



**КОНСАЛТИНГОВАЯ КОМПАНИЯ**

# ОТЧЕТ

№ 22/04/19-04а

**ОБ ОЦЕНКЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ  
ОБЫКНОВЕННОЙ ИМЕННОЙ АКЦИИ ПУБЛИЧНОГО  
АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА «ТНС энерго Воронеж»**

по состоянию на 31 декабря 2018 г.

**Заказчик:**

*Публичное акционерное общество «ТНС энерго Воронеж»*

**Собственник:**

*Публичное акционерное общество «ТНС энерго Воронеж»*

**Исполнитель:**

*ООО «Калетта»*

Воронеж, 2019 г.

## ОГЛАВЛЕНИЕ

<b>СОПРОВОДИТЕЛЬНОЕ ПИСЬМО .....</b>	<b>4</b>
<b>1.РЕЗЮМЕ ОТЧЁТА ОБ ОЦЕНКЕ .....</b>	<b>5</b>
<b>2.ОБЩАЯ ЧАСТЬ.....</b>	<b>7</b>
2.1. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ .....	7
2.2. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ .....	7
2.3.ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ .....	7
2.4. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ .....	8
2.5. ИНФОРМАЦИЯ ОБО ВСЕХ ПРИВЛЕЧЕННЫХ К ПРОВЕДЕНИЮ ОЦЕНКИ И ПОДГОТОВКЕ ОТЧЕТА ОБ ОЦЕНКЕ ОРГАНИЗАЦИЯХ И СПЕЦИАЛИСТАХ .....	9
2.6. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ.....	10
2.6.1. ОСНОВАНИЯ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНЩИКОМ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ .....	10
2.6.2. ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ, ИДЕНТИФИЦИРУЮЩАЯ ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ.....	10
2.6.3. РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ, ПОЛУЧЕННЫЕ ПРИ ПРИМЕНЕНИИ РАЗЛИЧНЫХ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ 10	
2.6.4. ИТОГОВАЯ ВЕЛИЧИНА СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА.....	11
2.6.5. ОГРАНИЧЕНИЯ И ПРЕДЕЛЫ ПРИМЕНЕНИЯ ПОЛУЧЕННОЙ ИТОГОВОЙ СТОИМОСТИ .....	11
2.7. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ .....	11
2.8. ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ДАННЫХ С УКАЗАНИЕМ ИСТОЧНИКОВ ИХ ПОЛУЧЕНИЯ.....	12
2.9. ПРИМЕНЯЕМЫЕ В ОТЧЕТЕ ОБЩИЕ ПОНЯТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ .....	12
2.10. НЕЗАВИСИМОСТЬ ОЦЕНЩИКА .....	14
3. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ.....	15
3.1. КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ .....	15
<b>4. АНАЛИЗ РЫНКА .....</b>	<b>22</b>
4.1 ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В 2018 ГОДУ .....	22
4.2. ОБЗОР ОБЩЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ И СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ РЕГИОНА РАСПОЛОЖЕНИЯ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	23
ХАРАКТЕРИСТИКА РЕГИОНА МЕСТОРАСПОЛОЖЕНИЯ ОЦЕНИВАЕМОГО ИМУЩЕСТВА .....	23
<b>5. ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ПАКЕТОВ .....</b>	<b>28</b>
<b>АКЦИЙ / ДОЛЕЙ ПРЕДПРИЯТИЙ.....</b>	<b>28</b>
5.1. ДОХОДНЫЙ ПОДХОД .....	28
5.2. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД .....	28
5.3. ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД.....	29
<b>6. АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЭМИТЕНТА .....</b>	<b>30</b>
<b>7. РАСЧЕТ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДОХОДНЫМ ПОДХОДОМ.....</b>	<b>34</b>
7.1. ДОХОДНЫЙ ПОДХОД (МЕТОД ДИСКОНТИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ).....	34
7.1.1. ОПИСАНИЕ МЕТОДА, ИСПОЛЬЗУЕМОГО ДЛЯ ОЦЕНКИ.....	34
7.1.2. ВЫБОР ДЛИТЕЛЬНОСТИ ПРОГНОЗНОГО ПЕРИОДА.....	35
7.1.3. РАСЧЕТ СТАВКИ ДИСКОНТИРОВАНИЯ .....	35
7.1.4. ПРОГНОЗ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	39
7.1.5. ПРОГНОЗ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ И АМОРТИЗАЦИОННЫХ ОТЧИСЛЕНИЙ, ТЫС. РУБ. БЕЗ НДС .....	40
7.1.6. ПРОГНОЗ ИЗМЕНЕНИЯ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА.....	41
7.1.7. ПРОГНОЗ ПОЛУЧЕНИЯ/ВЫПЛАТЫ КРЕДИТОВ.....	41
7.1.8. ПРОГНОЗ ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА .....	42
ПРОГНОЗ ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА, ТЫС РУБ. ....	42
7.1.9. РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ДИСКОНТИРОВАННЫХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПОСТПРОГНОЗНОГО ПЕРИОДА (ПП) .....	42
7.1.10. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ПРИВИЛЕГИРОВАННЫХ АКЦИЙ В СОСТАВЕ УСТАВНОГО КАПИТАЛА .....	43
7.1.11. ВНЕСЕНИЕ КОРРЕКТИРУЮЩИХ ПОПРАВОК И ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ОБЫКНОВЕННЫХ АКЦИЙ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ ПАО «ТНС ЭНЕРГО ВОРОНЕЖ» В РАМКАХ ДОХОДНОГО ПОДХОДА .....	43
7.1.12. РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ .....	44
7.1.13. КОРРЕКТИРОВКА НА СТЕПЕНЬ ЛИКВИДНОСТИ .....	44

7.1.14. ПОПРАВКА НА СТЕПЕНЬ КОНТРОЛЯ, ОБЩИЙ ОБЗОР ПРЕДЕЛОВ КОРРЕКТИРОВКИ НА КОНТРОЛЬ.....	47
<b>8. РАСЧЕТ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ЗАТРАТНЫМ ПОДХОДОМ .....</b>	<b>49</b>
8.1.1 ОПИСАНИЕ ИМУЩЕСТВА ПАО «ТНС ЭНЕРГО ВОРОНЕЖ».....	49
8.1.2.ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ .....	49
8.1.3.ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОТЛОЖЕННЫХ НАЛОГОВЫХ АКТИВОВ .....	50
8.1.4.ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ ЗАПАСОВ .....	50
8.1.5.ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ .....	50
8.1.6.ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ КРАТКОСРОЧНЫХ ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ .....	50
8.1.7.ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ НАЛОГА НА ДОБАВОЧНУЮ СТОИМОСТЬ .....	50
8.1.8.ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ПРОЧИХ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ .....	51
8.1.9. ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ДОЛГОСРОЧНЫХ ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ .....	51
8.1.10. ПРОЧИЕ ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ.....	51
8.1.11. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА .....	52
8.1.12.ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПАО «ТНС ЭНЕРГО ВОРОНЕЖ» .....	52
8.1.13. ОЦЕНОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА (РЕЗЕРВЫ ПРЕДСТОЯЩИХ РАСХОДОВ).....	52
8.1.14. РАСЧЕТ СТОИМОСТИ 100% ДОЛИ УСТАВНОГО КАПИТАЛА ПАО «ТНС ЭНЕРГО ВОРОНЕЖ» .	52
8.1.15. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ОБЫКНОВЕННЫХ АКЦИЙ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ ПАО «ТНС ЭНЕРГО ВОРОНЕЖ» В РАМКАХ ЗАТРАТНОГО ПОДХОДА .....	53
8.1.16. РАСЧЕТ СТОИМОСТИ МИНОРИТАРНОГО ПАКЕТА ОБЫКНОВЕННЫХ АКЦИЙ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ ОБЩЕСТВА.....	54
<b>9. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД.....</b>	<b>55</b>
<b>10. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТОВ .....</b>	<b>57</b>
<b>11. ЗАЯВЛЕНИЕ О СООТВЕТСТВИИ .....</b>	<b>58</b>
<b>12. ОГРАНИЧЕНИЯ И ПРЕДЕЛЫ ПРИМЕНЕНИЯ ПОЛУЧЕННОГО РЕЗУЛЬТАТА .....</b>	<b>60</b>
<b>СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ.....</b>	<b>61</b>
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ .....</b>	<b>62</b>

