22 413)	
Учтен в составе доходных вложений в материальные ценности - всего	5220	за 2023г.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	5230	за 2022г.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
в том числе:	5221	за 2023г.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	5231	за 2022г.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

16

с.5

2.2. Незавершенные капитальные вложения

Наименование объекта	Код	Период	На начало года	Изменения за период			На конец периода
				затраты за период	отписано	принято к учету в качестве основных средств или увеличена стоимость	
Незавершенное строительство и незавершенные операции по приобретению, модернизации и т.п. основных средств - всего	5240	за 2023г.	104 576	566 718	(12 558)	(605 273)	153 463
	5250	за 2022г.	199 352	318 426	(6 131)	(405 101)	104 576
Оборудование к установке	5241	за 2023г.	337	-	-	(337)	-
	5251	за 2022г.	-	337	-	-	337
Строительство объектов ОС	5242	за 2023г.	102 425	60 875	(12 558)	(42 546)	138 198
	5252	за 2022г.	188 671	59 600	(6 131)	(149 803)	102 425
Авансы на строительство ОС	5243	за 2023г.	1 614	19 410	-	(5 957)	15 207
	5253	за 2022г.	711	14 000	-	(12 997)	1 814
Прочие объекты	5244	за 2023г.	-	455 433	-	(458 403)	-
	5254	за 2022г.	-	242 399	-	(242 399)	-

2.3. Изменение стоимости основных средств в результате достройки, дооборудования, реконструкции и частичной ликвидации

Наименование показателя	Код	реконструкции и частичной ликвидации	
		за 2023г.	за 2022г.
Увеличение стоимости объектов основных средств в результате достройки, дооборудования, реконструкции - всего	5260	99	2 805
в том числе:			
Машины и оборудование (кроме офисного)	5261	99	1 613
Оригинальное оборудование	5262	-	1 232
Транспортные средства	5263	-	90
Уменьшение стоимости объектов основных средств в результате частичной ликвидации - всего:	5270	-	-
в том числе:			
	5271	-	-

17

с.6

2.4. Иное использование основных средств

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2023 г.	На 31 декабря 2022 г.	На 31 декабря 2021 г.
Переданные в аренду основные средства, числящиеся на балансе	5280	-	-	-
Переданные в аренду основные средства, числящиеся за балансом	5281	-	-	-
Полученные в аренду основные средства, числящиеся на балансе	5282	89 119	112 792	116 346
Полученные в аренду основные средства, числящиеся за балансом	5283	18 116	18 116	18 116
Объекты недвижимости, принятые в эксплуатацию и фактически используемые, находящиеся в процессе государственной регистрации	5284	-	-	-
Основные средства, введенные на консервацию	5285	-	-	-
Иное использование основных средств (заполн. и др.)	5286	1 729 565	1 812 277	1 917 085
Балансовая стоимость неамортизируемых основных средств	5287	23 699	23 699	23 813
	5288	-	-	-



Новикова Галина
Владимировна
(расшифровка подписи)

Руководитель
С/Калужская

29 марта 2024 г.

18

с.7

3. Финансовые вложения
3.1. Наличие и движение финансовых вложений

Наименование показателя	Код	Период	Изменения за период						На конец периода	
			На начало года		Поступило	выбыло (расхищено)	начисление процентов (включая доведение первоначальной стоимости до номинальной)	Текущей рыночной стоимости (убытков от обесценения)	персональная стоимость	накопленная корректура
			персональная стоимость	накопленная корректура						
Долгосрочные - всего	5301	за 2023г.	1 648 286	122 690	-	(48 000)	-	(158 088)	1 600 286	(35 398)
	5311	за 2022г.	1 675 286	143 482	400 000	(427 000)	-	(20 802)	1 648 286	122 690
в том числе:										
акция	5302	за 2023г.	269 205	162 725	-	-	-	49	269 205	162 774
	5312	за 2022г.	268 205	162 662	-	-	-	63	268 205	162 725
доли в уставном капитале/пай	5303	за 2023г.	549 210	(40 035)	-	-	-	(158 137)	549 210	(198 172)
	5313	за 2022г.	549 210	(19 170)	-	-	-	(20 866)	549 210	(40 035)
предоставленные займы	5304	за 2023г.	373 000	-	-	(48 000)	-	-	325 000	-
	5314	за 2022г.	-	-	400 000	(27 000)	-	-	373 000	-
депозиты	5305	за 2023г.	456 871	-	-	-	-	-	456 871	-
	5315	за 2022г.	856 871	-	-	(400 000)	-	-	456 871	-
Краткосрочные - всего	5305	за 2023г.	46 000	-	-	(46 000)	-	-	-	-
	5315	за 2022г.	-	-	-	-	-	-	-	-
в том числе:										
предоставленные займы	5308	за 2023г.	-	-	-	-	-	-	-	-
	5316	за 2022г.	46 000	-	-	(46 000)	-	-	-	-
Финансовых вложений - Итого	5300	за 2023г.	1 648 286	122 690	-	(48 000)	-	(158 088)	1 600 286	(35 398)
	5310	за 2022г.	1 721 286	143 492	400 000	(473 000)	-	(20 802)	1 648 286	122 690

19

с.8

3.2. Иное использование финансовых вложений

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2023 г.	На 31 декабря 2022 г.	На 31 декабря 2021 г.
Финансовые вложения, находящиеся в залоге - всего	5320	324 449	323 820	343 868
в том числе:				
Акции АО "КГЭК"	5321	324 449	323 820	343 868
Финансовые вложения, переданные третьим лицам (кроме продажи) - всего	5325	-	-	-
в том числе:				
	5326	-	-	-
Иное использование финансовых вложений	5329	-	-	-



Новикова Галина
Владимировна
(расшифровка подписи)

Руководитель
ООО "Калужская сбытовая компания" (подпись)

29 марта 2024 г.

20

4. Запасы
4.1. Наличие и движение запасов

Наименование показателя	Код	Период	На начало года			Изменения за период				На конец периода		
			саль- стоимость	величина резерва под снижение стоимости	балансовая стоимость	поступления и затраты	саль- стоимость	реверс под снижение стоимости	убыток от снижения стоимости	оборот запасов между их группами (выдачи)	саль- стоимость	величина резерва под снижение стоимости
Запасы - всего	5400 5420	за 2023г. за 2022г.	4 261 2 750	- -	4 261 2 750	3 547 061 7 919 565	(8 549 953) (7 919 054)	- -	X X	1 719 4 261	- -	1 719 4 261
в том числе:												
Сырье, материалы и другие аналогичные ценности	5401 5421	за 2023г. за 2022г.	4 261 2 665	- -	4 261 2 665	66 307 66 549	(70 849) (63 953)	- -	- -	7 482 11 002	- -	1 719 4 261
Готовая продукция	5402	за 2023г.	-	-	-	497 381	(497 381)	-	-	-	-	-
Товары для перепродажи	5403	за 2023г.	85	-	85	498 519	(499 604)	-	-	-	-	-
Товары и готовая продукция отгруженные	5404	за 2023г.	-	-	-	7 483 962	(7 483 962)	-	-	-	-	-
Товары и готовая продукция отгруженные	5404	за 2022г.	-	-	-	8 654 893	(6 854 863)	-	-	-	-	-
Запасы в незавершенном производстве	5405 5406	за 2023г. за 2022г.	- -	- -	- -	497 381 499 604	(497 381) (499 604)	- -	- -	- -	- -	- -
Прочие запасы и затраты	5426	за 2023г.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	5407	за 2023г.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	5427	за 2022г.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

с.9

4.2. Запасы в залоге

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2023 г.	На 31 декабря 2022 г.	На 31 декабря 2021 г.
Запасы, не оплаченные на отчетную дату - всего в том числе:	5440	-	-	-
Запасы, находящиеся в залоге по договору - всего в том числе:	5441 5445 5446	- - -	- - -	- - -



**Новикова Галина
Владимировна**
(расшифровка подписи)

Руководитель (подпись)

29 марта 2024 г.

ll

с.10

5. Дебиторская и кредиторская задолженность
5.1. Наличие и движение дебиторской задолженности

Наименование показателя	Код	Период	На начало года			всего					Итого за период					На конец периода			
			учтенная по условиям договора	величина резерва по сомнительным долгам	величина резерва по операциям по сделкам, совершаемым	в результате хозяйственной операции по сделкам, совершаемым	в результате признания штрафы и иные начисления	всего	всего	всего	всего	всего	всего	всего	всего	всего	всего		
Долгосрочная дебиторская задолженность - всего	5501	за 2022г.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
в том числе:	5521	за 2022г.	2 918 115	(603 408)	86 347	86 604	(556 254)	(274 874)	178 585	178 585	(2 404 941)	2 404 941	2 404 941	2 404 941	2 404 941	2 404 941	2 404 941	(666 067)	
Расчеты с покупателями и заказчиками	5502	за 2022г.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Авансы выданные	5504	за 2022г.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Прочая	5524	за 2022г.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Краткосрочная дебиторская задолженность - всего	5510	за 2022г.	2 488 371	(322 349)	286 323	91 692	(347 600)	(48 288)	178 585	178 585	(2 609 428)	2 609 428	2 609 428	2 609 428	2 609 428	2 609 428	2 609 428	(603 408)	
в том числе:	5511	за 2022г.	2 609 428	(566 509)	34 610	86 419	(656 254)	(228 546)	155 255	155 255	(2 404 941)	2 404 941	2 404 941	2 404 941	2 404 941	2 404 941	2 404 941	(666 067)	
Расчеты с покупателями и заказчиками	5512	за 2022г.	2 333 432	(294 021)	250 917	80 826	(324 300)	(24 650)	61 741	61 741	(2 509 428)	2 509 428	2 509 428	2 509 428	2 509 428	2 509 428	2 509 428	(603 408)	
Авансы выданные	5513	за 2022г.	36 917	(23 300)	25 176	5 871	(123 300)	(6 638)	23 300	23 300	(35 611)	35 611	35 611	35 611	35 611	35 611	35 611	(23 300)	
Прочая	5515	за 2022г.	40 754	-	3 821	10 338	-	(18 244)	-	-	(371 470)	371 470	371 470	371 470	371 470	371 470	371 470	(23 300)	
Итого	5500	за 2022г.	2 918 115	(603 408)	86 347	86 604	(556 254)	(274 874)	178 585	178 585	(2 609 428)	2 609 428	2 609 428	2 609 428	2 609 428	2 609 428	2 609 428	(666 067)	
	5520	за 2022г.	2 918 115	(603 408)	86 347	86 604	(556 254)	(274 874)	178 585	178 585	(2 609 428)	2 609 428	2 609 428	2 609 428	2 609 428	2 609 428	2 609 428	(666 067)	
			2 918 115	(603 408)	86 347	86 604	(556 254)	(274 874)	178 585	178 585	(2 609 428)	2 609 428	2 609 428	2 609 428	2 609 428	2 609 428	2 609 428	(666 067)	
			2 918 115	(603 408)	86 347	86 604	(556 254)	(274 874)	178 585	178 585	(2 609 428)	2 609 428	2 609 428	2 609 428	2 609 428	2 609 428	2 609 428	(666 067)	

23

с.11

5.2. Просроченная дебиторская задолженность

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2023 г.		На 31 декабря 2022 г.	
		Ученная по условиям договора	Балансовая стоимость	Ученная по условиям договора	Балансовая стоимость
Всего		986 067	608 408	503 959	271 420
в том числе:					
расчеты с поставщиками и заказчиками	5540	957 556	568 580	565 441	271 420
расчеты с поставщиками и заказчиками (в части авансов)	5542	28 900	-	-	-
платежей, предоплат)	5543	28 528	28 528	28 528	-
прочая	5544	-	-	-	-

5.3. Наличие и движение кредиторской задолженности

Наименование показателя	Код	Период	Остаток на начало года	в результате хозяйственных операций (сумма долга по сделкам, операциям)			в результате признательных процентов, штрафов и иных начисления	погашение	списание на финансовый результат	перевод из долго- в краткосрочную задолженность	перевод из дебиторской в просроченную	остаток на конец периода
				в результате хозяйственных операций (сумма долга по сделкам, операциям)	в результате признательных процентов, штрафов и иных начисления	погашение						
Долгосрочная кредиторская задолженность - всего	5551	за 2023г.	1 352 646	221	-	-	-	-	(222 737)	-	1 671 130	
в том числе:	5571	за 2022г.	2 407 652	14 887	-	-	-	-	(528 093)	-	1 893 946	
кредиты	5582	за 2023г.	1 600 000	-	-	-	-	-	(200 000)	-	1 600 000	
5572	за 2022г.	1 352 000	-	-	-	-	-	-	(50 000)	-	1 900 000	
займы	5553	за 2023г.	459 103	-	-	-	-	-	(459 103)	-	-	
5573	за 2022г.	93 648	221	-	-	-	-	-	(23 787)	-	71 130	
прочие обязательства	5574	за 2023г.	98 749	14 887	-	-	-	-	(16 900)	-	93 646	
5574	за 2022г.	3 409 088	5 702 278	342 902	-	-	-	-	222 737	-	3 921 263	
Краткосрочная кредиторская задолженность - всего	5580	за 2023г.	3 047 246	6 197 049	425 461	-	-	-	529 053	-	3 409 058	
в том числе:	5581	за 2023г.	1 576 718	542 762	735	-	-	-	(432 060)	-	1 690 125	
расчеты с поставщиками и подрядчиками	5581	за 2022г.	1 434 037	392 705	10 287	-	-	-	(257 351)	-	1 579 718	
5582	за 2023г.	203 815	11 501	-	-	-	-	-	(35 107)	-	190 209	
авансы полученные	5582	за 2023г.	203 815	69 284	(69 255)	-	-	-	-	-	203 816	
5583	за 2023г.	112 685	17 146	-	-	-	-	-	(16 770)	-	133 061	
расчеты по налогам и взносам	5583	за 2023г.	108 095	16 071	(13 652)	-	-	-	-	-	112 686	
5584	за 2022г.	1 080 073	8 186 511	341 767	(5 288 415)	-	-	-	200 000	-	1 502 286	
кредиты	5584	за 2023г.	1 247 505	5 657 743	415 174	-	-	-	(50 000)	-	1 602 222	
5584	за 2022г.	468 103	-	-	-	-	-	-	-	-	468 103	
займы	5585	за 2023г.	1 047	1 908	-	-	-	-	-	-	1 908	
5585	за 2022г.	7 839	16 980	-	-	-	-	-	-	-	24 819	
прочая	5587	за 2023г.	2 617	51 424	-	-	-	-	-	-	54 041	
купонный доход	5588	за 2023г.	15 890	-	-	-	-	-	-	-	15 890	
прочие обязательства	5589	за 2023г.	17 597	4 082	-	-	-	-	-	-	21 679	
5589	за 2022г.	5 302 704	5 752 493	342 602	-	-	-	-	-	-	6 397 800	
Итого	5570	за 2022г.	5 456 069	6 211 938	425 451	-	-	-	-	-	6 703 790	

24

с. 12

5.4. Просроченная кредиторская задолженность

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2023 г.	На 31 декабря 2022 г.	На 31 декабря 2021 г.
Всего	5590	-	-	-
в том числе:				
расчеты с поставщиками и подрядчиками	5591	-	-	-
расчеты с покупателями и заказчиками	5592	-	-	-
прочая задолженность	5593	-	-	-
	5594	-	-	-



Новикова Галина
Владимировна
(расшифровка подписи)

Руководитель

29 марта 2024 г.