**СОПРОВОДИТЕЛЬНОЕ ПИСЬМО**

30 апреля 2019 г.

г. Воронеж  
 Первому заместителю генерального директора  
 ПАО «ТНС энерго Воронеж»  
 Г-ну Гресю С.И

**Уважаемый Сергей Иванович!**

В соответствии с Вашей заявкой и на основании договора № 22/04/19-04 от 23 апреля 2019 г., заключенного между Вами и ООО «Калетта», была произведена оценка рыночной стоимости обыкновенной именной акции публичного акционерного общества «ТНС энерго Воронеж», по состоянию на 31 декабря 2018 г.

Целью оценки является определение рыночной стоимости.

Данное письмо не является отчетом по оценке, а только предваряет отчет, приведенный далее. Полная характеристика объекта оценки, необходимая информация и расчеты представлены в отчете, отдельные части которого не могут трактоваться раздельно, а только в связи с полным его текстом, с учетом всех принятых допущений и ограничений.

Оценщики не производили, как часть этой работы, аудиторскую или иную проверку представленной им информации.

Приведенные ниже расчеты и анализ позволяют сделать выводы, что итоговая величина рыночной стоимости оцениваемого имущества по состоянию на 31 декабря 2018 г. составляет:

**Таблица 1****Итоговая величина рыночной стоимости объекта оценки**

<i>№ п/п</i>	<i>Наименование</i>	<i>Итоговая рыночная стоимость, без НДС, руб.</i>
1	Обыкновенная именная акция публичного акционерного общества «ТНС энерго Воронеж».	18,76 (Восемнадцать) рублей 76 копеек, без учета НДС.

Всю информацию, использованную для проведения оценки, Вы можете найти в соответствующих разделах Отчета. Если у Вас возникнут какие-либо вопросы по оценке или по методике ее проведения, пожалуйста, обращайтесь непосредственно к нам.

Благодарим Вас за возможность оказать Вам услугу.

Директор ООО «Калетта»

Ю.Е. Срибная

## 1.РЕЗЮМЕ ОТЧЁТА ОБ ОЦЕНКЕ

<b>Основания для проведения оценки</b>	Договор № 22/04/19-04; 30 апреля 2019 г.
<b>Объект оценки</b>	Обыкновенная именная акция публичного акционерного общества «ТНС энерго Воронеж».
<b>Вид оцениваемых прав</b>	Собственность
<b>Заказчик</b>	<b>Публичное акционерное общество «ТНС энерго Воронеж»</b> ИНН 3663050467 ОГРН 1043600070458 от 31.08.2004 394029, Воронеж, ул.Меркулова,д.7«а»
Собственник	<b>Публичное акционерное общество «ТНС энерго Воронеж»</b> ИНН 3663050467 ОГРН 1043600070458 от 31.08.2004 394029, Воронеж, ул.Меркулова,д.7«а»
<b>Исполнитель</b>	<b>Общество с ограниченной ответственностью «Калетта»</b> (далее по Отчёту ООО «Калетта») ОГРН 1023602243279 дата присвоения 26.08.2002г. Адрес: Россия, г. Воронеж, ул. Средне-Московская, д. 1д, неж. пом. 27, офис 1 ИНН 3664041641 КПП 366601001 р/с 40702810813410110620 в Центрально-Черноземном банке Сбербанка России БИК 042007681 к/с 30101810600000000681 Член саморегулируемой организации СМАО, свидетельство СМАО № 1115 от 25 декабря 2007 г. (далее по Отчёту СМАО) Полис страхования гражданской ответственности действующий с 17.01.2018 г. по 30.06.2019 г., выданный Страховым открытым акционерным обществом «Ингосстрах»
<b>Сведения об оценщиках</b>	
Фамилия, имя, отчество	<b>Срибная Юлия Евгеньевна</b>
Почтовый адрес, контактный номер телефона, адрес электронной почты	394036, Россия, г. Воронеж, ул. Средне-Московская, д. 1д, неж. пом. 27, офис 1 (473)200-01-02, 272-79-73, 220-48-99 204899@mail.ru, сайт: www.kaletta.ru
Информация о членстве в СРО	Член Саморегулируемой межрегиональной ассоциации оценщиков, свидетельство СМАО № 1422 от 29 декабря 2007 г.
Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Диплом ГАПКиПКСЖККР о профессиональной переподготовке ПП № 686608 выдан 15.03.2006 г. Свидетельство о повышении квалификации ГОУД ПО ГАПКиПКСЖККР № 1930 от 14.03.2009 г. Свидетельство о повышении квалификации № 160 от 20.03.2012 г. Удостоверение о повышении квалификации № 18537 от 20.03.2015 г. Квалификационный аттестат по направлению «Оценка бизнеса» №011107-3 от 24.04.2018 года.
Сведения о страховании гражданской ответственности	Договор обязательного страхования ответственности оценщика № 433-524-082033/18, действующий с 05.12.2018 г. до 04.12.2019 г., выданный СОАО «Ингосстрах». Страховая сумма – 30 000 000 руб.
Трудовой договор	Трудовой договор № 15 от 22.12.2002 г., заключен с Обществом с ограниченной ответственностью «Калетта», ОГРН 1023602243279, дата присвоения 26.08.2002 г..
Стаж работы в оценочной деятельности	12 лет
Фамилия, имя, отчество	<b>Аристова Ирина Васильевна</b>
Местонахождение	г. Воронеж, ул. Средне-Московская, д. 1д, неж. пом. 27, офис 1
Номер контрактного тел. Почтовый адрес Адрес электронной почты	г. Воронеж, ул. Средне-Московская, д. 1д, неж. пом. 27, офис 1 (473)200-01-02, 272-79-73, 220-48-99 204899@mail.ru, сайт: www.kaletta.ru
Информация о членстве в СРО	Член «Саморегулируемой межрегиональной ассоциации оценщиков», свидетельство «СМАО» № 8 от 04 мая 2007 г.
Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Диплом Межотраслевого института повышения квалификации и переподготовки руководящих кадров и специалистов Российской экономической академии им. Г. В. Плеханова № 439513 выдан 10.09.2002г. Свидетельства о повышении квалификации: рег. №1533 от 06.06.2008 г., рег. № 15838 от 31.05.2011г. Квалификационный аттестат №004111-1 от 06.03.2018 г.
Сведения о страховании гражданской ответственности	Полис страхования ответственности № 433-524-082028/18, действующий с 05.12.2018 г. до 04.12.2019 г., выданный СПАО «Ингосстрах». Страховая сумма – 30 000 000 руб.
Стаж работы в оценочной деятельности	16 лет
Цель оценки	Определение рыночной стоимости ценных бумаг.
Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения	Для целей выкупа по требованию акционеров, предусмотренного ст.75 Федерального закона от 26.12.1995 №208-ФЗ «Об акционерных обществах». Связанные с этим ограничения: отчет об оценке не может применяться для иных целей.
Стандарты оценки	Настоящий отчет составлен в соответствии с действующими на дату оценки и обязательными к применению при осуществлении оценочной деятельности на территории РФ: Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 № 135-ФЗ; Федеральным стандартом оценки "Общие понятия оценки, подходы и требования к проведе-