25

6. Затраты на производство (расходы на продажу)*

Наименование показателя	Код	за 2023г.	за 2022г.
Материальные затраты	5610	6 046 158	6 140 476
Расходы на оплату труда	5620	429 719	376 706
Отчисления на социальные нужды	5630	122 478	105 914
Амортизация	5640	157 731	160 747
Прочие затраты	5650	12 689 288	11 543 084
Итого по элементам	5660	19 445 374	18 328 927
Фактическая себестоимость проданных товаров	5665	7 483 952	6 854 893
Изменения остатков (прирост [+]; неоконченного производства, готовой продукции и др.	5670	-	-
Изменение остатков (уменьшение [-]); незавершенного производства, готовой продукции и др.	5680	-	-
Итого расходы по обычным видам деятельности	5900	26 929 356	25 183 820

* - Для организаций, осуществляющих торгово-деятельность, добавлена строка 5665, учитывающая фактическую себестоимость товаров



Новикова Галина
Владимировна
(расшифровка подписи)

Руководитель
(расшифровка подписи)

29 марта 2024 г.

26

7. Оценочные обязательства

Наименование показателя	Код	Остаток на начало года	Признано	Погашено	Списано как избыточная сумма	Остаток на конец периода
Оценочные обязательства - всего	5700	753 740	756 546	(283 882)	-	1 226 404
в том числе:						
резерв на оплату отпусков (включая платежи на социальное страхование и обеспечение) работникам организации	5701	38 754	42 145	(38 754)	-	42 145
резерв по сомнительной дебиторской задолженности	5702	608 408	556 264	(178 585)	-	986 087
резерв под обесценение финансовых вложений	5703	40 035	158 137	-	-	198 172
оценочное обязательство по судебным процессам с высокой вероятностью негативного исхода, в которых Общество выступает ответчиком	5704	66 543	-	(66 543)	-	-



Новикова Галина
Владимировна
(расшифровка подписи)

Руководитель
(подпись)

29 марта 2024 г.

27

8. Обеспечения обязательств

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2022 г.			На 31 декабря 2021 г.		
		На 31 декабря 2023 г.	На 31 декабря 2022 г.	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2022 г.	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2021 г.
Полученные - всего	5800	11 372 782	15 522 782	17 242 782			
в том числе:							
АО "Облэнергобыт"	5801	3 000 000	4 050 000	4 350 000			
АО "КГЭК"	5802	3 450 978	4 500 978	5 620 978			
ООО "КСК-Инвест"	5803	3 003 936	4 053 936	4 353 936			
Федюкин В. А.	5804	1 941	1 941	1 941			
ООО "ВА"	5805	1 915 927	2 915 927	2 915 927			
Выданные - всего	5810	967 840	967 840	967 840			
в том числе:							
АО "АБ Россия"	5811	967 840	967 840	967 840			



Новикова Галина
Владимировна
(расшифровка подписи)

Руководитель
20.05.2024г.

28

ПОЯСНЕНИЯ
к Бухгалтерскому балансу Отчету о финансовых результатах за 2023 год

Данные пояснения являются неотъемлемой частью годовой бухгалтерской отчетности Публичного акционерного общества «Калужская сбытовая компания» за 2023 год.

1. Основные сведения

1.1. Общая информация

Юридический и почтовый адрес: 248001, г. Калуга, пер. Суворова, д. 8.

Среднегодовая численность сотрудников Общества составила:

на 31.12.2021 г.	409 человек.
на 31.12.2022 г.	429 человек.
на 31.12.2023 г.	443 человека.

Общество 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.

3 центра по обслуживанию потребителей:

Центр обслуживания потребителей (ЦОП) в г. Калуга;

Центр обслуживания потребителей (ЦОП) в г. Обнинск;

Центр обслуживания потребителей (ЦОП) в г. Киров.

и 29 производственных участков.

Все подразделения Общества 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.

ПАО «Калужская сбытовая компания»
Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



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 31.12.2023 г.:

Наименование предприятия	Вид вложения	Количество акций, шт.	Степень участия, %
АО «Облэнергобыт»	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 электроэнергии 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).

2

30

ПАО «Калужская сбытовая компания»
Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



Состав Совета директоров ПАО «Калужская сбытовая компания»:

Председатель Совета директоров:

Маратканов В. А. Вице-президент по связям с органами государственной власти ООО «ОЙКУМЕНА»

Заместитель Председателя Совета директоров:

Ларионов В. В. Руководитель дирекции АО «КГЭК»,

Члены Совета директоров:

Мацковский И.А. Частное лицо

Старикова Е.В. начальник отдела АО «Калужская городская энергетическая компания»;

Троян Н.Л. Генеральный директор ООО «Комета» (22 января 2024 г. ООО «Сетевая организация «Рождество» переименовано в ООО «Комета») до 22.01.2024г. и. о. генерального директора ООО «Сетевая организация «Рождество»

Состав Совета директоров избран Годовым Общим Собранием акционеров 07.06.2023 г. (Протокол ГОСА № 44 от 07.06.2023 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.

С 01.05.2021 г. обязанности Генерального директора ПАО «Калужская сбытовая компания» исполняет Новикова Галина Владимировна.

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»:

Павлова И. В. Начальник отдела внутреннего аудита ПАО «Калужская сбытовая компания»;

3

31

ПАО «Калужская сбытовая компания»
Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



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»;
Шнайдер Н.В.	Начальник планово-экономического отдела АО «Калужская городская энергетическая компания» (до 07.02.2024 г. Генеральный директор ООО «ВА»).

Состав Ревизионной комиссии избран Годовым Общим Собранием акционеров 07.06.2023 г. (Протокол ГОСА № 44 от 07.06.2023 г.). Количество и процедура избрания членов Ревизионной комиссии определяется Уставом ПАО «Калужская сбытовая компания».

Аудит годовой бухгалтерской отчетности проводит ООО «Аудиторская компания «Бизнес-Аудит», которая была утверждена Протоколом ГОСА № 44 от 07.06.2023 г. Аудиторская компания и ее учредители являются независимыми по отношению к ПАО «Калужская сбытовая компания».

2. Основа составления бухгалтерской отчетности

2.1. Учетная политика

Представляемая бухгалтерская отчетность составлена по результатам деятельности за период с 01.01.2023 по 31.12.2023 года и подготовлена на основе учетной политики, утвержденной приказом Общества от 30.12.2022 года № 133. 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 федеральными стандартами бухгалтерского учета и иными нормативными правовыми актами по бухгалтерскому учету, утвержденными Министерством финансов Российской Федерации, с учетом правил и допущений, описанных в учетной политике Общества.

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

Учет нематериальных активов ведется в соответствии с Положением по бухгалтерскому учету «Учет нематериальных активов» ПБУ 14/2007, утвержденным Приказом Минфина России от 27.12.2007 № 153н,

4

32

ПАО «Калужская сбытовая компания»
Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



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

Бухгалтерский учет основных средств осуществляется в соответствии с Федеральными стандартами бухгалтерского учета «Основные средства» 6/2020, «Капитальные вложения» 26/2020, утвержденными Приказом Минфина России от 17.09.2020 № 204н и «Бухгалтерский учет аренды» 25/2018, утвержденным Приказом Минфина России от 16.10.2018 №208н.

В составе основных средств отражаются земельные участки, здания, сооружения, машины и оборудование, транспортные средства и другие объекты со сроком полезного использования более 12 месяцев.

В состав основных средств в качестве самостоятельных инвентарных объектов включаются существенные по величине затраты на проведение ремонта, техосмотра, техобслуживания ОС с частотой более 12 месяцев или более обычного операционного цикла, превышающего 12 месяцев.

В бухгалтерском балансе основные средства показаны по первоначальной стоимости за минусом накопленной амортизации. Переоценка объектов основных средств Обществом не производится.

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.

Актив, удовлетворяющий условиям признания, относится к объектам ОС, если его стоимость больше 100 тыс. руб. Объекты, участвующие в процессе интеллектуального учета сбора данных, в отношении которых выполняются условия признания, независимо от стоимости, отражаются в бухгалтерском учете в составе основных средств. Объекты, относящиеся к группе офисное оборудование отражаются в бухгалтерском учете в составе основных средств при стоимости более 10 тыс. руб. Если стоимость актива не превышает установленного лимита, то он не признается в качестве актива, а затраты на приобретение, создание такого

ПАО «Калужская сбытовая компания»
Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



актива отражаются в составе расходов периода, в котором они понесены.

Ликвидационная стоимость основных средств признается равной нулю, если выполняется одно из нижеследующих условий:

а) не ожидаются поступления от выбытия объекта основных средств (в том числе от продажи материальных ценностей, остающихся от его выбытия) в конце срока полезного использования;

б) ожидаемая к поступлению сумма от выбытия объекта основных средств не является существенной;

в) ожидаемая к поступлению сумма от выбытия объекта основных средств не может быть определена.

Завершенные строительством, принятые в эксплуатацию и фактически используемые объекты недвижимости, права собственности на которые не зарегистрированы в установленном законодательством порядке, учитываются в составе основных средств.

Для целей бухгалтерского учета линейным способом амортизируются здания; сооружения; машины и оборудование; офисное оборудование; транспортные средства; производственный и хозяйственный инвентарь; прочие основные средства

По группе оборудования, используемому для выработки электрической энергии и выработки тепловой энергии (компонентов) - способом списания стоимости пропорционально выпущенному объему продукции (работ).

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 объектов основных средств определяется исходя из ожидаемого периода эксплуатации, ожидаемого физического износа, ожидаемого морального устаревания и планов по замене основных средств.

При принятии объектов основных средств, бывших в эксплуатации, учитывается срок их фактического использования на дату принятия к учету. При отсутствии документов, подтверждающих срок использования основного средства, срок определяется комиссией по приему основных средств с учетом технического состояния основного средства.

Сроки полезного использования для объектов основных средств в виде затрат на капитализированные ремонты устанавливаются исходя из ожидаемой продолжительности межремонтного интервала.

Общество проверяет основные средства на обесценение и учитывает изменение их балансовой стоимости вследствие обесценения в порядке, предусмотренном Международным стандартом финансовой отчетности (IAS) 36 «Обесценение активов». Общество проверяет основные средства на обесценение и учитывает изменение их балансовой стоимости вследствие обесценения в порядке, предусмотренном Международным стандартом финансовой отчетности (IAS) 36 «Обесценение активов». Проверка на обесценение осуществляется при наличии признаков обесценения.

В составе основных средств учитываются права пользования активами по договорам аренды в соответствии с Федеральным стандартом бухгалтерского учета «Бухгалтерский учет аренды» (ФСБУ 25/2018), с учетом освобождений в отношении договоров аренды со сроком менее 12 месяцев или предметов аренды с рыночной стоимостью не более 300 000 руб.

Сроки полезного использования прав пользования активами определяются исходя из сроков аренды.

Право пользование активом, полученным в аренду, отражается по первоначальной стоимости

6

34

ПАО «Калужская сбытовая компания»
Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



с учетом последующих корректировок, связанных с изменением условий аренды (изменение срока аренды, величины арендных платежей, объема (количества) арендуемых объектов), за вычетом сумм начисленной амортизации.

Первоначальная стоимость права пользования активом на дату получения предмета аренды включает: приведенную величину будущих арендных платежей, величину арендных платежей, оплаченных по состоянию на дату получения предмета аренды; дополнительные затраты арендатора в связи с поступлением предмета аренды и приведением его в состояние, пригодное для использования в запланированных целях.

Права пользования активами включаются в состав строки 1150 «Основные средства» Бухгалтерского баланса.

2.5. Незавершенное строительство

Незавершенное строительство включает объекты недвижимости, не законченные строительством и не принятые в эксплуатацию, оборудование, требующее и не требующее монтажа, а также иные вложения во внеоборотные активы, не принятые в состав основных средств, нематериальных активов и доходных вложений в материальные ценности.

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.

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.

7

35

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

**Бухгалтерский баланс
на 30 сентября 2024 г.**

Организация	<u>Публичное акционерное общество "Калужская сбытовая компания"</u>	Дата (число, месяц, год)	<u>30</u> / <u>09</u> / <u>2024</u>
Идентификационный номер налогоплательщика		Форма по ОКУД	<u>0710001</u>
Вид экономической деятельности	<u>Торговля электроэнергией</u>	по ОКПО	<u>72807642</u>
Организационно-правовая форма / форма собственности	<u>Публичное акционерное общество</u> / <u>Частная собственность</u>	ИНН	<u>4029030252</u>
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКВЭД 2	<u>35.14</u>
Местонахождение (адрес)	<u>248001, Калужская обл, Калуга г, Суворова пер, дом № 8</u>	по ОКОПФ / ОКФС	<u>12247</u> / <u>16</u>
Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту	<input checked="" type="checkbox"/> ДА <input type="checkbox"/> НЕТ	по ОКЕИ	<u>384</u>
Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии) индивидуального аудитора	<u>ООО "ЦАТР - АУДИТОРСКИЕ УСЛУГИ"</u>		
Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора		ИНН	<u>7709383532</u>
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора		ОГРН/ ОГРНИП	<u>1027739707203</u>

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 сентября 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.	На 31 декабря 2022 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	18 624	19 045	8 317
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	3 296 051	3 200 033	2 803 069
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	1 528 914	1 564 888	1 770 976
	Отложенные налоговые активы	1180	307 012	305 740	218 869
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	13 949
	Итого по разделу I	1100	5 150 601	5 089 706	4 815 180
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	1 516	1 719	4 261
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	1 544 550	1 816 991	2 309 707
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	93 152	470 482	213 778
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	1 639 218	2 289 192	2 527 746
	БАЛАНС	1600	6 789 819	7 378 898	7 342 926

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 сентября 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.	На 31 декабря 2022 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	(15 897)	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	292 237	292 237	307 908
	Резервный капитал	1360	2 745	2 745	2 745
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 500 283	1 375 271	1 256 601
	Итого по разделу III	1300	1 797 665	1 688 550	1 585 551
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	1 500 000	1 600 000	1 800 000
	Отложенные налоговые обязательства	1420	486 789	455 777	349 374
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	59 381	71 130	93 646
	Итого по разделу IV	1400	2 046 170	2 126 907	2 243 020
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	1 150 000	1 502 286	1 491 804
	Кредиторская задолженность	1520	1 772 667	1 996 273	1 897 264
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	1 055	42 145	105 297
	Прочие обязательства	1550	22 262	22 737	19 990
	Итого по разделу V	1500	2 945 984	3 563 441	3 514 355
	БАЛАНС	1700	6 789 819	7 378 898	7 342 926



Руководитель

(подпись)

Новикова Галина
Владимировна

(расшифровка подписи)

28 октября 2024 г.

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

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

		Коды		
		0710002		
Дата (число, месяц, год)	Форма по ОКУД	30	09	2024
Организация <u>Публичное акционерное общество "Калужская сбытовая компания"</u>	по ОКПО	72807642		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	4029030252		
Вид экономической деятельности <u>Торговля электроэнергией</u>	по ОКВЭД 2	35.14		
Организационно-правовая форма / форма собственности <u>Публичное акционерное общество / Частная собственность</u>	по ОКОПФ / ОКФС	12247	16	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Сентябрь 2024 г.	За Январь - Сентябрь 2023 г.
	Выручка	2110	21 964 162	20 213 571
	Себестоимость продаж	2120	(6 608 735)	(5 694 835)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	15 355 427	14 518 736
	Коммерческие расходы	2210	(14 583 059)	(13 453 331)
	Управленческие расходы	2220	(196 713)	(172 877)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	575 655	892 528
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	111 940	48 086
	Проценты к уплате	2330	(410 116)	(262 289)
	Прочие доходы	2340	103 065	99 198
	Прочие расходы	2350	(214 432)	(652 847)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	166 112	124 676
	Налог на прибыль	2410	(41 100)	(31 834)
	в том числе:			
	текущий налог на прибыль	2411	(11 362)	(16 519)
	отложенный налог на прибыль	2412	(29 738)	(15 315)
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	125 012	92 842

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Сентябрь 2024 г.	За Январь - Сентябрь 2023 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	125 012	92 842
	Справочно			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



Руководитель

(подпись)

Новикова Галина
Владимировна

(расшифровка подписи)

28 октября 2024 г.

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2023 г.**

Организация <u>Публичное акционерное общество "Калужская сбытовая компания"</u>	Форма по ОКУД	Коды			
Идентификационный номер налогоплательщика	Дата (число, месяц, год)	0710001	31	12	2023
Вид экономической деятельности <u>Торговля электроэнергией</u>	по ОКПО	72807642			
Организационно-правовая форма / форма собственности <u>Публичное акционерное общество / Частная собственность</u>	ИНН	4029030252			
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКВЭД 2	35.14			
Местонахождение (адрес) <u>248001, Калужская обл, Калуга г, Суворова пер, дом № 8</u>	по ОКФС / ОКФС	12247	18		
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 <u>Общество с ограниченной ответственностью "Аудиторская компания "Бизнес-Аудит"</u>					
Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора					
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора					
		ИНН	4028028846		
		ОГРН/ОГРНИП	1034004602356		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2023 г.	На 31 декабря 2022 г.	На 31 декабря 2021 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
3.1	Нематериальные активы	1110	12 180	8 317	3 774
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
3.2	Основные средства	1150	3 200 033	2 803 059	2 663 868
	в том числе:				
	Арендованные основные средства (ПОА)		89 119	112 792	116 346
	Незавершенное строительство		153 463	104 576	198 382
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3.3	Финансовые вложения	1170	1 564 888	1 770 976	1 818 778
	Отложенные налоговые активы	1180	302 868	218 869	182 242
	Прочие внеоборотные активы	1190	7 448	13 949	14 596
	Итого по разделу I	1100	5 087 417	4 815 180	4 683 258
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
3.4	Запасы	1210	1 719	4 261	2 750
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
3.5	Дебиторская задолженность	1230	1 823 305	2 309 707	2 265 822
	в том числе:				
	покупатели и заказчики		1 447 352	1 952 848	1 939 411
	авансы выданные		33 011	12 617	40 754
	прочие дебиторы		342 942	344 242	285 657
3.3	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	46 000
3.6	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	470 482	213 778	265 250
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	2 295 506	2 527 748	2 579 822
	БАЛАНС	1600	7 382 923	7 342 928	7 263 080

5

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2023 г.	На 31 декабря 2022 г.	На 31 декабря 2021 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	292 237	307 908	307 908
	Резервный капитал	1360	2 745	2 745	2 745
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 380 788	1 256 601	1 157 980
	Итого по разделу III	1300	1 694 067	1 585 551	1 486 930
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3.7	Заемные средства	1410	1 600 000	1 800 000	2 309 103
	Отложенные налоговые обязательства	1420	454 285	349 374	287 473
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	71 130	93 646	98 749
	Итого по разделу IV	1400	2 125 415	2 243 020	2 695 325
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3.8	Заемные средства	1510	1 502 286	1 491 804	1 250 041
3.9	Кредиторская задолженность	1520	1 996 273	1 897 264	1 779 608
	в том числе:				
	поставщики и подрядчики		1 690 125	1 579 717	1 434 087
	авансы полученные		190 269	203 815	233 816
	прочие кредиторы		115 889	113 732	111 705
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	42 145	105 297	33 579
	Прочие обязательства	1550	22 737	19 990	17 597
	Итого по разделу V	1500	3 563 441	3 514 355	3 080 825
	БАЛАНС	1700	7 382 923	7 342 926	7 263 080



Новикова Галина
Владимировна
(расшифровка подписи)

6

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

**Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2023 г.**

Организация	<u>Публичное акционерное общество "Калужская сбытовая компания"</u>	по ОКПО	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	0710002		
Вид экономической деятельности	<u>Торговля электроэнергией</u>	по ОКВЭД 2	31	12	2023
Организационно-правовая форма / форма собственности	<u>Публичное акционерное общество</u> / <u>Частная собственность</u>	по ОКПОФ / ОКФС	72807642		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	4029030252		
			35.14		
			12247	16	
			384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2023 г.	За Январь - Декабрь 2022 г.
3.11	Выручка	2110	28 085 619	26 033 290
3.11	Себестоимость продаж	2120	(7 979 134)	(7 354 435)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	20 106 485	18 678 855
3.11	Коммерческие расходы	2210	(18 711 694)	(17 625 950)
3.11	Управленческие расходы	2220	(238 529)	(203 435)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	1 156 262	849 470
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	78 631	97 996
	Проценты к уплате	2330	(390 372)	(466 599)
3.12	Прочие доходы	2340	135 626	171 961
3.12	Прочие расходы	2350	(833 502)	(520 064)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	146 845	132 764
3.9	Налог на прибыль	2410	(38 129)	(34 143)
	в том числе:			
	текущий налог на прибыль	2411	(17 217)	(8 869)
	отложенный налог на прибыль	2412	(20 912)	(25 274)
	Прочев	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	108 516	98 621
	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	108 516	98 621
	Справочно			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию, руб.	2900	1,186	1,091
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



Новикова Галина
Владимировна

ПАО «Калужская сбытовая компания»
Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



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. Запасы

Бухгалтерский учет запасов осуществляется в соответствии с Федеральным стандартом бухгалтерского учета ФСБУ 5/2019 «Запасы», утвержденным приказом Минфина России от 15.11.2019 г. № 180н.

Запасы принимаются к бухгалтерскому учету по фактической себестоимости их приобретения.

Для определения размера материальных расходов при списании запасов применяется метод оценки по средней себестоимости.

К запасам не относятся материалы, предназначенные для создания внеоборотных активов.

2.8. Расходы будущих периодов

Расходы, произведенные Обществом в отчетном году, но относящиеся к следующим отчетным периодам (платежи по добровольному и обязательному страхованию имущества, ответственности, разовые платежи на приобретение лицензий на программные продукты и базы данных и другие расходы), отражаются как расходы будущих периодов. Эти расходы списываются по назначению равномерно в течение периодов, к которым они относятся.

Расходы будущих периодов, подлежащие списанию в течение периода более 12 месяцев, в полной сумме показываются в бухгалтерском балансе как долгосрочные активы по строке 1190 «Прочие внеоборотные активы».

2.9. 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.

2.10. Денежные эквиваленты и представление денежных потоков в Отчете о движении денежных средств

К денежным эквивалентам относятся высоколиквидные финансовые вложения, которые

8

36

ПАО «Калужская сбытовая компания»
Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



могут быть легко обращены в заранее известную сумму денежных средств и которые подвержены незначительному риску изменения стоимости.

В составе денежных эквивалентов Общество отражает краткосрочные банковские депозиты, размещенные на срок до трех месяцев (не более чем на 91 день).

В отчете о движении денежных средств денежные потоки Общества, которые не могут быть однозначно классифицированы в составе потоков по текущим, инвестиционным или финансовым операциям, отнесены к денежным потокам от текущих операций. Платежи по аренде представляются в составе денежных потоков от текущих операций.

В отчете о движении денежных средств представляются свернуто суммы косвенных налогов в составе поступлений от покупателей и заказчиков и платежей поставщикам и подрядчикам.

2.11. Уставный, добавочный и резервный капитал

Уставный капитал отражается в сумме номинальной стоимости обыкновенных акций, приобретенных акционерами. Уставный капитал соответствует величине, установленной Уставом Общества.

При увеличении уставного капитала путем размещения дополнительных акций, операции по формированию уставного капитала отражаются в учете после регистрации соответствующих изменений, внесенных в учредительные документы Общества.

Добавочный капитал Общества включает сумму эмиссионного дохода, полученного в результате размещения акций Общества и добавочного капитала, принятого по разделительному балансу при создании Общества.

В соответствии с законодательством, в Обществе формируется резервный капитал в размере 5% от уставного капитала. Размер обязательных ежегодных отчислений в резервный капитал Общества составляет 5% от чистой прибыли Общества до достижения резервным капиталом установленного размера.

2.12. Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы

Оценочные обязательства

Общество признает оценочное обязательство при одновременном соблюдении условий признания, установленных в Положении по бухгалтерскому учету «Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы» ПБУ 8/2010, утвержденным приказом Минфина России от 13.12.2010 г. № 167н.

Общество создает оценочные обязательства:

- резерв на оплату отпусков (включая платежи на социальное страхование и обеспечение) работникам организации;
- резерв по сомнительной дебиторской задолженности;
- резерв под обесценение финансовых вложений;
- оценочное обязательство по судебным процессам с высокой вероятностью негативного исхода, в которых Общество выступает ответчиком;
- в других случаях, предусмотренных ПБУ 8/2010

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.

9

37

ПАО «Калужская сбытовая компания»
Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



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.

Условные обязательства и условные активы

Условные обязательства и условные активы не отражаются в бухгалтерском балансе, но раскрываются в Пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

Условное обязательство (условный актив) возникает вследствие прошлых событий хозяйственной жизни, когда существование у Общества обязательства (актива) на отчетную дату зависит от наступления (не наступления) одного или нескольких будущих неопределенных событий, не контролируемых Обществом.

Условное обязательство раскрывается в Пояснениях, кроме случаев, когда уменьшение связанных с ним экономических выгод маловероятно. Условный актив раскрывается в Пояснениях, когда связанные с ним поступления являются вероятными. При этом указывается оценочное значение или диапазон оценочных значений, если они поддаются определению.

2.13. Порядок учета кредитов и займов

Бухгалтерский учет кредитов и займов осуществляется в соответствии с Положением по бухгалтерскому учету ПБУ 15/2008 «Учет расходов по займам и кредитам», утвержденным приказом Минфина России от 06.10.2008 г. № 107н.

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 заимодавцам, 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».

10

38

ПАО «Калужская сбытовая компания»
Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



2.14. 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.

2.15. 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.

2.16. 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.

Отложенные налоговые активы и отложенные налоговые обязательства в бухгалтерском учете отражаются на счетах 09 «Отложенные налоговые активы» и 77 «Отложенные налоговые обязательства» развернуто.

2.17. 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»

11

39

ПАО «Калужская сбытовая компания»
Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



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.

2.18. 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. С 1 января 2024 года федеральный стандарт бухгалтерского учета ФСБУ 14/2022 «Нематериальные активы» обязателен к применению. Общество не ожидает, что изменения в учетной политике в связи с применением данного стандарта окажут существенное влияние на финансовое положение Общества, финансовые результаты его деятельности и движение денежных средств.

3. Раскрытие существенных показателей отчетности

Пояснения к показателям Бухгалтерского баланса

3.1. Нематериальные активы (статья 1110 Бухгалтерского баланса)

Информация о нематериальных активах за отчетный и предшествующий периоды приведена в пояснениях к бухгалтерскому балансу в табличной форме: 1. «Нематериальные активы».

На балансе Общества на 31.12.2023 г. по строке 1110 бухгалтерской отчетности отражены нематериальные активы в сумме 12 180 тыс. руб.

На отчетную дату сумма незавершенных капитальных вложений составляет 6 084 тыс. руб., в том числе Техническое задание на разработку нового программного обеспечения – биллинговой системы в размере 6 000 тыс. руб.

3.2. Основные средства (статья 1150 Бухгалтерского баланса)

Информация о наличии и движении основных средств за отчетный и предшествующий периоды приведена в пояснениях к бухгалтерскому балансу в табличной форме:

- 2.1. «Наличие и движение основных средств»
- 2.2. «Незавершенные капитальные вложения»

12

40

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

ПАО «Калужская сбытовая компания»
Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



2.3. «Изменение стоимости основных средств в результате достройки, дооборудования, реконструкции и частичной ликвидации»

2.4. «Иное использование основных средств».

В составе основных средств отражены здания, сооружения, производственный и хозяйственный инвентарь, офисное оборудование, машины, транспортные средства, земельные участки, объекты незавершенного строительства, и прочие объекты со сроком полезного использования более 12 месяцев.

Сроки полезного использования объектов основных средств:

Наименование группы	Срок полезного использования (месяцев)
Здания	180 – 600
Сооружения	36 - 360
Машины и оборудование	12 - 300
Инвентарь	60 - 300
Прочие	24 - 120

К основным средствам Общество относит группу объектов интеллектуального учета. За отчетный период было приобретено объектов группы интеллектуального учета на общую сумму 454 873 тыс. руб., за 2022 год объектов группы интеллектуального учета приобретено на 218 049 тыс. руб.

По состоянию на 31.12.2023 г. первоначальная стоимость основных средств, взятых в аренду и отраженных в составе основных средств в виде права пользования активом, составляет 134 922 тыс. руб., на 31.12.2022 г. 135 205 тыс. руб. В бухгалтерском балансе обязательство по аренде отражено в составе прочих долгосрочных и краткосрочных обязательств, в зависимости от сроков погашения.

Информация об авансах, выданных под капитальное строительство и приобретение основных средств представлена в таблице:

тыс. руб.

Наименование показателя	Период	На начало периода		На конец периода	
		Учтенные по условиям договора	Балансовая стоимость	Учтенные по условиям договора	Балансовая стоимость
Авансы, выданные под капитальное строительство:	2023	1 814	1 814	15 267	15 267
	2022	711	711	1 814	1 814

В связи с развитием и строительством жилого района Заовражье в г. Обнинске и ростом потребности в тепловой энергии для нужд отопления и горячего водоснабжения, в отчетном периоде продолжалось строительство новых участков тепловых сетей, а именно, в рамках увеличения пропускной способности тепловой энергии, было завершено строительство участка тепловой сети от ГТУ ТЭЦ №1 до забора ООО «Агригазполимер». Для подключения новых заявителей в 2023 году были выполнены следующие мероприятия:

- выполнены проектные и часть строительно-монтажных работ по замене водогрейного котла (Этап 2);
- выполнены проектные работы по строительству газопровода высокого давления от газопровода ГРС Обнинск 1-МП «Теплоснабжение»;
- выполнены проектные и строительно-монтажные работы по техническому перевооружению баков запасов подпиточной воды Обнинской ГТУ ТЭЦ №1;

13

41

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

ПАО «Калужская сбытовая компания»
Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



- выполнены проектные и строительно-монтажные работы по техническому перевооружению здания насосной дизельного топлива Обнинской ГТУ ТЭЦ №1.

тыс. руб.

Объекты строительства	на 31.12.2023	на 31.12.2022
Здания (сооружения)	4 810	13 930
Межквартирные магистральные тепловые сети	114 761	78 198
Газопровод	4 711	186
Проектные работы	11 274	10 111
Модернизация и строительство объектов	2 640	-
Итого:	138 196	102 425

В связи с отсутствием требований к субъекту, который осуществляет оценку объектов бухгалтерского учета со стороны Федеральных стандартов бухгалтерского учета и МСФО, Общество самостоятельно определяет порядок проведения оценки.

На отчетную дату независимым оценщиком ООО «Центр экспертизы имущества Абаш» была произведена оценка рыночной стоимости активов (объектов движимого и недвижимого имущества, незавершенных капитальных вложений, машин и оборудования) Общества и произведен тест на наличие признаков обесценения в порядке, предусмотренном Международным стандартом финансовой отчетности (IAS) 36 «Обесценение активов» (Отчет №233-10/2023 от 19.03.2024 г.). В результате проведенного анализа внешних и внутренних признаков, анализа предоставленной документации, данных открытых источников, а также на основании произведенных расчетов, Оценщиком сделан вывод, что признаков обесценения активов Общества не выявлено.