**Консалтинговая компания «Калетта»**

г. Воронеж, ул. Средне-Московская, д. 1д, неж. пом. 27, офис 1

Тел/факс (473) 272-79-73, 220-48-99

e-mail: 204899@mail.ru, сайт: глав-оценка.рф

	нию оценки (ФСО №1)", утвержденным приказом Минэкономразвития Российской Федерации от 20.05.2015 N 297; Федеральным стандартом оценки "Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)", утвержденным приказом Минэкономразвития Российской Федерации от 20.05.2015 N 298 № 255; Федеральным стандартом оценки "Требования к отчету об оценке (ФСО №3)", утвержденным приказом Минэкономразвития Российской Федерации от 20.05.2015 N 299, а так же, учитывая, что Оценщики являются членами некоммерческого партнерства СМАО, Оценщики руководствуются Стандартами и Правилами оценочной деятельности СМАО «Правила деловой и профессиональной этики», утвержденными 18 июля 2008 г. – Протокол №74, с изменениями и дополнениями от 19 октября 2010 г. - Протокол № 184 от 19.10.2010 года, с изменениями и дополнениями, утвержденными Решением Совета Ассоциации - Протокол №2015/07/09 от «09» июля 2015 года, с изменениями и дополнениями, утвержденными Решением Совета Ассоциации - Протокол №2016/02/25 от «25» февраля 2016 года. Все перечисленные выше документы использовались Оценщиками при проведении настоящей оценки
Привлекаемые сторонние организации и специалисты	К проведению оценки и подготовке отчета об оценке сторонние организации и специалисты не привлекались
Дата осмотра объекта оценки	Объект оценки является нематериальным, в осмотре не нуждается. Осмотр движимого и недвижимого имущества, принадлежащего ПАО «ТНС энерго Воронеж», не производился.
Дата оценки	31 декабря 2018 г.
Дата составления отчета	30 апреля 2019 г.
Итоговая величина рыночной стоимости объекта оценки, руб.	<b>18,76 (Восемнадцать) рублей 76копеек, без учета НДС.</b>

**Директор  
ООО «Калетта»**

**Срибная Ю.Е.**

**Оценщики**

**Срибная Ю.Е.**

**Диплом ИП № 686608**

**Квалификационный аттестат по направлению  
«Оценка бизнеса» №011107--3  
от 24.04.2018 года**

**М.П.**

**Аристова Ирина Васильевна**

**Диплом ИП №439513**

**Квалификационный аттестат по направлению  
«Оценка недвижимости» №004111--1  
от 06.03.2018 года**

30 апреля 2019 г.

## 2.ОБЩАЯ ЧАСТЬ

### 2.1. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ

Объект оценки, состав и характеристики объектов	Обыкновенная именная акция публичного акционерного общества «ТНС энерго Воронеж». Подробное описание объекта оценки приведено в разделе 3 настоящего Отчета.
Права, учитываемые при определении стоимости объекта оценки. Ограничения (обременения) этих прав	Право собственности.
Цель оценки	Определение рыночной стоимости ценных бумаг.
Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения	Для целей выкупа по требованию акционеров, предусмотренного ст.75 Федерального закона от 26.12.1995 №208-ФЗ «Об акционерных обществах». Связанные с этим ограничения: отчет об оценке не может применяться для иных целей.
Вид стоимости	Рыночная стоимость. Определяется точное значение рыночной стоимости без указания возможного интервала, в котором она может находиться.
Дата оценки	31 декабря 2018 г.
Допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка	На усмотрение Оценщика в соответствии с действующим законодательством (раздел 2.3. Настоящего Отчета)
Порядок и сроки предоставления заказчиком необходимых для проведения оценки материалов и информации	Оценка проводится на основании информации, предоставленной Заказчиком оценки, а также лично собранной информации. Перечень документов, необходимых Оценщику и срок предоставления согласовываются сторонами при заключении соответствующего договора на оценку.
Необходимость привлечения отраслевых экспертов	К проведению оценки и подготовке отчета об оценке сторонние организации и специалисты не привлекались

### 2.2. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ

Настоящий отчет составлен в соответствии с действующими на дату оценки и обязательными к применению при осуществлении оценочной деятельности на территории РФ:

Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 № 135-ФЗ;

Федеральным стандартом оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1)», утвержденным приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297;

Федеральным стандартом оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», утвержденным приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015г. № 298;

Федеральным стандартом оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)», утвержденным приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299;

Федеральным стандартом оценки «Оценка недвижимости (ФСО № 7)», утвержденным приказом Минэкономразвития Российской Федерации от 25 сентября 2014 г. № 611;

Федеральным стандартом оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденным приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. № 326

Федеральным стандартом оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО № 10)», утвержденным приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. № 328, а так же, учитывая, что Оценщик является членом Общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков» (далее РОО), Оценщики руководствуются стандартами РОО - "Свод стандартов оценки 2015. Все перечисленные выше документы использовались Оценщиками при проведении настоящей оценки.

### 2.3.ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ

Нижеследующие Условия, допущения и ограничения являются неотъемлемой частью настоящего отчета.

#### **Общие условия**

1. Исходя из нижеследующей трактовки и договоренностей, настоящие условия подразумевают их полное однозначное понимание Сторонами, а также факт того, что все положения, результаты переговоров и заявления, не оговоренные в тексте отчета, не имеют силы.

#### **Общая цель отчета**

2. Настоящий отчет достоверен лишь в его полном объеме и только в указанных в настоящем тексте целях. Ни Заказчик, ни Оценщик не могут использовать отчет иначе, чем это предусмотрено Договором на оценку.

3. Мнение Оценщика относительно стоимости объектов действительно только на дату оценки. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за изменение социальных, экономических, юридических, природных, экологических и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную ситуацию, а, следовательно, и на рыночную стоимость объектов.

#### **Конфиденциальность**

4. Ни весь отчет, ни какая-либо его часть не могут быть представлены Заказчиком третьим лицам без предварительного письменного согласия Оценщика. Оценщик аналогично сохранит конфиденциальность в отношении информации, полученной от Заказчика или полученной и рассчитанной в ходе исследования в соответствии с задачами оценки.

#### **Дополнительные работы**

5. Оценщик не предоставляет дополнительных консультаций по данному отчету и не отвечает в суде по вопросам, связанным с объектами оценки, за исключением случаев, оговариваемых отдельными соглашениями.