По состоянию на 31.12.2023 г. в залоге у АО «Акционерный банк «Россия» по договорам залога (последующих залогов) в оценке, установленной соглашением сторон, находится движимое имущество на сумму 740 280 тыс. руб. и недвижимое имущество на сумму 227 560 тыс. руб., балансовая стоимость заложенного имущества составляет 1 345 263 тыс. руб. и 384 322 тыс. руб. соответственно.

Имущество Общества, являющееся обеспечением по договору залога, оценено по залоговой стоимости. В отчетном периоде действовали следующие Договоры залога:

тыс. руб.

Обеспечения обязательств и платежей выданные	31.12.2023	31.12.2022
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

3.3. Учет финансовых вложений

Информация о финансовых вложениях за отчетный и предшествующий периоды приведена в пояснениях к бухгалтерскому балансу в табличной форме:

3.1 «Наличие и движение финансовых вложений»;

14

42

Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО «Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.

ПАО «Калужская сбытовая компания»
Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



3.2. «Иное использование финансовых вложений».

Долгосрочные финансовые вложения

Расшифровка долгосрочных финансовых вложений Общества представлена в таблице:

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Финансовые вложения (статья 1170):	1 564 888	1 770 976	1 818 778
в том числе:			
Акции АО «КГЭК»	324 449	323 820	343 867
Акции АО «Облэнергобыт»	107 530	108 110	88 000
Доля ООО «КСК-ИНВЕСТ»	300 000	300 000	300 000
Пай Энергия РОСТА ЗПИФ	51 038	209 175	230 040
Предоставленные займы	325 000	373 000	-
Депозит	456 871	456 871	856 871

В составе долгосрочных финансовых вложений (инвестиции в дочерние и иные Общества), по которым не принято решение Руководством Общества об их продаже числятся:

Наименование организации	Вид вложений	Сумма вложения тыс. руб.	Количество шт.	Доля вложения
АО «КГЭК»	акции	324 449	8 990 000	15,24%
АО «Облэнергобыт»	акции	107 530	10 000	100%
ООО «КСК-ИНВЕСТ»	доля в уставном капитале	300 000		100%
Энергия РОСТА ЗПИФ	пай	51 038	249 210 000	15,11%
Итого		783 017	-	-

Акции АО «КГЭК» находятся в залоге у АО «АБ «Россия».

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. Изменение стоимости акций в дочерние и зависимые компании в отчетном периоде представлено в таблице:

	Учетная стоимость на начало отчетного периода	Корректировка стоимости ("+" увеличение, "-" уменьшение)	Учетная стоимость на конец отчетного периода	Примечания
Всего:				
2023 год	431 930	49	431 979	
2022 год	431 868	62	431 930	
<i>Акции АО «КГЭК»</i>				
2023 год	323 820	629	324 449	Отчет №10-02/2024 от 22.02.2024 г. об оценке рыночной стоимости 1 (одной) обыкновенной бездокументарной акции АО «КГЭК»
2022 год	343 868	(20 048)	323 820	Отчет №571-12/2022 от 22.02.2023 г. об оценке рыночной стоимости 1 (одной) обыкновенной бездокументарной акции АО «КГЭК»
<i>Акции АО «Облэнергобыт»</i>				
2023 год	108 110	(580)	107 530	Отчет №09 - 02/2024 от 22.02.2024 г. об оценке рыночной стоимости 1 (одной) обыкновенной бездокументарной акций АО «Облэнергобыт»
2022 год	88 000	20 110	108 110	Отчет №572 - 12/2022 от 22.02.2023 г. об оценке рыночной стоимости 1 (одной) обыкновенной бездокументарной акций АО «Облэнергобыт»

15

43

Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО «Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.

ПАО «Калужская сбытовая компания»
Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



Результат оценки акций отражен по строке «Прочие доходы» / «Прочие расходы» Отчета о финансовых результатах.

Паи отражены в бухгалтерском балансе Общества за вычетом резерва под обесценение финансовых вложений по состоянию на 31.12.2023 г. в сумме 51 038 тыс. руб. (на 31.12.2022 г. – 209 175 тыс. руб.; на 31.12.2021 г. – 230 040 тыс. руб.). Паи Закрытого паевого инвестиционного фонда комбинированного «Энергия роста» находящихся под управлением Общества с ограниченной ответственностью «Управляющая Компания «Джи Пи Ай» в размере 249 210 тыс. руб. (100 % инвестиционных паёв) Общество приобрело в 2019 году. В связи с увеличением состава владельцев инвестиционных паев закрытого паевого инвестиционного фонда с 2021 г., доля вложений в ЗПИФ «ЭНЕРГИЯ РОСТА» комбинированный уменьшается и на 31.12.2023 года доля владения составляет 15,11%. Руководствуясь принципом осмотрительности, на финансовые вложения в ЗПИФ «ЭНЕРГИЯ РОСТА» комбинированный создан резерв под обесценение пая в размере 198 172 тыс. руб. в соответствии с отчетом оценщика АО «Экспертная страховая оценка» («Отчет №08-02/2024 от 22.02.2024 г. об оценке рыночной стоимости ценных бумаг: паи закрытого комбинированного паевого инвестиционного фонда «Энергия роста» в количестве 249 210 000 паев»).

По состоянию на 31.12.2023 г. остаток задолженности по Договору денежный займа ООО «ВА» №5991 от 20.06.2022 г. составил 325 000 тыс. руб.

Согласно договору банковского вклада (депозита) № 19-1-1/01/237/20 с АО «АБ «Россия», со сроком размещения по 31.12.2027 г. Обществом на отчетную дату учтен депозит в сумме 456 871 тыс. руб. Доход по депозиту рассчитывается исходя из размера ключевой ставки Банка России и составил 45 437 тыс. руб. в 2023 г. и 73 984 тыс. руб. в 2022 г.

Краткосрочные финансовые вложения

тыс. руб.

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Финансовые вложения (статья 1240):	-	-	46 000
Предоставленные займы	-	-	46 000

В отчетном периоде краткосрочных финансовых вложений не было.

3.4. Запасы (статья 1210 Бухгалтерского баланса)

Информация о наличии и движении запасов за отчетный и предшествующий периоды приведена в пояснениях к бухгалтерскому балансу в табличной форме:

4.1 «Наличие и движение запасов»;

4.2 «Запасы в залоге».

В бухгалтерском балансе запасы товарно-материальных ценностей на отчетную дату показаны по балансовой стоимости, резерв под снижение стоимости не создавался.

В отчетном периоде по состоянию на 31.12.2023 г. запасы в залог и под обеспечение банковских кредитов не передавались.

16

44

ПАО «Калужская сбытовая компания»
Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



Материальные ценности в эксплуатации представляют собой малоценные основные средства, инвентарь, хозяйственные принадлежности на отчетную дату составляют 50 920 тыс. руб. и по ним организован забалансовый учет.

3.5. Дебиторская задолженность (статья 1230 Бухгалтерского баланса)

Информация о наличии дебиторской задолженности представлена в пояснениях к бухгалтерскому балансу в таблицах:

5.1. «Наличие и движение дебиторской задолженности»

5.2. «Просроченная дебиторская задолженность».

Основным видом деятельности Общества является покупка и продажа электрической энергии (мощности) на оптовом и розничных рынках электрической энергии (мощности) потребителям.

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 покупателей и заказчиков показана за минусом резерва по сомнительным долгам.

Состав дебиторской задолженности:

тыс. руб.

Наименование показателя	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Дебиторская задолженность в том числе:	2 809 392	2 918 115	2 588 371
Покупатели и заказчики	2 404 911	2 509 428	2 233 432
Поставщики и подрядчики	33 011	35 917	40 754
Прочие дебиторы, в том числе:	371 470	372 770	314 185
задолженность по налогам, сборам и страховым взносам	4 245	13 066	8 367
прочие	367 225	359 704	305 818

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 986 087 тыс. руб.

Величина и движение резерва по сомнительным долгам:

тыс. руб.

Наименование показателя	2023	2022	2021
Остаток на начало отчетного года	608 408	322 549	228 904
Сформировано в отчетном году	556 264	347 600	396 468
Использовано (восстановлено) в отчетном году	(178 585)	(61 741)	(302 823)
Остаток на конец отчетного года	986 087	608 408	322 549

Качество дебиторов оказывает влияние на рост дебиторской задолженности Общества. Ввиду

17

45

ПАО «Калужская сбытовая компания»
Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



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.

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 Управление судебного и исполнительного производства и юрисконсульты отделений Общества.

В составе краткосрочной дебиторской задолженности отражены беспроцентные займы, выданные дочернему обществу АО «Облэнергообит» для целей финансирования разработки программы установки приборов учета.

Долгосрочная дебиторская задолженность отсутствует.

За балансом учитывается списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов» в размере 494 121 тыс. руб.

3.6. Денежные средства и денежные эквиваленты

Остатки денежных средств организации, находящихся на рублевых счетах и в кассе:

		тыс. руб.		
Тип	Наименование	Остаток на 31.12.2023	Остаток на 31.12.2022	Остаток на 31.12.2021
Денежные средства	Расчетные счета	92 572	49 470	68 190
	Касса	10	118	4
	Переводы в пути	-	-	-
	Депозитные счета	377 900	164 190	197 056
Итого:		470 482	213 778	265 250

Ограничения на использование денежных средств на отчетные даты отсутствуют.

В отчетном периоде Общество размещало свободные денежные средства в российских рублях на краткосрочных депозитных вкладах и неснижаемых остатках по ставке от 2,0% до 14,5% на срок от 1 до 14 дней. Сумма размещения депозитов в совокупности за год составила 50 451 730 тыс. руб.

Движение денежных средств за отчетный и предшествующий периоды представлено в Отчете о движении денежных средств.

ПАО «Калужская сбытовая компания»
Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



3.7. Долгосрочные заемные средства (статья 1410 Бухгалтерского баланса)

Информация о наличии, движении и переводе части задолженности заемных средств из долгосрочной в краткосрочную представлена в таблице:

5.3. «Наличие и движение кредиторской задолженности»

В составе долгосрочных заемных средств отражена кредиторская задолженность по полученным кредитам и выпущенным облигациям:

тыс. руб.

Наименование показателя	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Заемные средства всего:	1 600 000	1 800 000	2 309 103
в том числе			
Долгосрочные займы (облигации)	-	-	459 103
Долгосрочные кредиты	1 600 000	1 800 000	1 850 000
<i>Справочно:</i>			
Долгосрочные кредиты (краткосрочная часть) строка 1510	200 000	50 000	-
Облигационный займ (переклассифицирован) строка 1510	-	459 103	-

Процентные ставки по долгосрочным кредитам пересматривались в течение года, в соответствии с изменением ключевой ставки Банка России и колебались в интервале от 11,5% до 21,0%.

Обязательства Общества по привлеченным заемным средствам представлены в таблице:

№ п/п	Наименование банка	Кредитный договор	Вид кредита	Лимит по договору, тыс. руб.	Срок действия лимита	Текущая задолженность, тыс. руб.	Неиспользованный лимит, тыс. руб.
1	АО "АБ "РОССИЯ"	00.19-В/01/011/20 от 18.11.2020 г.	Единовременный кредит	1 000 000	18.11.2025	1 000 000	-
2	АО "АБ "РОССИЯ"	00.19-В/01/013/20 от 01.12.2020 г.	Невозобновляемая кредитная линия	800 000	01.12.2027	800 000	-
Итого:				1 800 000		1 800 000	-

Кредитные средства привлекались для финансирования хозяйственной деятельности. В отчетном году было погашено 50 000 тыс. руб. по долгосрочному кредитному договору №00.19-В/01/013/20 от 01.12.2020 г.

В 2017 году было принято решение по размещению биржевых облигаций в рамках программы биржевых облигаций. С 17.12.2018 г. по 01.12.2021 г. было осуществлено размещение биржевых облигаций в количестве 784 598 (Семьсот восемьдесят четыре тысячи пятьсот девяносто восемь) штук, номинальной стоимостью 1 000 рублей каждая, со сроком погашения в 1820 (Одна тысяча восемьсот двадцать) дней с даты начала размещения биржевых облигаций с периодичностью выплаты купонного дохода 2 раза в год.

В 2021 году, в соответствии с Условиями выпуска биржевых, Общество приобрело свои размещенные облигации по требованиям, заявленным владельцами Биржевых облигаций в количестве 325 495 (триста двадцать пять тысяч четыреста девяносто пять) штук на общую

ПАО «Калужская сбытовая компания»
Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



сумму 326 194 814,25 (триста двадцать шесть миллионов сто девяносто четыре тысячи восемьсот четырнадцать рублей двадцать пять копеек).

В декабре 2023 года прошли действия по погашению биржевых облигаций Общества серии БО-01-01, идентификационный номер 4B02-01-65057-D-001P от 13.12.2018 г. в количестве 784 598 (Семьсот восемьдесят четыре тысячи пятьсот девяносто восемь) штук и выплачен последний 10-й купонный доход в размере 25 640 902,55 (Двадцать пять миллионов шестьсот сорок тысяч девятьсот два) рубля 55 копеек.

3.8. Заемные средства (статья 1510 Бухгалтерского баланса)

Наличие и движение кредиторской задолженности по краткосрочным кредитам и обязательствам представлено в таблице:

5.3. «Наличие и движение кредиторской задолженности».

В составе заемных средств отражена краткосрочная кредиторская задолженность по полученным кредитам и обязательствам.

Состав краткосрочной кредиторской задолженности по заемным средствам в разрезе видов обязательств представлен в таблице:

тыс. руб.

Наименование показателя	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Краткосрочная кредиторская задолженность по заемным средствам	1 602 286	1 491 804	1 250 041
Заемные средства	1 302 286	1 491 804	1 250 041
<i>в том числе:</i>			
краткосрочные кредиты	1 300 000	980 000	1 247 400
% по кредитам и займам	2 286	24	107
купонный доход по облигациям	-	2 677	2 534
Переклассифицированная часть долгосрочного кредита	200 000	50 000	-
Переклассифицированный облигационный займ	-	459 103	-

Для осуществления расчетов на оптовом рынке электроэнергии и мощности и услуг по передаче электрической энергии сетевой организацией, Общество привлекало в 2023 году заемные денежные средства. Задолженность Общества по привлеченным краткосрочным кредитам по состоянию на 31.12.2023 года составляет 1 300 000 тыс. руб., по процентам 2 286 тыс. руб.

В отчетном периоде в совокупности траншами было привлечено краткосрочных кредитов в сумме 4 888 911 тыс. руб., погашено 4 568 911 тыс. руб. Основная часть краткосрочных кредитов привлекалась траншами от 90 до 120 дней. Сумма уплаченных процентов по краткосрочным кредитам за отчетный год составила 76 620 тыс. руб., по долгосрочным кредитам и займам 314 166 тыс. руб. Краткосрочные кредиты предоставлены по кредитным договорам, заключенным на срок свыше 12 месяцев.

В 2023 году ключевая ставка Банка России изменяла свое значение в течение года с 7,5% годовых на начало года, постепенно увеличиваясь до 8,5%, далее стремительный рост с 15.08.2023 года до 12,0%, с последующим увеличением до 13,0%, 15,0% и достигла значения 16,0% годовых на конец 2023 года. Процентные ставки по кредитным продуктам, в свою очередь, пересматривались в течение года, в соответствии с изменением ключевой ставки Банка России, так как были «привязаны» к ее изменениям и составляли от 9,25%-10,5% на начало 2023 года, с 15.08.2023 года – 13,75%-15,0% и далее с увеличением ставки ЦБ на конец 2023 года составили 17,75% -19,0% годовых.

Обязательства Общества по привлеченным краткосрочным заемным средствам представлены в таблице:

20

48

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

ПАО «Калужская сбытовая компания»
Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



№ п/п	Наименование банка	Кредитный договор	Вид кредита	Лимит по договору, тыс. руб.	Срок действия лимита	Текущая задолженность, тыс. руб.	Неиспользованный лимит, тыс. руб.
1	АО "АБ "РОССИЯ"	00/19-5/01/188/23 от 05.07.2023 г.	Овердрафт	440 000	05.07.2024	-	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	900 000	-
3	ПАО "Промсвязьбанк" Ярославский филиал	02-КЛЗ/23 от 20.02.2023 г.	Возобновляемая кредитная линия	300 000	19.08.2024	-	300 000
4	АО «Альфа-Банк»	0AGV7L от 05.12.2023 г.	Возобновляемая кредитная линия	600 000	04.12.2026	400 000	200 000
	Итого:			2 240 000		1 300 000	940 000

Сумма свободных лимитов по действующим краткосрочным кредитным договорам по состоянию на 31.12.2023 г. составляет 940 000 тыс. руб.

Все кредитные договоры содержат ряд финансовых ковенантов и ограничительных условий, невыполнение Обществом которых позволяет Кредитору в одностороннем порядке изменить параметры кредитного договора, в том числе требовать досрочного погашения задолженности. В отчетном периоде и по состоянию на отчетную дату нарушений ограничительных условий по кредитным договорам не было.

За отчетный год со стороны кредитных организаций не предъявлялось никаких претензий, связанных с некачественным обслуживанием долга, не начислялось штрафных санкций, связанных с нарушением обязательств по исполнению договорных условий, несвоевременной уплатой процентов или погашением основного долга. Кредитная история Общества - положительная.

Заемные средства для приобретения, сооружения и изготовления инвестиционных активов не привлекались.

3.9. Кредиторская задолженность (статья 1520 Бухгалтерского баланса)

Информация о наличии и движении кредиторской задолженности представлено в таблице 5.3. «Наличие и движение кредиторской задолженности».

Состав кредиторской задолженности по видам, представлена в таблице:

тыс. руб.

Наименование показателя	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Краткосрочная кредиторская задолженность в том числе:	1 996 273	1 897 264	1 779 608
Расчеты с поставщиками и подрядчиками	1 690 125	1 579 717	1 434 087
Расчеты с покупателями и заказчиками	190 259	203 815	233 616
Прочие кредиторы в том числе:	115 889	113 732	111 705
задолженность по налогам, сборам и страховым взносам	113 061	112 685	109 866
прочие	2 828	1 047	1 839

Кредиторская задолженность Общества по расчетам поставщиками и подрядчиками

21

49

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

ПАО «Калужская сбытовая компания»
Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



представляет собой текущую задолженность по основной деятельности, срок оплаты которой еще не наступил, за поставленную электроэнергию от субъектов оптового рынка и услуги по ее передаче.

Просроченная кредиторская задолженность у Общества отсутствует.

Налоги

Для исполнения совокупной обязанности по уплате налогов, сборов и страховых взносов с 01.01.2023 года был введен единый налоговый счет (ЕНС) и единый налоговый платеж который отражается на едином налоговом счете. Сальдо единого налогового счета представляет собой разницу между общей суммой денежных средств, перечисленных и признаваемых в качестве единого налогового платежа и денежным выражением совокупной обязанности. На отчетную дату сальдо по ЕНС составляет 3 444 тыс. руб.

Вместе с тем, сумма текущей задолженности в разрезе начислений по видам налогов и взносов перед бюджетом по состоянию на 31.12.2023 г. составляет 113 059 тыс. руб., в том числе:

тыс. руб.

№	Наименование показателя	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
1	НДС	(90 752)	(107 197)	(90 990)
2	Налог на прибыль	(479)	12 817	8 113
3	Налог на имущество	(5 083)	(4 985)	(4 869)
4	Транспортный налог	(15)	(14)	(14)
5	Земельный налог	(121)	(341)	(374)
6	Экология	12	15	18
7	Страховые взносы	(16 609)	84	(13 533)
8	НДФЛ	430	3	2

Информация по расчетам по налогу на прибыль

По результатам работы за 2023 год получена чистая прибыль в сумме 108 516 тыс. руб., что выше уровня прошлого года. Сумма текущего налога на прибыль составляет 17 217 тыс. руб.

Взаимосвязь между расходом (доходом) по налогу на прибыль и показателем прибыли (убытка) до налогообложения приведена в таблице ниже:

тыс. руб.

№	Наименование показателя	2023 г.	2022 г.
1	Прибыль до налогообложения	146 645	132 764
2	Условный доход (условный расход)	28 329	26 552
3	Постоянные налоговые доходы (расходы)	8 800	7 591
4	Отложенные налоговые активы	83 998	36 627
4.1.	Вычитаемые временные разницы	419 990	183 553
	<i>Амортизация основных средств</i>	92	-220
	<i>Оценочные обязательства и резервы</i>	(63 152)	71 718
	<i>Расходы будущих периодов (налоговые убытки)</i>	(86 085)	(44 345)
	<i>Резерв по сомнительным долгам</i>	440 595	140 264
	<i>Финансовые вложения (резерв)</i>	158 136	20 865
	<i>Арендные обязательства</i>	(29 596)	(4 729)
5	Отложенные налоговые обязательства	104 910	61 901

22

50

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

ПАО «Калужская сбытовая компания»
Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



5.1.	Налогооблагаемые временные разницы	524 551	309 506
	Амортизация основных средств	532 569	311 881
	Финансовые вложения	49	52
	Кредиторская задолженность (арендные обязательства)	(9 827)	(2 437)
	Дебиторская задолженность	1 760	
6	Текущий налог на прибыль	17 217	8 869
7	Отложенный налог	(20 912)	(25 274)
8	Результат от прочих операций (корректировки ФСБУ 6/2020)	-	-
9	Совокупный финансовый результат	108 516	98 621

3.10. Капитал и резервы

Уставный капитал Общества на 31.12.2023 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.

тыс. руб.

Структура капитала	на 31.12.2023	на 31.12.2022	на 31.12.2021
Уставный капитал	18 297	18 297	18 297
Собственные акции, выкупленные у акционеров			
Добавочный капитал в том числе:	292 237	307 908	307 908
эмиссионный доход	276 566	276 566	276 566
дооценка основных средств		15 671	15 671
Резервный капитал	2 745	2 745	2 745
Нераспределенная прибыль	1 380 788	1 256 601	1 157 980
Всего собственный капитал	1 694 067	1 585 551	1 486 930

Добавочный капитал на 01.01.2023 г. составлял 307 908 тыс. руб. и состоял 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, а именно в добавочном капитале Общества числился результат дооценки основных средств, проводившейся до 1999 года в сумме 15 671 тыс. руб. Дооценка являлась индексацией денежного выражения стоимости основных средств в связи с общим ростом цен, а также доведением балансовой стоимости до их справедливой стоимости в условиях проводимых денежных реформ и деноминации. Проведенная в тот период времени дооценка не является аналогом переоценки основных средств, предусмотренной ФСБУ 6/2020 «Основные средства» и МСФО IAS 16 «Основные средства». В связи с этим, в отчетности за 2023 год, дооценка в сумме 15 671 тыс. руб. списана на нераспределенную прибыль единовременно. В результате, на 31.12.2023 г. добавочный капитал составляет 292 237 тыс. руб.

Резервный капитал на 31.12.2023 г. составляет 2 745 тыс. руб. или 15% от величины уставного капитала в соответствии с Уставом Общества.

В 2023 году ГОСА (Протокол от 07.06.2023 г. №44), а также в 2022 г. ГОСА (Протокол от 10.06.2022 г. №42) и 2021 г. ГОСА (Протокол от 21.04.2021 г. №40) было принято решение не выплачивать дивиденды за 2022 год.

Прилагаемая бухгалтерская отчетность не отражает распределение прибыли за 2023 год. Решение о распределении прибыли будет приниматься на годовом Общем собрании акционеров Общества.

23

51

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

ПАО «Калужская сбытовая компания»
Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



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).

тыс. руб.

Наименование показателя	2023	2022
Базовая прибыль за отчетный год тыс. руб.	108 516	98 621
Средневзвешенное количество обыкновенных акций в обращении в течение отчетного года, тыс. акций	91 487	90 419
Базовая прибыль на акцию, руб.	1,186	1,091

В связи с отсутствием разводняющих ценных бумаг Общество не составляет расчетов разводненной прибыли на акцию. Общество не имеет долговых ценных бумаг, которые могут быть конвертированы в акции.

Пояснения к показателям Отчета о финансовых результатах

3.11. 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.

Наибольший удельный вес в общем объеме доходов Общества в 2023 году занимает выручка от реализации электроэнергии и мощности (99,5%).

За отчетный год выручка по сравнению с прошлым годом увеличилась на 2 052 329 тыс. руб. и составила 28 085 619 тыс. руб., в том числе по видам выручки:

Наименование показателя	2023	2022
Выручка всего (стр.2110 формы №2):	28 085 619	26 033 290
в том числе:	27 942 174	25 878 953
выручка от реализации электроэнергии и мощности	134 979	130 807
выручка от реализации тепловой энергии	1 844	1 130
повторное подключение абонентов	6 622	22 400
услуги по технологическому подключению		

Расшифровка себестоимости

Информация о себестоимости за отчетный и предшествующий периоды представлена в таблице:

Наименование показателя	2023	2022
Электроэнергия для перепродажи	7 481 752	6 854 830
Топливо	166 966	175 131
Материалы	31 402	10 991
Обслуживание и текущий ремонт ОС	59 152	74 440
Услуги сторонних организаций	140 518	92 280
Прочие затраты	99 344	146 763
Итого расходы	7 979 134	7 354 435

24

52

ПАО «Калужская сбытовая компания»
Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



Расшифровка коммерческих расходов

Состав коммерческих расходов по существенным статьям представлен в таблице:

Наименование показателя	тыс. руб.	
	2023 г.	2022 г.
Коммерческие расходы	18 711 694	17 625 950
автотранспортные услуги	37 403	33 452
амортизация	21 103	15 098
аренда	34 325	33 696
доставка квитанций	31 010	28 647
печать квитанций	14 038	11 023
плата за мощность	5 697 153	5 739 340
оплата труда	433 563	378 706
услуги производственного характера (передача электроэнергии)	11 947 648	10 991 814
страховые взносы	123 634	105 914
услуги связи	17 413	10 383
услуги инфраструктурных организаций	21 688	31 191
затраты на ИСУ	190 760	109 276
затраты по приему платежей	4 020	2 768
прочие расходы	137 956	134 682

В состав прочих входят расходы на обучение, консультационные услуги, канцтовары, ремонт и 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 выручке.

Расшифровка управленческих расходов

Наименование показателя	тыс. руб.	
	2023 г.	2022 г.
Сырье, основные материалы, материалы на ремонт	28	39
Охрана объекта	3 036	2 793
Услуги управляющей компании	228 860	195 780
Услуги связи	1 689	1 689
Имущественное страхование	1 080	1 081
Текущий ремонт и обслуживание ОС	794	272
Информационно-техническое обслуживание	845	584
Уборка помещений и территории	392	554
Электроэнергия	1 073	182
Вывоз и захоронение ТБО	140	10
Прочие затраты	592	471
Итого:	238 529	203 435

Управленческие расходы представляют собой затраты Общества, осуществленные на организацию работы ГТУ ТЭЦ в г. Обнинске, где осуществляется выработка тепловой энергии и ее компонентов и собственная генерация.

Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО «Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.

ПАО «Калужская сбытовая компания»
Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



3.12. 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 2023 году нет.

Состав прочих доходов:

Наименование показателя	2023 г.	2022 г.
Проценты к получению	78 631	97 996
Доходы от участия в других организациях	-	-
Прочие доходы	135 626	171 961
в том числе:		
Доходы, связанные с реализацией основных средств	-	20 480
Доходы от дооценки финансовых вложений	629	20 110
Госпошлина	8 729	6 504
Доходы (расходы), связанные с реализацией ценных бумаг	16	22 121
Доходы, связанные со списанием кредиторской задолженности (истечение срока исковой давности)	541	2 082
Доходы, связанные со сдачей имущества в аренду (субаренду)	2 626	3 031
Штрафы, пени, неустойки к получению	99 804	91 692
Изменение оценочных значений	2 470	-
Доходы прошлых лет, выявленные в текущем периоде (электроэнергия и корректировки прошлых периодов)	17 638	2 111
Страховое возмещение	400	-
Прочие доходы	2 771	3 830
Итого:	214 257	289 957

Состав прочих расходов:

Наименование показателя	2023 г.	2022 г.
Проценты к уплате	390 372	466 599
Прочие расходы	833 502	520 064
в том числе:		
Амортизация	-	660
Госпошлина	11 175	11 970
Доходы (расходы), связанные с реализацией ценных бумаг	14	22 121
Штрафы, пени, неустойки к уплате	735	10 287
Членские взносы (Совет рынка)	4 092	3 693
Расходы в виде образованных оценочных резервов	714 401	366 465
Налоги и сборы	21 121	21 696
Расходы в виде списанной дебиторской задолженности	184	906
Расходы на услуги банков	5 641	6 049
Расходы от дооценки финансовых вложений	580	20 048
Социальные выплаты	29 372	24 782
Расходы прошлых лет, выявленные в текущем периоде (электроэнергия и корректировки прошлых периодов)	12 317	7 821
Изменение оценочных значений	849	-
Прибыль (убыток) прошлых лет	21 500	-
Прочие внереализационные расходы	11 321	21 546
Итого:	1 223 874	986 663

4. Прочие пояснения

4.1. Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы

Оценочные обязательства

В отчетном периоде Обществом сформированы:

26

54

ПАО «Калужская сбытовая компания»
Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



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 42 145 тыс. руб. Ожидаемый срок его исполнения – до конца 2024 г.

Резерв по сомнительным долгам создан Обществом на основании проведенной инвентаризации, оценке менеджмента и ввиду наличия сомнительной задолженности на конец отчетного периода в сумме 986 087 тыс. руб.

Резерв под обесценение финансовых вложений создан в размере 198 172 тыс. руб.

Условные обязательства и условные активы

В течение 2023 года Обществом предъявлено к неплательщикам за электроэнергию 9 286 исковых заявлений на сумму 823 494,33 тыс. руб. В отчетном периоде удовлетворено 6 997 иска на сумму 278 255,73 тыс. руб., отказано по 118 искам на сумму 1 809,49 тыс. руб., фактически получено денежных средств по 11 706 искам на общую сумму 737 621,98 тыс. руб. На 31.12.2023 находится в стадии рассмотрения 2 776 исков на сумму 427 721,12 тыс. руб. В течение 2023 года в адрес Общества от потребителей предъявлено 8 исков на сумму 12 367,01 тыс. руб., из них заключено и исполнено Обществом мировое соглашение по 1 иску на сумму 344,08 тыс. руб., на рассмотрении находятся 7 исков на сумму 12 022,93 руб. В течение 2023 года в адрес Общества был предъявлен 1 иск на сумму 50 547,78 тыс. руб. о признании сделок недействительными. 28.02.2024 судом 1 инстанции отказано в удовлетворении заявления. В течение 2023 года Обществом было предъявлено 3 иска к ПАО «Россети Центр и Приволжье» на общую сумму 7 038,03 тыс. руб., из них по 1 иску вынесено Определение о прекращении производства по делу в связи с оплатой долга на сумму 763,96 тыс. руб., на рассмотрении находятся 2 иска на сумму 6 274,07 тыс. руб. В период с 01.01.2024 - 01.03.2024 года Обществом предъявлен 1 иск к ПАО «Россети Центр и Приволжье» на сумму 512,14 тыс. руб. 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.