#### **Описание имущества**

6. Оценщик не принимает на себя ответственность за описание правового состояния имущества и процедуры, связанные с рассмотрением прав собственности на объекты оценки.
7. Права собственности на рассматриваемое имущество предполагаются полностью соответствующими требованиям законодательства, если иное не оговорено специально.
8. Оцениваемая собственность считается свободной от каких бы то ни было прав удержания или долговых обязательств под залог, прочих претензий или ограничений, если иное не оговорено в отчете специально. Считается, что существует полное соответствие правового положения собственности требованиям нормативных документов государственного и местного уровня.

#### **Скрытые характеристики и дефекты**

9. Оценщик предполагает отсутствие не известных ему обстоятельств, которые имеют возможность повлиять на рыночную стоимость объекта оценки.
10. Оценщик не несет ответственности за наличие таких и подобных им обстоятельств, а также за необходимость выявления таковых.

#### **Заключительные положения**

11. Информация, предоставленная сторонними специалистами или полученная из других источников, полагается надежной и достоверной. Тем не менее, Оценщик не может гарантировать или в иной форме подтвердить ее абсолютную достоверность.
12. Отчет об оценке содержит профессиональное мнение Оценщика относительно рыночной стоимости объектов и не может являться гарантией того, что объекты будут проданы на свободном рынке по цене, равной стоимости объектов, указанной в данном отчете.
13. Оценщик делает допущение, что принятая им для расчета финансовая модель соответствует реальной деятельности компании в части прогноза выручки, операционных и внеоперационных расходов, чистой прибыли и прочих финансовых показателей и не изменится на протяжении прогнозного периода. Кроме того оценщик предполагает в расчетах, что прогнозируемые показатели меняются пропорционально выручке предприятия.
14. Оценщик допускает, что модель финансирования деятельности объекта оценки и соотношение собственных и заемных средств будет сохраняться в течение прогнозного периода, так как это соответствует деловой практике ведения бизнеса.
15. Учитывая предполагаемое использование результатов оценки расчет рыночной стоимости одной обыкновенной акции ПАО «ТНС энерго Воронеж» производится в составе миноритарного пакета (менее 10%).

## **2.4. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ**

Заказчик	<b>Публичное акционерное общество «ТНС энерго Воронеж»</b> ИНН 3663050467 ОГРН 1043600070458 от 31.08.2004 394029, Воронеж, ул.Меркулова, д.7«а»
Исполнитель	<b>Общество с ограниченной ответственностью «Калетта»</b> (далее по Отчёту ООО «Калетта») ОГРН 1023602243279 дата присвоения 26.08.2002г. Адрес: Россия, г. Воронеж, ул. Средне-Московская, д. 1д, неж. пом. 27, офис 1

**Консалтинговая компания «Калетта»**

г. Воронеж, ул. Средне-Московская, д. 1д, неж. пом. 27, офис 1

Тел/факс (473) 272-79-73, 220-48-99

e-mail: 204899@mail.ru, сайт: глав-оценка.рф

	ИНН 3664041641 КПП 366601001 р/с 40702810813410110620 в Центральном-Черноземном банке Сбербанка России БИК 042007681 к/с 30101810600000000681 Член саморегулируемой организации СМАО, свидетельство СМАО № 1115 от 25 декабря 2007 г. (далее по Отчёту СМАО) Полис страхования гражданской ответственности действующий с 17.01.2018 г. по 30.06.2019 г., выданный Страховым открытым акционерным обществом «Ингосстрах»
Сведения об оценщиках	
Фамилия, имя, отчество	<b>Срибная Юлия Евгеньевна</b>
Почтовый адрес, контактный номер телефона, адрес электронной почты	394036, Россия, г. Воронеж, ул. Средне-Московская, д. 1д, неж. пом. 27, офис 1 (473)200-01-02, 272-79-73, 220-48-99 204899@mail.ru, сайт: www.kaletta.ru
Информация о членстве в СРО	Член Саморегулируемой межрегиональной ассоциации оценщиков, свидетельство СМАО № 1422 от 29 декабря 2007 г.
Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Диплом ГАПКиПКСЖККР о профессиональной переподготовке ПП № 686608 выдан 15.03.2006 г. Свидетельство о повышении квалификации ГОУД ПО ГАПКиПКСЖККР № 1930 от 14.03.2009 г. Свидетельство о повышении квалификации № 160 от 20.03.2012 г. Удостоверение о повышении квалификации № 18537 от 20.03.2015 г. Квалификационный аттестат по направлению «Оценка бизнеса» №011107-3 от 24.04.2018 года.
Сведения о страховании гражданской ответственности	Договор обязательного страхования ответственности оценщика № 433-524-082033/18, действующий с 05.12.2018 г. до 04.12.2019 г., выданный СОАО «Ингосстрах». Страховая сумма – 30 000 000 руб.
Трудовой договор	Трудовой договор № 15 от 22.12.2002 г., заключен с Обществом с ограниченной ответственностью «Калетта», ОГРН 1023602243279, дата присвоения 26.08.2002 г..
Стаж работы в оценочной деятельности	12 лет
Фамилия, имя, отчество	<b>Аристова Ирина Васильевна</b>
Местонахождение	г. Воронеж, ул. Средне-Московская, д. 1д, неж. пом. 27, офис 1
Номер контрактного тел. Почтовый адрес Адрес электронной почты	г. Воронеж, ул. Средне-Московская, д. 1д, неж. пом. 27, офис 1 (473)200-01-02, 272-79-73, 220-48-99 204899@mail.ru, сайт: www.kaletta.ru
Информация о членстве в СРО	Член «Саморегулируемой межрегиональной ассоциации оценщиков», свидетельство «СМАО» № 8 от 04 мая 2007 г.
Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Диплом Межотраслевого института повышения квалификации и переподготовки руководящих кадров и специалистов Российской экономической академии им. Г. В. Плеханова № 439513 выдан 10.09.2002г. Свидетельства о повышении квалификации: рег. №1533 от 06.06.2008 г., рег. № 15838 от 31.05.2011г. Квалификационный аттестат №004111-1 от 06.03.2018 г.
Сведения о страховании гражданской ответственности	Полис страхования ответственности № 433-524-082028/18, действующий с 05.12.2018 г. до 04.12.2019 г., выданный СПАО «Ингосстрах». Страховая сумма – 30 000 000 руб.
Стаж работы в оценочной деятельности	16 лет
Сведения о юридическом лице, с которым оценщик заключил трудовой договор	<b>Общество с ограниченной ответственностью «Калетта»</b> (далее по Отчёту ООО «Калетта») ОГРН 1023602243279 дата присвоения 26.08.2002г. Адрес: Россия, г. Воронеж, ул. Средне-Московская, д. 1д, неж. пом. 27, офис 1 ИНН 3664041641 КПП 366601001 р/с 40702810813410110620 в Центральном-Черноземном банке Сбербанка России БИК 042007681 к/с 30101810600000000681 Член саморегулируемой организации СМАО, свидетельство СМАО № 1115 от 25 декабря 2007 г. (далее по Отчёту СМАО) Полис страхования гражданской ответственности действующий с 17.01.2018 г. по 30.06.2019 г., выданный Страховым открытым акционерным обществом «Ингосстрах»

## 2.5. ИНФОРМАЦИЯ ОБО ВСЕХ ПРИВЛЕЧЕННЫХ К ПРОВЕДЕНИЮ ОЦЕНКИ И ПОДГОТОВКЕ ОТЧЕТА ОБ ОЦЕНКЕ ОРГАНИЗАЦИЯХ И СПЕЦИАЛИСТАХ

К проведению оценки и подготовке отчета об оценке сторонние организации и специалисты не привлекались.