Налогообложение

Российское налоговое и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. Интерпретация руководством положений законодательства применительно к операциям и деятельности может быть оспорена соответствующими региональными или федеральными органами. В 2023 году основные изменения в сфере налогового, таможенного и других видов законодательства связаны со сложившейся геополитической ситуацией, продиктованной в первую очередь экономическими санкциями против России рядом зарубежных стран. В 2023 году российские налоговые органы применяли механизмы, направленные против уклонения от уплаты налогов с использованием низконалоговых юрисдикций и агрессивных структур налогового планирования. Изменения, а также последние тенденции в применении и интерпретации отдельных положений российского налогового законодательства указывают на то, что налоговые органы могут занять более жесткую позицию при интерпретации законодательства в рамках проведения контрольных мероприятий. Как следствие, налоговые органы могут предъявить претензии по тем сделкам и подходам к применению законодательства, по которым раньше они претензий не предъявляли. В результате, могут быть начислены налоги, пени и штрафы. Определение сумм претензий по возможным, но не предъявленным искам, а также оценка вероятности неблагоприятного исхода, не представляются возможными. Налоговые проверки могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествовавшие году

27

55

ПАО «Калужская сбытовая компания»
Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



проверки. При определенных условиях проверке могут быть подвергнуты и более ранние налоговые периоды.

По мнению руководства, по состоянию на 31 декабря 2023 г. соответствующие положения законодательства интерпретированы корректно, и вероятность сохранения положения, в котором находится Общество в связи с налоговым, валютным и таможенным законодательством, является высокой. Однако, 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 изменению 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.

Федеральным законом от 04.08.2023 г №414-ФЗ «О налоге на сверхприбыль» установлен налог на сверхприбыль, являющийся налогом разового характера. Объемом налогообложения данным налогом признается сверхприбыль, полученная налогоплательщиком, а налоговой базой - денежное выражение сверхприбыли. ПАО «Калужская сбытовая компания» не отвечает критериям, определяющим плательщиков данного налога.

Расчеты с негосударственными пенсионными фондами

Негосударственным пенсионным фондом для реализации Программы негосударственного пенсионного обеспечения работников Общества в 2023 году является АО «НПФ «Открытие». В рамках Программы НПО с Фондом заключены договора по действующему корпоративному и паритетному планам. Пенсионный план для работников Общества является пенсионным планом с установленными выплатами.

Затраты по взносам Общества в негосударственный пенсионный фонд отражаются в составе расходов по основному виду деятельности. Общая сумма отчислений в НПФ составила 6 003 тыс. руб. и 4 514 тыс. руб. за 2023 и 2022 годы соответственно.

Операционная среда Общества

Условия ведения деятельности Общества

В 2023 году продолжающийся конфликт, связанный с Украиной, и вызванное этим обострение геополитической напряженности оказали влияние на экономику Российской Федерации. Европейский союз, США и ряд других стран в период конфликта вводили новые санкции в отношении ряда российских государственных и коммерческих организаций, включая банки, физических лиц и определенных отраслей экономики, а также ограничения на определенные виды операций, включающие блокировку денежных средств на счетах в иностранных банках и блокировку выплат по еврооблигациям РФ и российских компаний. Некоторые международные компании заявили о приостановлении деятельности в России или о прекращении поставок продукции в Россию. Это привело к росту волатильности на фондовых и валютных рынках. В Российской Федерации были введены временные экономические меры ограничительного характера.

Введение и последующее усиление санкций повлекло за собой увеличение экономической неопределенности, в том числе снижение ликвидности и большую волатильность на рынках капитала, изменчивость курса российского рубля и ключевой ставки, сокращение объема иностранных и внутренних прямых инвестиций, сложности в осуществлении выплат для российских эмитентов еврооблигаций, а также существенное снижение доступности источников долгового финансирования.

28

56

ПАО «Калужская сбытовая компания»
Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



Оценить последствия введенных и возможных дополнительных санкций в долгосрочной перспективе представляется затруднительным, однако санкции могут иметь существенное отрицательное влияние на российскую экономику.

Деятельность Общества в той или иной степени подвергается различным видам рисков (финансовым, правовым, страновым и региональным, репутационным и др.).

В сложившихся условиях руководство считает, что вероятность продолжения экономической неопределенности в ближайшем будущем высока, и руководство не в состоянии предвидеть все варианты развития дальнейшей ситуации, которые могут серьезно повлиять на текущие условия, в которых функционирует Общество. Однако, руководство оценивает, что обстоятельства, связанные с ростом геополитической напряженности, существенным ростом волатильности на фондовых и валютных рынках и санкционной политикой недружественных государств, не указывают на наличие существенной неопределенности, которая может вызвать значительные сомнения в способности Общества продолжать непрерывно деятельность. Будущие последствия сложившейся экономической ситуации сложно прогнозировать, и текущие ожидания и оценки руководства Общества могут отличаться от фактических результатов, однако, в качестве подтверждения основания выводов руководства ниже прилагается анализ потребления электроэнергии по группам потребителей:

	Наименование группы потребителей	2022 год		2023 год		2024 год (прогноз)	
		млн. кВтч	млн. руб.	млн. кВтч	млн. руб.	млн. кВтч	млн. руб.
1	Бюджетные организации	332,50	2 613,90	345,40	2 934,68	348,00	3 222,86
2	Промышленные предприятия	1 151,30	7 536,80	1 132,13	7 821,30	1 136,00	8 554,33
3	Прочие (с/х и др.) предприятия	1 595,60	11 209,00	1 629,69	12 287,06	1 630,00	13 395,44
4	Управляющие компании, ТСЖ	123,10	585,80	108,14	563,24	110,00	624,51
5	Предприятия ЖКХ	271,00	1 894,90	258,10	2 072,16	260,00	2 275,27
6	Население	1 101,80	5 039,40	1 108,05	5 564,32	1 120,00	6 130,50
7	Сетевые организации в целях компенсации потерь	539,70	1 978,10	552,32	2 190,17	557,00	2 407,50
	ИТОГО	5 115,00	30 958,90	5 133,84	33 432,93	5 161,00	36 610,41

Руководство Общества принимает все необходимые меры для обеспечения устойчивости деятельности Общества и оказания поддержки своим клиентам и сотрудникам.

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://kskcaluga.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:

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

ПАО «Калужская сбытовая компания»

Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



№ 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	-	-
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, приходящихся на голосующие акции данного акционерного общества	06.05.2008	67,58	15,24
			Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит данное акционерное общество	06.05.2008		
3	Шнайдер Наталья Вячеславовна*	-	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит данное акционерное общество	23.08.2021	-	-
4	Маратханов Вячеслав Анатольевич (ИНН 121501461513) бенефициарный владелец	-	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит данное акционерное общество	24.02.2021	-	-
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, приходящихся на голосующие акции либо составляющие уставный или складочный капитал вклада, долей данного юридического лица	11.04.2011	17,92	100
			Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит данное акционерное общество	11.04.2011		
2	Гладышева Татьяна Вячеславовна	-	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит данное акционерное общество	11.04.2011	-	-
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, приходящихся на голосующие акции либо составляющие уставный или складочный капитал вклада, долей данного юридического лица	06.08.2014	-	100
			Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит данное акционерное общество	06.06.2014		
Основной управленческий персонал						
1	Ященин Анатолий Николаевич	-	Член коллегиального исполнительного органа акционерного общества	29.04.2021	-	-
2	Федюкин Владимир Анатольевич	-	Член коллегиального исполнительного органа акционерного общества	29.04.2021	-	-
3	Маратханов Вячеслав Анатольевич	-	Член Совета директоров акционерного общества	07.06.2023	-	-
			Член коллегиального исполнительного органа акционерного общества	29.04.2021		

30

58

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

ПАО «Калужская сбытовая компания»
Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



№ 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
4	Новикова Галина Владимировна	-	Лицо является единоличным исполнительным органом акционерного общества Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит данное акционерное общество	01.05.2023 01.05.2023	-	-
5	Мацковский Иван Александрович	-	Член Совета директоров акционерного общества	07.06.2023	-	-
6	Старикова Екатерина Владимировна	-	Член Совета директоров акционерного общества	07.06.2023	-	-
7	Троян Наталья Леонидовна	-	Член Совета директоров акционерного общества	07.06.2023	-	-
8	Ларионов Валерий Викторович	-	Член Совета директоров акционерного общества	07.06.2023	-	-

* Информация указана на дату составления отчетности

Информация о размерах вознаграждений, выплаченных основному управленческому персоналу

С целью раскрытия информации к основному управленческому персоналу отнесены члены Совета директоров, члены Правления 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 основному управленческому персоналу Общества выплачивается за выполнение ими своих обязанностей на занимаемых должностях и складывается из предусмотренной трудовым соглашением заработной платы и премий, определяемых по результатам работы за период на основании ключевых показателей деятельности.

К краткосрочным вознаграждениям основного управленческого состава отнесены: вознаграждения за участие в органах управления, заработная плата, премии, оплата ежегодного отпуска, начисленные налоги и обязательные платежи в бюджет и внебюджетные фонды, перечисления на добровольное медицинское страхование и страхование от несчастных случаев.

Вознаграждение основного управленческого персонала за 12 месяцев, закончившихся 31 декабря 2023 года, составило 27 527 тыс. руб., за год, закончившийся 31 декабря 2022 года составило 24 632 тыс. руб. На сумму вознаграждения начислены и перечислены в бюджет налоги и страховые взносы. Задолженности по выплатам на 31.12.2023 нет.

Долгосрочные вознаграждения отсутствуют.

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 31.12.2022 г. АО «Облэнергосбыт» имело дебиторскую задолженность в сумме 222 тыс. руб., на 31.12.2023 г. АО «Облэнергосбыт» задолженности нет. За отчетный период оказанные услуги по аренде помещения в размере 2 892 тыс. руб. были оплачены.

По договору аренды оборудования № 6124 от 01.09.2022 г. на 31.12.2022 г. АО «Облэнергосбыт» имеет дебиторскую задолженность в сумме 4 тыс. руб., на 31.12.2023 г. АО

31

59

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

ПАО «Калужская сбытовая компания»
Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



«Облэнергосбыт» задолженности нет. За отчетный период оказанные услуги по аренде оборудования в размере 56 тыс. руб. оплачены.

По договору энергоснабжения №6587 от 01.09.2018 г. дебиторская задолженность за поставленную электроэнергию на 31.12.2022 г. составляла 759 тыс. руб., в отчетном периоде было приобретено электроэнергии на сумму 7 578 тыс. руб., оплачено 7 628 тыс. Дебиторская задолженность за поставленную электроэнергию на 31.12.2023 г. составляет руб. 709 тыс. руб.

По договору займа №2019/з/3/5011 от 28.10.2019 г. Общество имеет дебиторскую задолженность в сумме 20 000 тыс. руб.

По договору займа №2019/з/5/5062 от 19.12.2019 г. Общество имеет дебиторскую задолженность в сумме 10 000 тыс. руб.

По договору № 5270 от 30.07.2020 г. по замене, установке и вводу в эксплуатацию приборов учета электрической энергии по состоянию на 31.12.2022 г. АО «Облэнергосбыт» имело кредиторскую задолженность в сумме 83 250 тыс. руб., на 31.12.2023 г. – 122 365 тыс. руб.

По договору № 5875 от 26.04.2022 г. по организации сбора и обработки показаний приборов учета электроэнергии установленных в многоквартирных домах по состоянию на 31.12.2022 г. АО «Облэнергосбыт» имело кредиторскую задолженность в сумме 6 970 тыс. руб., на 31.12.2023 г. – 6 970 тыс. руб.

По состоянию на 31.12.2023 г. получены поручительства от АО «Облэнергосбыт»

Кредитор	Кредитный договор	Договор поручительства, залога	Сумма обязательства по договору, тыс. руб	Срок погашения обязательства по кредитному договору
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.	800 000	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.	1 000 000	18.11.2025
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
ПАО «Промсвязьбанк» Ярославский филиал	№ 02-КП3/23 от 20.02.2023 г.	№ 02-КП3/23-ПЮЛ03 от 20.02.2023 г.	300 000	19.08.2024

Общество имеет договорные отношения с ООО «ВА».

По Договору процентного денежного займа от 20.06.2022 г. №5991 ООО «ВА» состоянию на 31.12.2023 г. имеет остаток задолженности по займу в размере 325 000 тыс. руб., по процентам 69 тыс. руб.

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 31.12.2022 г. АО «КГЭК» имело кредиторскую задолженность в сумме 16 614 тыс. руб., на 31.12.23 г. сумма кредиторской задолженности составила 63 518 тыс. руб.

По договору от 01.04.2008 г. за аренду помещения по состоянию на 31.12.2022 г. АО «КГЭК» имело дебиторскую задолженность в сумме 4 тыс. руб., на 31.12.2023 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.

32

60

Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО «Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.

ПАО «Калужская сбытовая компания»
Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



По договору № 6813 от 23.09.2023 г. за оказание транспортных услуг по состоянию на 31.12.2023 г. сумма кредиторской задолженности составила 577 тыс. руб.

По договору купли-продажи акций №4712 от 21.12.2018 г. на 31.12.2023 г. Общество имеет дебиторскую задолженность в сумме 77 516 тыс. руб.

По договору о переводе долга №25/12/2018 от 25.12.2018 г. на 31.12.2023 г. АО «КГЭК» имеет дебиторскую задолженность в сумме 138 724 тыс. руб.

По договору купли-продажи ценных бумаг №6255 от 23.12.2022 г. на 31.12.2023 г. АО «КГЭК» имеет дебиторскую задолженность в сумме 22 121 тыс. руб.

По договору купли-продажи ценных бумаг №5774 от 24.12.2021 г. на 31.12.2023 г. АО «КГЭК» имеет дебиторскую задолженность в сумме 34 679 тыс. руб.

По состоянию на 31.12.2023 г. получены поручительства от АО «КГЭК»:

Кредитор	Кредитный договор	Договор поручительства, залога	Сумма обязательств по договору, тыс. руб.	Срок погашения обязательства по кредитному договору
АО «АБ «РОССИЯ»	№ 00.19-6/01/011/20 от 18.11.2020 г.	№ 00.19-8/02/011-1/20 от 18.11.2020 г.	1 000 000	18.11.2025
АО «АБ «РОССИЯ»	№ 00.19-6/01/011/20 от 18.11.2020 г.	№ 00.19-8/03/011-1/20 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.	800 000	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»	№ 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 «АБ «РОССИЯ»	№ 00.19-5/01/168/23 от 06.07.2023 г.	№ 00.19-5/02/168/23 от 05.07.2023 г.	440 000	05.07.2024
ПАО «Промсвязьбанк» Ярославский филиал	№ 02-КЛЗ/23 от 20.02.2023 г.	№ 02-КЛЗ/23-ПЮЛО1 от 20.02.2023 г.	300 000	19.08.2024

По состоянию на 31.12.2023 г. получены поручительства от ООО «КСК-ИНВЕСТ»

33

61

**Отчет об изменении капитала
за Январь - Декабрь 2023 г.**

форма по ОК04Д	Коды		
	0710004		
Дата (число, месяц, год)	31	12	2023
по ОКПО	72807642		
ИНН	4029030252		
по ОКВЭД 2	35.14		
по ОК04Ф / ОКФС	12247	16	
по ОКЕИ	384		

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

1. Движение капитала

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров		Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
			Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров				
Величина капитала на 31 декабря 2021 г.	3100	18 297	-	-	307 908	2 745	1 167 980	1 486 930
Увеличение капитала - всего:	3210	-	-	-	-	-	98 621	98 621
в том числе:								
чистая прибыль	3211	X	X	X	X	X	98 621	98 621
переоценка имущества	3212	X	X	X	X	X	-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3213	X	X	X	X	X	-	-
дополнительный выпуск акций	3214	-	-	-	-	-	X	X
увеличение номинальной стоимости акций	3215	-	-	-	-	-	-	-
реорганизация юридического лица	3216	-	-	-	-	-	-	-
Уменьшение капитала - всего:	3220	-	-	-	-	-	-	-
в том числе:								
убыток	3221	X	X	X	X	X	-	-
переоценка имущества	3222	X	X	X	X	X	-	-
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3223	X	X	X	X	X	-	-
уменьшение номинальной стоимости акций	3224	-	-	-	-	-	X	X
уменьшение количества акций	3225	-	-	-	-	-	X	X
реорганизация юридического лица	3226	-	-	-	-	-	-	-
дивиденды	3227	X	X	X	X	X	-	-

28

Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.