## 2.6. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

### 2.6.1. ОСНОВАНИЯ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНЩИКОМ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Договор №22/04/19-04 от 23 апреля 2019 г.

### 2.6.2. ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ, ИДЕНТИФИЦИРУЮЩАЯ ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ

В соответствии с заданием, оценке подлежит рыночная стоимость обыкновенной именной акции публичного акционерного общества «ТНС энерго Воронеж».

**Полное фирменное наименование**

Публичное акционерное общество «ТНС энерго Воронеж».

**Сокращенное фирменное наименование**

ПАО «ТНС энерго Воронеж»

**Местонахождение общества**

394029, г. Воронеж, ул. Меркулова, 7 «А»

**Данные регистрации и постановки на налоговый учет юридического лица**

ИНН 3663050467, ОГРН 1043600070458, дата присвоения 31.08.2004 г.

#### Общая информация об объекте оценки

Акция	ТНС энерго Воронеж
Тип	Обыкновенная
Гос. регистрационный номер	1-01-55029-E
ISIN-код	RU000A0DPG67
Номинал	0.4 руб.
Количество	56 151 024
Капитализация	2,100 млрд. руб.
Уровень ликвидности (Мос. биржа)	низкий

#### Уставный капитал

Уставный капитал составляет 29 947 тыс. руб. Обществом размещены следующие категории именных акций одинаковой номинально стоимостью 0,40 рубля каждая:

1) привилегированные акции типа А 18 716 678 штук на общую сумму 7 486 671,20 рублей (семь миллионов четыреста восемьдесят шесть тысяч шестьсот семьдесят один рубль 20 копеек) по номинальной стоимости.

2) обыкновенные акции 56 151 024 штук на общую сумму 22 460 409,60 рублей (двадцать два миллиона четыреста шестьдесят тысяч четыреста девять рублей 60 копеек) по номинальной стоимости. Размер доли каждой категории акций в уставном капитале эмитента:

Доля обыкновенных акций в уставном капитале эмитента - 75 %

Доля привилегированных акций в уставном капитале эмитента - 25 %

По состоянию на 31 декабря 2018 года уставный капитал Общества полностью оплачен.

*Источник информации - данные заказчика*

Подробное описание объектов оценки представлено в разделе 3 настоящего Отчёта.

### 2.6.3. Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке

На основе затратного и доходного подходов была определена рыночная стоимость объекта оценки.

Таблица 2

#### Состав и результаты расчета итоговой величины рыночной стоимости

№ п/п	Наименование объекта оценки	По затратному подходу		По сравнительному подходу		По доходному подходу		Итоговая величина рыночной стоимости, округленно, руб.
		Сумма, руб.	Вес	Сумма, руб.	Вес	Сумма, руб.	Вес	
1	Рыночная стоимость одной обыкновенной акции ПАО "ТНС Энерго Воронеж" в составе миноритарного пакета	1,82	0,3	не применялся	0,0	24,88	0,7	18,76

**Консалтинговая компания «Калетта»**

г. Воронеж, ул. Средне-Московская, д. 1д, неж. пом. 27, офис 1

Тел/факс (473) 272-79-73, 220-48-99

e-mail: 204899@mail.ru, сайт: глав-оценка.рф

#### 2.6.4. Итоговая величина стоимости объекта

итоговая величина рыночной стоимости обыкновенной именной акции публичного акционерного общества «ГНС энерго Воронеж», по состоянию на 31 декабря 2018 г. составляет округленно:

**18,76 (Восемнадцать) рублей 76 копеек, без учета НДС.**

#### 2.6.5. Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости

*Для целей выкупа по требованию акционеров, предусмотренного ст.75 Федерального закона от 26.12.1995 №208-ФЗ «Об акционерных обществах». Связанные с этим ограничения: отчет об оценке не может применяться для иных целей.*

Полученный результат может быть использован лишь с учетом следующих ниже ограничений:

- Оценщик особо подчеркивает, что стоимость, установленная в настоящем отчете, является рекомендуемой на основе знаний и ограниченного опыта Оценщика первоначальным ориентиром, однако эта стоимость может и должна быть скорректирована в рамках предусмотренных законодательством торгов по продаже имущества. Оценщик особо обращает внимание Заказчика на то, что ни одна сделка на рынке не должна пройти точно по установленной стоимости. Реальные сделки на рынке происходят и должны происходить по ценам, для которых характерен значительный разброс.

- Итоговая величина стоимости объекта оценки, указанная в отчете об оценке, является рекомендуемой для целей совершения сделки с объектом оценки, если со дня составления отчета об оценке до дня совершения сделки с объектом оценки или дня представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев.

- Результат оценки достоверен лишь в рамках той задачи оценки, которая была сообщена оценщику Заказчиком при заключении договора на оценку.

- Цена, установленная в случае заключения реальной сделки, может значительно отличаться от стоимости, определенной в настоящем отчете, вследствие таких факторов как: мотивы сторон, объем и качество рекламы, умение сторон вести переговоры, условия сделки, качество проведения торгов, и иные существенные факторы, непосредственно относящиеся к Объекту оценки и не представленные Оценщику

### 2.7. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ

Проведение оценки включает следующие этапы:

- а) заключение договора на проведение оценки, включающего задание на оценку;
- б) сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки;
- в) применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов;
- г) согласование (в случае необходимости) результатов и определение итоговой величины стоимости объекта оценки;
- д) составление отчета об оценке.

Определение рыночной стоимости объектов оценки рассматривается в объеме, необходимом для обоснования цели оценки, а именно: выполнен анализ рыночных сравнений, исследован затратный механизм образования цены. Процесс оценки включает в себя следующие этапы:

1. *Предварительное ознакомление с объектом оценки.* Процесс оценки начинается с идентификации объектов оценки, который включает в себя сбор и анализ данных Заказчика, знакомство с документацией, общий осмотр, описание самих объектов, их состояния и выделение признаков и особенностей.

2. *Сбор общих данных и их анализ.* На этом этапе анализируются данные, характеризующие природные, экономические, социальные и другие факторы, влияющие на рыночную стоимость объектов в масштабах страны и региона расположения объектов.

3. *Сбор специальных данных и их анализ.* На данном этапе собирается более детальная информация, относящаяся как к оцениваемым объектам, так и к сопоставимым с ними другим

объектам. Сбор данных осуществляется путем изучения соответствующей документации, изучением рынка по всемирной сети ИНТЕРНЕТ и в СМИ.

4. *Применение подходов оценки объекта.* В рамках определения рыночной стоимости объектов оценки мы использовали все имеющиеся отношение к поставленной задаче инструменты оценки сравнительного и доходного подходов.

5. *Согласование результатов и подготовка итогового заключения.* Согласование результатов оценки сводилось к анализу соответствия стоимости полученной тем или иным методом (подходом), реальной рыночной ситуации, т.е. определялась достоверность каждого результата.

6. *Подготовка отчета об оценке.* На данном этапе все результаты, полученные в процессе работы, сведены воедино и изложены в виде отчета, с указанием всех соответствующих фактов и прочих условий, влияющих на результаты оценки.