Форма 071.0004 с.2

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Неразмещенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Изменение добавочного капитала	3230	X	X	-	-	-	X
Изменение резервного капитала	3240	X	X	X	-	-	X
Величина капитала на 31 декабря 2022 г.	3200	18 297	-	307 908	2 745	1 256 601	1 585 551
Увеличение капитала - всего: За 2023 г.	3310	-	-	-	-	108 516	108 516
в том числе:							
чистая прибыль	3311	X	X	X	X	108 516	108 516
переоценка имущества	3312	X	X	-	X	-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3313	X	X	-	X	-	-
дополнительный выпуск акций	3314	-	-	-	X	X	X
увеличение номинальной стоимости акций	3315	-	-	-	X	-	-
реорганизация юридического лица	3316	-	-	-	X	-	-
Уменьшение капитала - всего:	3320	-	-	-	-	-	-
в том числе:							
убыток	3321	X	X	X	X	-	-
переоценка имущества	3322	X	X	-	X	-	-
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3323	X	X	-	X	-	-
уменьшение номинальной стоимости акций	3324	-	-	-	X	-	-
уменьшение количества акций	3325	-	-	-	X	-	-
реорганизация юридического лица	3326	-	-	-	-	-	-
дивиденды	3327	X	X	X	X	-	-
Изменение добавочного капитала	3330	X	X	(15 671)	-	15 671	X
Изменение резервного капитала	3340	X	X	X	-	-	X
Величина капитала на 31 декабря 2023 г.	3300	18 297	-	292 237	2 745	1 380 786	1 694 067

9

Форма 0710004 с.3

3. Чистые активы

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2023 г.	На 31 декабря 2022 г.	На 31 декабря 2021 г.
Чистые активы	3600	1 694 067	1 585 551	1 486 930


 Руководитель
 Новикова Галина
 Владимировна
 (расшифровка подписи)
 29 марта 2024 г.

10

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

ПАО «Калужская сбытовая компания»

Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



Кредитор	Кредитный договор	Договор поручительства, залога	Сумма обязательств по договору, тыс. руб.	Срок погашения обязательств по кредитному договору
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.	800 000	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.	1 000 000	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 «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	16.11.2025
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	16.11.2025
ПАО «Промсвязьбанк» Ярославский филиал	№ 02-КПЗ/23 от 20.02.2023 г.	№ 02-КПЗ/23-ПЮЛ02 от 20.02.2023 г.	300 000	19.06.2024

По состоянию на 31.12.2023 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 31.12.2023 г. получены поручительства от ООО «ВА»

Кредитор	Кредитный договор	Договор поручительства, залога	Сумма обязательств по договору, тыс. руб.	Срок погашения обязательств по кредитному договору
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.	1 000 000	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 01.12.2020 г.	№ 00.19-6/03/013-9/20 от 17.12.2020 г.	5 309,1	01.12.2027
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	16.11.2025
АО «АБ «РОССИЯ»	№ 00.19-5/01/161/21 от 04.10.2021 г.	№ 00.19-5/03/161-08/21 от 04.10.2021 г.	5 309,1	16.11.2025

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.

34

62

ПАО «Калужская сбытовая компания»
Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



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.

4.3. Государственная помощь.

В 2023 и 2022 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. Прекращаемая деятельность

По состоянию на 31 декабря 2023 г. Общество не объявляло о прекращении какого-либо вида деятельности.

Бухгалтерская отчетность за 2023 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.

4.6. 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. 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.

35

63

ПАО «Калужская сбытовая компания»
Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



Общество выделяет следующие группы рисков, оказывающих существенное влияние на ее деятельность: финансовые, правовые, отраслевые, страновые и региональные, репутационные риски.

Финансовые риски

Финансовый риск включает рыночный риск 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 2023 года Общество было подвержено рискам в связи с изменением макроэкономических параметров в Российской Федерации, в частности, повышения 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. 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 2023 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 2023 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, дебиторской задолженностью покупателей электроэнергии и финансовой деятельностью. В рамках управления кредитным риском банков-контрагентов и других финансовых организаций Общество оценивает их надежность и финансовую устойчивость. В течение 2023 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. Общество проводит постоянный оперативный мониторинг ситуации с расчетами за потребленную электроэнергию и принимает меры по сбору задолженности и уменьшению убытков, при возникновении просроченной задолженности Общество использует весь арсенал юридических и экономических мер воздействия и отключение злостных неплательщиков.

36

64

ПАО «Калужская сбытовая компания»
Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



Качество дебиторов оказывает существенное влияние на кредитный риск Общества. Несмотря на то, что погашение дебиторской задолженности подвержено влиянию экономических факторов, руководство считает, что у Общества не возникает существенного риска убытков сверх уже сформированного резерва под обесценение дебиторской задолженности. Ввиду того, что Общество является гарантирующим поставщиком электроэнергии, за ним нормативно закреплена обязанность заключения договора энергоснабжения с каждым клиентом.

Отраслевые риски

Основным видом деятельности Общества 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	Ед. изм.	Значение показателя на 31.12.2023г.	Допустимое значение
Оборачиваемость кредиторской задолженности (K1)	дней	19	≤55
Способность возратить имеющиеся заемные средства (K2)	лет	5	0 ≤ K ₂ ≤ 6

Показатели, характеризующие финансовое состояние гарантирующего поставщика, установленные Постановлением Правительства РФ от 04.05.2012 года №442 «О

37
65

ПАО «Калужская сбытовая компания»
Пояснения к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах за 2023 год.



функционировании розничных рынков электрической энергии, полном и (или) частичном ограничении режима потребления электрической энергии», достигнутые Обществом по итогам 2023 г., соответствуют рекомендуемым значениям.

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. Общество 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.

В случае изменений в судебной практике по вопросам, связанным с деятельностью Общества, Общество планирует свою финансово-хозяйственную деятельность с учетом этих изменений.

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.

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

Прошито, пронумеровано
и скреплено печатью
67 (шестьдесят семь) листов

Генеральный директор

/ Белова Л.Д.



**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

Бухгалтерский баланс

на 31 декабря 2022 г.

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 ОКФС / ОКФС	12247 / 16
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384

Местонахождение (адрес)
248001, Калужская обл, Калуга г, Суворова пер, д. № 8

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 аудиторской организации/индивидуального аудитора	ИНН	4028028846
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора	ОГРН/ОГРНИП	1034004602356

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2022 г.	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
3.1	Нематериальные активы	1110	8 317	3 774	4 028
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
3.2	Основные средства	1150	2 803 069	2 663 868	2 447 688
	в том числе:				
	Арендные основные средства (ППА)		112 792	116 348	-
	Незавершенное строительство		104 576	199 382	151 238
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3.3	Финансовые вложения	1170	1 770 976	1 818 778	1 837 948
	Отложенные налоговые активы	1180	218 869	182 242	135 554
	Прочие внеоборотные активы	1190	13 949	14 596	8 055
	Итого по разделу I	1100	4 815 180	4 683 258	4 433 273
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
3.4	Запасы	1210	4 261	2 750	3 539
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
3.5	Дебиторская задолженность	1230	2 309 707	2 265 822	2 508 099
	в том числе:				
	покупатели и заказчики		1 952 848	1 939 411	2 211 871
	авансы выданные		12 617	40 754	28 936
	прочие дебиторы		344 242	285 657	267 292
3.3	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	46 000	46 000
3.6	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	213 778	255 250	463 591
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	2 527 746	2 579 822	3 021 229
	БАЛАНС	1800	7 342 926	7 263 080	7 454 502

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

Форма 0710001 с-2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2022 г.	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 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	1 256 601	1 157 980	1 051 388
	Итого по разделу III	1300	1 585 551	1 486 930	1 380 338
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3.7	Заемные средства	1410	1 800 000	2 309 103	3 484 598
	Отложенные налоговые обязательства	1420	349 374	287 473	212 872
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	93 646	98 749	-
	Итого по разделу IV	1400	2 243 020	2 695 325	3 697 470
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3.8	Заемные средства	1510	1 491 804	1 250 041	675 771
3.9	Кредиторская задолженность	1520	1 897 264	1 779 608	1 679 198
	в том числе:				
	поставщики и подрядчики		1 579 717	1 434 087	1 336 263
	авансы полученные		203 815	233 816	220 711
	прочие кредиторы		113 732	111 705	122 224
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	105 297	33 579	21 725
	Прочие обязательства	1550	19 990	17 597	-
	Итого по разделу V	1500	3 514 355	3 080 625	2 376 694
	БАЛАНС	1700	7 342 928	7 263 080	7 454 502



Руководитель

(подпись)

Новикова Галина
Владимировна

(расшифровка подписи)

7

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

**Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2022 г.**

		Коды		
		0710002		
Форма по ОКУД		31	12	2022
Дата (число, месяц, год)		72807642		
Организация <u>Публичное акционерное общество "Калужская сбытовая компания"</u>		4029030252		
Идентификационный номер налогоплательщика		35.14		
Вид экономической деятельности <u>Торговля электроэнергией</u>		12247		
Организационно-правовая форма / форма собственности <u>Публичное акционерное общество</u> / <u>Частная собственность</u>		16		
Единица измерения: в тыс. рублей		384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2022 г.	За Январь - Декабрь 2021 г.
3.13	Выручка	2110	26 033 290	25 908 702
3.13	Себестоимость продаж	2120	(7 354 435)	(7 473 089)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	18 678 855	18 433 613
3.13	Коммерческие расходы	2210	(17 625 950)	(17 373 706)
3.13	Управленческие расходы	2220	(203 435)	(225 140)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	849 470	834 767
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	97 996	85 685
	Проценты к уплате	2330	(466 589)	(443 212)
3.14	Прочие доходы	2340	171 961	291 145
3.14	Прочие расходы	2350	(520 054)	(638 350)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	132 764	130 035
3.15	Налог на прибыль	2410	(34 143)	(34 167)
	в том числе:			
	текущий налог на прибыль	2411	(8 869)	(8 935)
	отложенный налог на прибыль	2412	(25 274)	(25 232)
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	98 621	95 868

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2021 г.**

Организация <u>Публичное акционерное общество "Калужская сбытовая компания"</u>		по ОКПО	72807642	
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	4029030252	
Вид экономической деятельности <u>Торговля электроэнергией</u>		по ОКВЭД 2	35.14	
Организационно-правовая форма / форма собственности <u>Публичное акционерное общество</u> / <u>Частная собственность</u>		по ОКОПФ / ОКФС	12247	16
Единица измерения: в тыс. рублей		по ОКЕИ	384	
Местонахождение (адрес) <u>248001, Калужская обл, Калуга г, Суворова пер, д. № 8</u>				
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 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	151 583	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

5

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

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	1 147 258	1 051 388	959 397
	Итого по разделу III	1300	1 476 208	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.

6

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

**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	Публичное акционерное общество / Частная собственность	ИНН	4029030252		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКВЭД 2	35.14		
		по ОКФС / 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	(17 373 706)	(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

¥

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

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	-	-



Руководитель (подпись)

Новикова Галина
Владимировна
(расшифровка подписи)

31 марта 2022 г.

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

**Отчет о движении денежных средств
за Январь - Декабрь 2021 г.**

Организация	Публичное акционерное общество "Калужская сбытовая компания"	Форма по ОКУД	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	0710005		
Вид экономической деятельности	Торговля электроэнергией	по ОКПО	31	12	2021
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / Частная собственность	ИНН	72807642		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКВЭД 2	4029030252		
		по ОКФС	35.14		
		по ОКЕИ	12247	16	
			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

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

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

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 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	-	-	(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
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3.7	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
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3.8	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



Руководитель

(подпись)

**Яшанин Анатолий
Николаевич**

(расшифровка подписи)

10 марта 2021 г.

4

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

**Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2020 г.**

		Дата (число, месяц, год)	Коды		
		Форма по ОКУД	0710002		
Организация	Публичное акционерное общество "Калужская сбытовая компания"	по ОКПО	31	12	2020
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 / ОКФС	35.14		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	12247	16	
			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

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

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	0,6863



Руководитель

(подпись)

**Яшанин Анатолий
Николаевич**

(расшифровка подписи)

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2019 г.**

Организация Публичное акционерное общество "Калужская сбытовая компания" Форма по ОКУД _____
 Дата (число, месяц, год) _____ по ОКПО _____
 Идентификационный номер налогоплательщика _____ по ОКПО _____
 Вид экономической деятельности Торговля электроэнергией по ОКВЭД 2 _____
 Организационно-правовая форма/форма собственности _____ по ОКФС/ОКФС _____
 Публичное акционерное общество / Частная собственность _____ по ОКФС/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	4028028848
ОГРН/	1034004602356

Пояснение 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

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

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

Яшанин А.Н.

(подпись)

(расшифровка подписи)

" 30 " марта 20 20 г.



**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

Отчет о финансовых результатах

за Январь - Декабрь 2019 г.

Организация Публичное акционерное общество "Калужская сбытовая компания" по ОКПО
 Идентификационный номер налогоплательщика _____ по 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	(25 762)	(28 891)
3.15	Изменение отложенных налоговых активов	2450	9 288	36 701
	Прочее	2460	(0)	(-)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	68 028	31 997

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

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.
(росшифровка подписи)

"30" марта 2020 г.