## **2.8. ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ДАННЫХ С УКАЗАНИЕМ ИСТОЧНИКОВ ИХ ПОЛУЧЕНИЯ**

Поиск и сбор информации для проведения настоящей работы осуществлялся по самым разнообразным каналам с привлечением различных источников данных. Источники информации, использованные в настоящей работе, можно сгруппировать по следующим категориям:

Поиск и сбор информации для проведения настоящей работы осуществлялся по самым разнообразным каналам с привлечением различных источников данных. Источники информации, использованные в настоящей работе, можно сгруппировать по следующим категориям:

Информация, полученная от собственника;

Информация Федеральной службы государственной статистики (<http://www.gks.ru/>);

Информация Минэкономразвития РФ об экономическом положении России ([www.economy.gov.ru](http://www.economy.gov.ru));

Информация об экономическом положении Воронежской области, полученная из официальных источников;

Всемирная сеть Интернет и др.

***Состав исходной документации, предоставленной Заказчиком (копии):***

Свидетельства: о государственной регистрации юридического лица, о регистрации прав на недвижимое имущество, учредительные документы, бухгалтерская отчетность и пояснительные записки к ней, расшифровки отдельных строк бухгалтерской отчетности, договора поставки, сметы.

## **2.9. ПРИМЕНЯЕМЫЕ В ОТЧЕТЕ ОБЩИЕ ПОНЯТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ**

В соответствии с приведенными выше Федеральными стандартами оценки, и иными источниками, оценщики считают необходимым дать ряд общих определений:

*Объект оценки* - к объектам оценки относятся объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте.

К объектам оценки относятся:

-отдельные материальные объекты (вещи);

-совокупность вещей, составляющих имущество лица, в том числе имущество определенного вида (движимое или недвижимое, в том числе предприятия);

-право собственности и иные вещные права на имущество или отдельные вещи из состава имущества;

-права требования, обязательства долги;

-работы, услуги, информация;

-иные объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством РФ установлена возможность их участия в гражданском обороте.

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

*Цена объекта оценки* - денежная сумма, предлагаемая, запрашиваемая или уплаченная за объект оценки участниками совершенной или планируемой сделки.

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

*Итоговая стоимость объекта оценки* - определяется путем расчета стоимости объекта оценки при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиками согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке.

*Подход к оценке* представляет собой совокупность методов оценки, объединенных общей методологией.

*Затратный подход* - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для приобретения, воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устареваний.

*Сравнительный подход* - совокупность методов оценки, основанных на получении стоимости объекта оценки путем сравнения оцениваемого объекта с объектами-аналогами.

*Доходный подход* - совокупность методов оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки.

*Методом оценки* является последовательность процедур, позволяющая на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.

*Дата определения стоимости объекта оценки (дата проведения оценки, дата оценки)* - это дата, по состоянию на которую определена стоимость объекта оценки. Информация о событиях, произошедших после даты оценки, может быть использована для подтверждения тенденций, сложившихся на дату оценки, в том случае, когда такая информация соответствует сложившимся ожиданиям рынка на дату оценки.

*Затраты* - денежное выражение величины ресурсов, требуемых для создания или производства объекта оценки, либо цена, уплаченная покупателем за объект оценки.

*Наиболее эффективное использование объекта оценки* - использование объекта оценки, при котором его стоимость будет наибольшей.

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

*Срок экспозиции объекта оценки* - срок, рассчитываемый с даты представления на открытый рынок (публичная оферта) объекта оценки, до даты совершения сделки с ним.

### **Виды стоимости**

При использовании понятия стоимости при осуществлении оценочной деятельности указывается конкретный вид стоимости, который определяется предполагаемым использованием результата оценки.

При осуществлении оценочной деятельности используются следующие виды стоимости объекта оценки:

- рыночная стоимость;
- инвестиционная стоимость;
- ликвидационная стоимость;
- кадастровая стоимость.

Так же Оценщик вправе использовать другие виды стоимости в соответствии с действующим законодательством РФ, а также международными стандартами оценки.

При определении *рыночной стоимости* объекта оценки определяется наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на дату оценки 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.

Возможность отчуждения на открытом рынке означает, что объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов, при этом срок экспозиции объекта на рынке должен быть достаточным для привлечения внимания достаточного числа потенциальных покупателей.

Разумность действий сторон сделки означает, что цена сделки - наибольшая из достижимых по разумным соображениям цен для продавца и наименьшая из достижимых по разумным соображениям цен для покупателя.

Полнота располагаемой информации означает, что стороны сделки в достаточной степени информированы о предмете сделки, действуют, стремясь достичь условий сделки, наилучших с точки зрения каждой из сторон, в соответствии с полным объемом информации о состоянии рынка и объекте оценки, доступным на дату оценки.

Отсутствие чрезвычайных обстоятельств означает, что у каждой сторон сделки имеются мотивы для совершения сделки, при этом в отношении сторон нет принуждения совершить сделку. Рыночная стоимость определяется оценщиком, в частности, в следующих случаях:

- при изъятии имущества для государственных нужд;
- при определении стоимости размещенных акций общества, приобретаемых обществом по решению общего собрания акционеров или по решению совета директоров (наблюдательного совета) общества;
- при определении стоимости объекта залога, в том числе при ипотеке;
- при определении стоимости не денежных вкладов в уставный (складочный) капитал;
- при определении стоимости имущества должника в ходе процедур банкротства;
- при определении стоимости безвозмездно полученного имущества.

При определении *инвестиционной стоимости* объекта оценки определяется стойкость для конкретного типа или группы лиц при установленных данных лицом (лицами) инвестиционных целях использования объекта оценки.

При определении инвестиционной стоимости, в отличие от определения рыночной стоимости, учет возможности отчуждения по инвестиционной стоимости на открытом рынке не обязателен.

При определении *ликвидационной стоимости* объекта оценки определяется расчетная величина, отражающая наиболее вероятную цену, по которой данный объект оценки может быть отчужден за срок экспозиции объекта оценки, меньший типичного срока экспозиции для рыночных условий, в условиях, когда продавец вынужден совершить сделку по отчуждению имущества.

При определении ликвидационной стоимости, в отличие от определения рыночной стоимости, учитывается влияние чрезвычайных обстоятельств, вынуждающих продавца продавать объект оценки на условиях, не соответствующих рыночным.

При определении *кадастровой стоимости* объекта оценки определяется методами массовой оценки рыночная стоимость, установленная и утвержденная в соответствии с законодательством, регулирующим проведение кадастровой оценки.

Кадастровая стоимость определяется оценщиком, в частности для целей налогообложения.

## 2.10. НЕЗАВИСИМОСТЬ ОЦЕНЩИКА

1. Исполнитель свидетельствует, что он и привлеченный им для исполнения Договора Оценщик не являются учредителями, собственниками, акционерами, страховщиками или должностными лицами Заказчика, заказчиками или иными лицами, имеющими имущественный интерес в Объекте оценки, не состоят с указанными лицами в близком родстве или свойстве, а также, что Заказчик не является кредитором Оценщика.
2. Исполнитель гарантирует, что он и привлеченный им для исполнения Договора Оценщик в отношении Объекта оценки не имеет вещных или обязательственных прав вне Договора.
3. Исполнитель свидетельствует, что размер оплаты его услуг по Договору не зависит от итоговой величины стоимости Объекта оценки.
4. Заказчик гарантирует невмешательство в деятельность Исполнителя и Оценщика по Договору, если оно может негативно повлиять на достоверность результата проведения оценки Имущества, в том числе ограничение круга вопросов, подлежащих выяснению или определению при проведении оценки Имущества.