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

Публичное акционерное общество "Калужская сбытовая компания"															
Ведомость амортизации ОС за Январь 2024 г. - Ноябрь 2024 г.															
Выводимые данные: БУ (данные бухгалтерского учета)															
Сортировка: Основное средство. Код По возрастанию															
Группа учета ОС	Основное средство	Инвентарный номер	Дата принятия к учету	Первоначальная стоимость	МОП	На начало периода			За период				На конец периода		
						Стоимость	Амортизация (износ)	Остаточная стоимость	Увеличение стоимости	Начисление амортизации (износа)	Уменьшение стоимости	Списание амортизации (износа)	Стоимость	Амортизация (износ)	Остаточная стоимость
	Здания					548 279 564,89	157 163 061,56	391 116 503,33	13 331 283,88	49 481 512,04	12 565 355,89	5 864 976,56	549 045 492,88	159 779 597,04	349 265 895,84
	Сооружения					787 584 678,27	155 081 522,88	612 483 155,39		83 833 343,36		32 513,09	787 584 678,27	228 882 352,95	528 882 325,32
	Машины и оборудование (кроме офисного)					2 630 464 817,66	669 674 786,27	1 960 790 031,39	387 335 215,71	240 786 740,69	796 296,80	84 114,18	3 017 033 736,57	910 377 412,78	2 106 626 323,79
	Офисное оборудование					81 394 842,26	42 199 215,97	39 195 626,29	7 224 917,54	9 577 284,02	2 331 767,95	2 321 950,69	86 287 991,85	49 454 549,30	36 833 442,55
	Транспортные средства					13 719 483,26	7 941 604,53	5 777 878,73		796 509,33			13 719 483,26	8 738 203,85	4 981 279,40
	Производственный и хозяйственный инвентарь					1 242 582,53	521 151,78	721 430,75	130 300,00	199 270,31			1 398 892,53	720 422,09	660 460,44
	Многолетние насаждения					20 452 006,96	7 665 181,34	12 786 825,62		2 344 251,36			20 452 006,96	10 009 432,70	10 442 574,26
	Земельные участки					23 698 786,80		23 698 786,80					23 698 786,80		23 698 786,80
	Итого					4 086 816 762,63	1 040 246 524,13	3 046 570 238,50	408 029 717,13	386 019 001,11	15 693 420,64	8 383 554,52	4 479 163 059,12	1 417 961 970,72	3 061 191 088,40

Публичное акционерное общество "Калужская сбытовая компания"						
Оборотно-сальдовая ведомость по счету 90.01 за Январь 2024 г. - Ноябрь 2024 г.						
Выводимые данные: БУ (данные бухгалтерского учета)						
Счет	Сальдо на начало периода		Обороты за период		Сальдо на конец периода	
	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит
90.01				33 171 010 397,04		33 171 010 397,04
90.01.1				33 171 010 397,04		33 171 010 397,04
Прочие работы, услуги				1 902 687,28		
Агентское вознаграждение				28 800,00		
Повторное подключение абонентов				1 868 909,83		
Услуги по зарядке электромобилей				4 977,45		
Реализация тепловой и электрической энергии				154 416 067,36		
Реализация горячего водоснабжения (компонент холодная вода)				1 163 855,46		
Реализация тепловой энергии (компонент гор. водоснабжения)				43 375 826,28		
Реализация тепловой энергии (на границе)				108 798 968,97		
Реализация теплоносителя				229 427,06		
Реализация теплоносителя (компонент гор. водоснабжения)				847 989,59		
Реализация электроэнергии, мощности				32 984 238 805,45		
Выручка от реализации электроэнергии (население и приравненные к нему категории потребителей)				6 681 506 895,54		
Выручка от реализации электроэнергии (прочие потребители)				23 829 347 629,64		
Выручка от реализации электроэнергии (прочие потребители)*				338 800 852,52		
Выручка от реализации электроэнергии (сетевые организации)				2 134 583 427,75		
Услуги по технологическому подключению				30 452 836,95		
Услуги по технологическому подключению к тепловым				30 452 836,95		
Итого				33 171 010 397,04		33 171 010 397,04

Публичное акционерное общество "Калужская сбытовая компания"														
Ведомость амортизации ОС за 2023 г.														
Выводимые данные: БУ (данные бухгалтерского учета)														
Сортировка: Основное средство. Код По возрастанию														
Группа учета ОС	Основное средство	Инвентарный номер	Дата принятия к учету	Первоначальная стоимость	На начало периода			За период				На конец периода		
					Стоимость	Амортизация (износ)	Остаточная стоимость	Увеличение стоимости	Начисление амортизации (износа)	Уменьшение стоимости	Списание амортизации (износа)	Стоимость	Амортизация (износ)	Остаточная стоимость
	Здания				548 276 649,40	119 236 123,49	429 040 525,91	1 306 293,93	38 456 530,07	1 589 378,44	529 592,00	548 279 564,89	157 163 061,56	391 116 503,33
	Сооружения				738 661 333,16	131 598 172,63	607 063 160,53	29 043 347,12	23 623 352,06	140 002,01	140 002,01	767 584 678,27	155 081 522,88	612 483 155,39
	Машины и оборудование (кроме офисного)				2 174 701 223,83	592 948 623,85	1 581 752 599,98	456 790 810,49	76 727 296,42	27 216,66	1 134,00	2 630 464 817,66	669 674 786,27	1 960 790 031,39
	Офисное оборудование				62 261 705,91	24 943 224,32	37 318 481,59	19 133 136,35	17 255 991,65			81 394 842,26	42 199 215,97	39 195 626,29
	Транспортные средства				13 719 483,26	8 693 364,76	5 026 118,50		1 717 705,60		2 469 465,83	13 719 483,26	7 941 604,53	5 777 878,73
	Производственный и хозяйственный инвентарь				1 242 582,53	347 619,32	894 963,21		173 532,46			1 242 582,53	521 151,78	721 430,75
	Многолетние насаждения				20 452 006,96	7 039 889,63	13 412 117,33		625 291,71			20 452 006,96	7 665 181,34	12 786 825,62
	Земельные участки				23 698 786,80		23 698 786,80					23 698 786,80		23 698 786,80
	Итого				3 583 299 771,85	884 807 018,00	2 698 492 753,85	505 273 587,89	158 579 699,97	1 756 597,11	3 140 193,84	4 086 816 762,63	1 040 246 524,13	3 046 570 238,50

**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

Публичное акционерное общество "Калужская сбытовая компания"

Оборотно-сальдовая ведомость по счету 90.02 за Январь 2024 г. - Ноябрь 2024 г.

Выводимые данные: БУ (данные бухгалтерского учета)

Счет Номенклатурные группы	Сальдо на начало периода		Обороты за период		Сальдо на конец периода	
	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит
90.02			8 372 874 616,96		8 372 874 616,96	
Реализация тепловой и электрической энергии			360 404 152,70			
Реализация горячего водоснабжения (компонент холодная вода)			1 380 899,43			
Реализация тепловой энергии (компонент			237 120 668,82			
Реализация тепловой энергии (на границе потребителей)			120 541 486,13			
Реализация теплоносителя			692 189,45			
Реализация теплоносителя (компонент			668 908,87			
Реализация электроэнергии, мощности			8 012 470 464,26			
Выручка от реализации электроэнергии (население и приравненные к нему категории потребителей)			1 995 865 722,89			
Выручка от реализации электроэнергии (прочие потребители)			4 909 375 994,92			
Выручка от реализации электроэнергии (прочие потребители)*			346 740 479,69			
Выручка от реализации электроэнергии (сетевые организации)			760 488 266,76			
Итого			8 372 874 616,96		8 372 874 616,96	

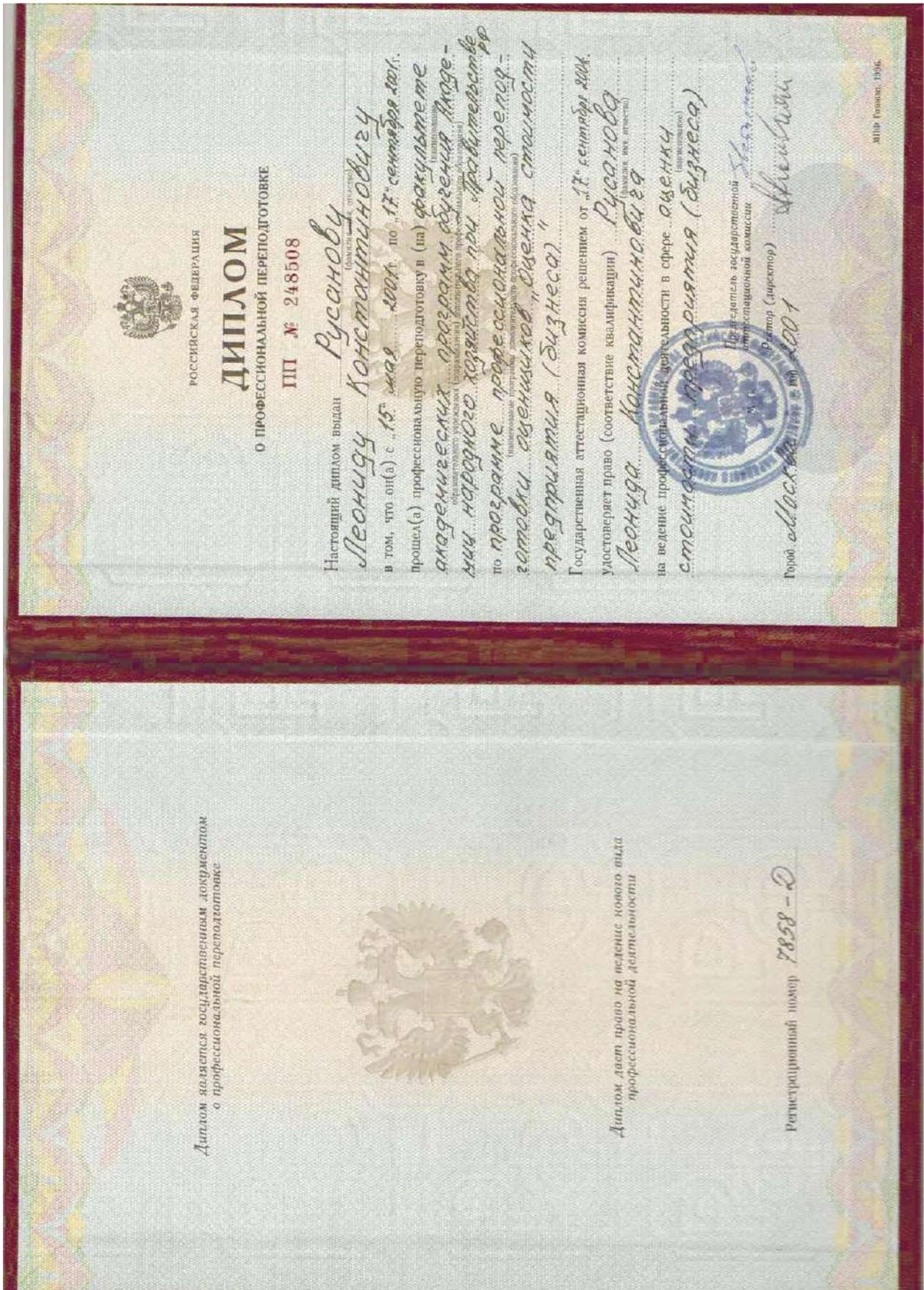
Публичное акционерное общество "Калужская сбытовая компания"

Оборотно-сальдовая ведомость по счету 90.01 за 2024 г.

Выводимые данные: БУ (данные бухгалтерского учета)

Счет Номенклатурные группы	Сальдо на начало периода		Обороты за период		Сальдо на конец периода	
	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит
90.01				36 885 211 047,53		36 885 211 047,53
90.01.1				36 885 211 047,53		36 885 211 047,53
Прочие работы, услуги				2 039 475,57		
Агентское вознаграждение				28 800,00		
Повторное подключение абонентов				2 002 589,52		
Услуги по зарядке электромобилей				8 086,05		
Реализация тепловой и электрической энергии				181 625 401,66		
Реализация горячего водоснабжения (компонент холодная вода)				1 250 122,77		
Реализация тепловой энергии (компонент гор. водоснабжения)				46 971 244,92		
Реализация тепловой энергии (на границе				132 124 767,06		
Реализация теплоносителя				255 337,47		
Реализация теплоносителя (компонент гор. водоснабжения)				1 023 929,44		
Реализация электроэнергии, мощности				36 671 093 333,35		
Выручка от реализации электроэнергии (население и приравненные к нему категории потребителей)				7 372 650 571,77		
Выручка от реализации электроэнергии (прочие потребители)				26 352 035 619,30		
Выручка от реализации электроэнергии (прочие потребители)*				416 622 502,07		
Выручка от реализации электроэнергии (сетевые организации)				2 529 784 640,21		
Услуги по технологическому подключению				30 452 836,95		
Услуги по технологическому подключению к тепловым				30 452 836,95		
Итого				36 885 211 047,53		36 885 211 047,53

**ПРИЛОЖЕНИЕ 2.
КОПИИ ДОКУМЕНТОВ ОЦЕНЩИКА**



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 •





**Отчет об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной бездокументарной акции ПАО
«Калужская сбытовая компания» №03-02/2025.**

№ 7803-1/2025(А)



09.01.2025 г.

127015, г. Москва, ул. Расковой, д.34, стр.14
Тел.: (495) 721-12-21, факс: (495) 788-57-20

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. Загоренова, 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)	X - отдельные материальные объекты (вещи); X - совокупность вещей, составляющих имущество лица, в том числе имущество определенного вида (движимое или недвижимое, в том числе предприятия); X - право собственности и иные вещные права на имущество или отдельные вещи из состава имущества; X - права требования, обязательства (долги); X - работы, услуги, информация; X - 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 31.01.2025 г.
СРОК СТРАХОВАНИЯ	С «01» февраля 2025 года по «31» января 2026 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 «09» января 2025 г.

СТРАХОВЩИК:

Директор Дирекции страхования имущества и ответственности Управления имущественного страхования

Директор Т.Г. Кудрина
Подпись: М.П. Четвертневой, №07/25 от 28.12.2024г.



СТРАХОВАТЕЛЬ:

Подпись: М.П. Русанов Л.К.

СТРАХОВОЕ ОБЩЕСТВО РЕСО-ГАРАНТИЯ
117105, Москва, Нагорный пр-д, 6
т. (495) 730-3000, ф. (495) 956-2585
mail@reso.ru www.reso.ru



RESO-GARANTIA INSURANCE COMPANY
6, Nagorny proezd, Moscow, 117105
t. (495) 730-3000, f. (495) 956-2585
mail@reso.ru www.reso.ru

ПОЛИС

к договору страхования гражданской ответственности организации, заключающей договоры на проведение оценки № 922/2529200394

Настоящий полис подтверждает факт вступления в силу договора страхования, заключенного между САО «РЕСО-Гарантия» (ОГРН 1027700042413; ИНН 7710045520) с указанным ниже Страхователем, в соответствии с «Правилами страхования ответственности оценщиков», утвержденными Страховщиком 21 июля 2021 года (далее по тексту – «Правила страхования»)

Дата выдачи полиса «02» февраля 2024 г.

Валюта страхования: Российские рубли

Страхователь:	Наименование организации / Экспертная страховая оценка АО Юридический адрес: 115419, г. Москва, ул. Орджоникидзе, д.3 стр.5 ОГРН. 107739069323 ИНН: 7709205875 E – mail info@esocom.ru тел. (495)223-27-37 р/с 40702810400000035014 банк АО «Райффайзенбанк», БИК 044525700	
1. Срок действия полиса:	С 00 часов 00 минут 20.02.2024г. по 24 часа 00 минут 19.02.2025г.	
2. Объект страхования:	2.1. Не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с риском ответственности по обязательствам, возникающим вследствие причинения вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона, регулирующего оценочную деятельность в Российской Федерации, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности. 2.2. Действие Договора страхования (Полиса) распространяется на работы (исключая кадастровую оценку), которые были выполнены Страхователем и были приняты Заказчиком Страхователя в период, начиная с 20.02.2018года.	
3. Страховой случай:	3.1. Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт возникновения обязанности Страхователя возместить вред (ущерб), причиненный имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона, регулирующего оценочную деятельность в Российской Федерации, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности. 3.2. Предъявление нескольких претензий (исков), явившихся следствием одного обстоятельства, стороны рассматривают в рамках одного страхового случая.	
4. Страховая сумма:	501.000.000 (пятьсот один миллион) рублей	
5. Франшиза:	Страхование осуществляется без франшизы	
6. Страховая премия:	79800.00 (семьдесят девять тысяч восемьсот) рублей	
7. Порядок оплаты страховой премии:	Согласно Договору страхования	
8. Прилагаемые документы:	- Приложение 1: Заявление на страхование - Договор страхования гражданской ответственности №922/2529200394 от 02.02.2024г. - Правила страхования.	
Представитель страховщика:	Гудиев Алан Игоревич	Код 17019181

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

Страхователь

Страховщик

М.П. (подлинность, подпись)
Страховой агент РЕСО-201ДН-«Столица»
На Доверенности №РГ-Д-494/24 от 02.02.2024г.