### 3. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ

#### 3.1. КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

В соответствии с заданием, оценке подлежит рыночная стоимость обыкновенной именной акции публичного акционерного общества «ТНС энерго Воронеж».

**Полное фирменное наименование**

Публичное акционерное общество «ТНС энерго Воронеж».

**Сокращенное фирменное наименование**

ПАО «ТНС энерго Воронеж»

**Местонахождение общества**

394029, г. Воронеж, ул. Меркулова, 7 «А»

**Данные регистрации и постановки на налоговый учет юридического лица**

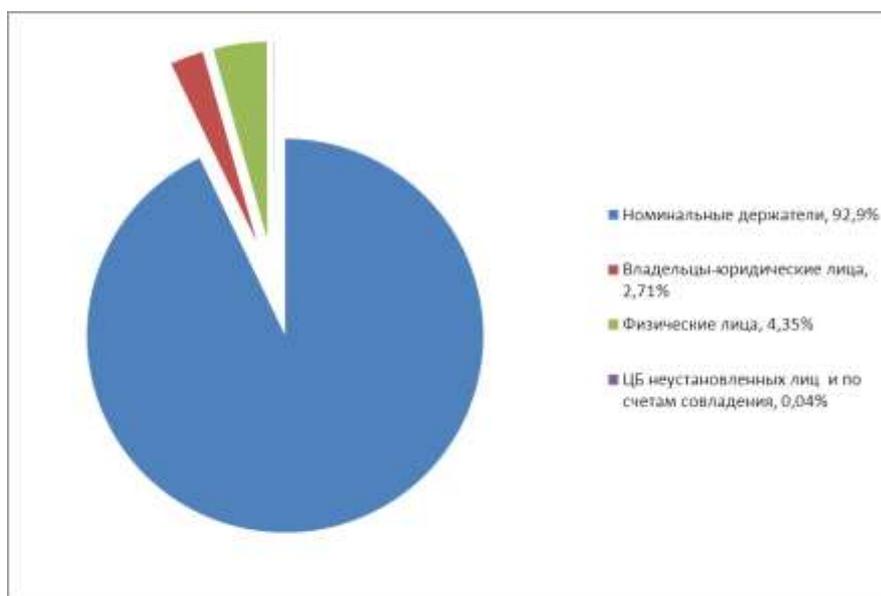
ИНН 3663050467, ОГРН 1043600070458, дата присвоения 31.08.2004 г.

#### Общая информация об объекте оценки

Акция	ТНС энерго Воронеж
Тип	Обыкновенная
Гос. регистрационный номер	1-01-55029-E
ISIN-код	RU000A0DPG67
Номинал	0.4 руб.
Количество	56 151 024
Капитализация	2,100 млрд. руб.
Уровень ликвидности (Мос. биржа)	низкий

#### Распределение акций ПАО «ТНС энерго Воронеж».

Фамилия, имя, отчество или полное наименование организации	Акции привилег.		Акции обыкновен.		Общее кол-во акций (шт)	% в уставном капитале
	Кол-во акций (шт)	% от общего их числа	Кол-во акций (шт)	% от общего их числа		
Ценные бумаги неустановленных лиц	904	0.00			904	0.0012
ЮЛ-владельцы	1 065 348	5.69	963 729	1.72	2 029 077	2.7102
ФЛ-владельцы	2 415 831	12.91	840 973	1.50	3 256 804	4.3501
Счета совладения	25 189	0.13	6 934	0.01	32 123	0.0429
Номинальные держатели и НДЦД	15 209 406	81.26	54 339 388	96.77	69 548 794	92.8956
<b>ИТОГО по ЮЛ в списке:</b>	<b>16 275 658</b>	<b>86.96</b>	<b>55 303 117</b>	<b>98.49</b>	<b>71 578 775</b>	<b>95.6070</b>
<b>ИТОГО по ФЛ+ОС в списке:</b>	<b>2 441 020</b>	<b>13.04</b>	<b>847 907</b>	<b>1.51</b>	<b>3 288 927</b>	<b>4.3930</b>
<b>ИТОГО по списку</b>	<b>18 716 678</b>	<b>100.00</b>	<b>56 151 024</b>	<b>100.00</b>	<b>74 867 702</b>	<b>100.0000</b>



Консалтинговая компания «Калетта»

г. Воронеж, ул. Средне-Московская, д. 1д, неж. пом. 27, офис 1

Тел/факс (473) 272-79-73, 220-48-99

e-mail: 204899@mail.ru, сайт: глав-оценка.рф

**Держатели акций, владеющие более 1% от уставного капитала Эмитента по состоянию на 31.12.2018 года**

<b>Наименование</b>	<b>Количество АОИ, 1-01-55029-Е, номинал 0.40 руб.</b>	<b>Количество АПИ тип А, 2-01-55029-Е, номинал 0.40 руб.</b>	<b>Общее количество акций</b>	<b>Доля УК</b>
Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»	14 924 154	55 076 550	70 000 704	93.4992%
Публичное акционерное общество Группа компаний «ТНС энерго»	1 255 305		1 255 305	1.6767%

**Обращение акций на рынке.**

Акции ОАО «Воронежская энергосбытовая компания» были допущены к торгам без прохождения процедуры листинга в ЗАО «Фондовая биржа ММВБ» с 14 ноября 2005 года, ОАО «Фондовая биржа Российская торговая система» 21 ноября 2005 года.

В соответствии с решением генерального директора и с одобрением Совета директоров (протокол №14/09 от 20.11.2009 года) ценные бумаги Общества были исключены из раздела Списка «Перечень внесписочных ценных бумаг (ценные бумаги, допущенные к торгам без прохождения процедуры листинга)» ЗАО «Фондовая биржа ММВБ» и из Списка «Ценные бумаги, допущенные к обращению, но не включенные в котировальные списки ОАО «Фондовая биржа РТС».

Однако решением и. о. председателя Правления ОАО «РТС» от 17.02.2010 года акции ОАО «Воронежская энергосбытовая компания» вновь включены в Список ценных бумаг, допущенных к торгам без прохождения процедуры листинга. В соответствии с пунктом 3.1. Правил допуска ценных бумаг к торгам ОАО «РТС» инициатором повторного допуска к торгам выступила биржа. 04.05.2010 года ОАО «Воронежская энергосбытовая компания» заключило с ОАО «Фондовая биржа РТС» соглашение о сотрудничестве.

В связи с реорганизацией ОАО «РТС» в форме присоединения к ЗАО «ММВБ» обыкновенные и привилегированные акции Общества были исключены из Списка ценных бумаг, допущенных к торгам в ОАО «РТС», с даты внесения в Единый государственный реестр юридических лиц записи о прекращении деятельности ОАО «РТС» в связи с его реорганизацией (19 декабря 2011 года).

02.12.2011 дирекцией ЗАО «ФБ ММВБ» были приняты решения о допуске к торгам без прохождения процедуры листинга обыкновенных и привилегированных акций ОАО «Воронежская энергосбытовая компания» и внесении соответствующих изменений в Список ценных бумаг, допущенных к торгам в ЗАО «ФБ ММВБ». Датой начала обращения акций в ЗАО «ФБ ММВБ» определено 8 декабря 2011 года.



## Сведения об эмитенте

### Общие сведения

ПАО «ТНС энерго Воронеж» создано в результате реорганизации ОАО «Воронежэнерго» форме выделения, согласно решению внеочередного общего собрания акционеров ОАО «Воронежэнерго» и по плану реорганизации ОАО ПАО «ЕЭС России», на базе филиала ОАО «Воронежэнерго» Энергосбыт. Общество входит в группу ПАО «ТНС энерго» - один из крупнейших независимых энергосбытовых холдингов России, который ведет свою деятельность во многих регионах РФ.

Численность персонала общества по состоянию на 31 декабря 2018 г составила 759 человек

По состоянию на 31.12.2018г. абонентами ПАО «ТНС энерго Воронеж» являются 25 492 юридических и 1 084 487 физических лиц.

Общество входит в группу ПАО ГКТ «ТНС энерго»- один из крупнейших независимых энергосбытовых холдингов России, который ведет свою деятельность во многих регионах РФ.

Прогнозный баланс производства и поставки электроэнергии общества на 2018 год утвержден в размере 7 420,50 млн.кВтч.

Объем продажи электроэнергии за 2018 год – 7 386,97 млн.кВтч, в том числе продажа на оптовом рынке- 55,74 млн.кВтч.

Место нахождения: г. Воронеж.

Юридический и почтовый адрес: 394029, Российская Федерация, г. Воронеж, ул Меркулова, д.7А. Телефон: (473) 2618708 Факс: (473)2618743 Адрес страницы в сети Интернет: <http://www.voronezh.tns-c.ru>.

В состав Общества входят 4 участка по работе с бытовыми потребителями в г. Воронеже и четыре территориальных отделения, расположенные в крупных городах Воронежской области Борисоглебское, Калачеевское, Лискинское, Семилукское, и 33 участка.

Основной деятельностью Общества является реализация (продажа) электрической энергии на оптовом и розничном рынках, задача компании - обеспечение надежного энергоснабжения потребителей.

Общество - ведущий поставщик электроэнергии на рынке Воронежской области.

ПАО «ТНС энерго Воронеж» является основным поставщиком электрической энергии (мощности) для населения (потребителей-граждан и приравненных к ним категорий потребителей) Воронежской области. Сохраняет доминирующую позицию на рынке продаж ПАО «ТНС энерго Воронеж» электроэнергии Воронежской области.

В 2018 году в Воронежской области действовали два гарантирующих поставщика электроэнергии:

- ПАО «ТНС энерго Воронеж»
- МУП «БЭСО» Борисоглебского городского округа Воронежской области.

ПАО «ТНС энерго Воронеж» сохраняет доминирующую позицию на рынке продаж электроэнергии Воронежской области, контролируемая доля рынка на 31.12.2018 года составила 78,46%.

#### **Деятельность**

Основным видом деятельности Общества является покупка электрической энергии на оптовом рынке электрической энергии (мощности) и реализация (продажа) электрической энергии потребителям, в том числе физическим лицам на розничном рынке электрической энергии области.

Общество также осуществляет продажу излишков электрической энергии и мощности на оптовом рынке электроэнергии.

Общество осуществляет и другие виды деятельности, например такие, как сдача имущества в аренду.

#### **Сведения о реестродержателе (Регистратор):**

Регистратором Общества утверждено Акционерное общество ВТБ Регистратор. Место нахождения: 127015, г. Москва, ул. Правды, дом 23 Почтовый адрес: 127137, г. Москва, а/я 54 Телефон: (495) 787-44-83, (499) 257-17-00, e-mail: [info@vtbreg.ru](mailto:info@vtbreg.ru). ОГРН 1045605469744 от 14.10.2004. Лицензия Федеральной службы по финансовым рынкам на осуществление деятельности по Ведению реестра № 10-000-1-00347 от 21 февраля 2008 года выдана без ограничения срока действия.

#### **Сведения об аудитор:**

Решением Общего собрания акционеров от 01.06.2018 (протокол б/н от 04.06.2018) аудитором финансовой отчетности Общества, подготовленной в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета, утверждено ООО «Финансовые и бухгалтерские консультанты»; аудитором консолидированной финансовой отчетности Общества, подготовленной в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности, утверждено АО «КПМГ».

#### **ООО «Финансовые и бухгалтерские консультанты» ОГРН 1027700058286**

Является членом Саморегулируемой организации аудиторов Ассоциация «Содружество» и включено в реестр аудиторов и аудиторских организаций Саморегулируемой (организации аудиторов Ассоциация «Содружество» ОРНЗ 11506030481

#### **АО КПМГ ОГРН 1027700125628 от 13.08.2002. ОРНЗ 10301000804.**

Является членом Саморегулируемой организации аудиторов «Российский союз Аудиторов».

#### **Исполнительный орган:**

С 02.08.2012 года полномочия единоличного исполнительного органа Общества выполняет управляющая организация.

Сведения об управляющей организации, которой переданы полномочия единоличного исполнительного органа:

Полное фирменное наименование: Публичное акционерное общество Группа компаний "ТНС энерго"

Сокращенное фирменное наименование: ПАО ГК "ТНС энерго", ИНН: 7705541227 ОГРН: 1137746456231

Место нахождения: 127006, Российская Федерация, г.Москва, Настасьинский переулок, д. 4, корп.1 Тел./факс: (495) 287-24-84

**Состав Совета директоров:**

Совет директоров Общества, в количестве 9 человек, осуществляет руководство деятельностью Общества за исключением вопросов, отнесенных Федеральным законом «Об акционерных обществах» и Уставом Общества к компетенции Общего собрания акционеров.

По состоянию на 31.12.2018 членами Совета директоров являются:

<b>фамилия, имя, отчество</b>	<b>Место работы, должность</b>
Рожков Виталий Александрович	Советник Аппарата помощников Управления делами
Федоров Тимофей Валериевич	Заместитель генерального директора по инвестициям
Афанасьева София Анатольевна	Заместитель генерального директора»
Щуров Борис Владимирович	Генеральный директор
Ефимова Елена Николаевна	Директор дирекции по корпоративному управлению
Севергин Евгений Михайлович	Заместитель генерального директора ПАО ГК «ТНС энерго»- управляющий директор ПАО «ТНС энерго Воронеж»
Афанасьев Сергей Борисович	Исполнительный директор
Авров Роман Владимирович	Директор по финансам
Евсеенкова Елена Владимировна	Заместитель генерального директора по экономике и финансам

**Ревизор Общества:**

Для осуществления контроля за финансово-хозяйственной деятельностью Общества Общим собранием акционеров избирается Ревизионная комиссия на срок до следующего годового Общего собрания акционеров. По состоянию на 31.12.2018 в состав Ревизионной комиссии Общества:

<b>фамилия, имя, отчество</b>	<b>Место работы, должность</b>
Шишкин Андрей Иванович	<i>Председатель Ревизионной комиссии</i> Организация: ПАО ГК «ТНС энерго» Должность: Начальник контрольно-ревизионного отдела ревизионной дирекции ПАО ГК «ТНС энерго»
Соколова Анна Сергеевна	Организация: ПАО ГК «ТНС энерго» Должность: Начальник отдела корпоративных процедур дирекции по корпоративному управлению ПАО ГК «ТНС энерго»
Баженова Екатерина Александровна	Организация: ПАО ГК «ТНС энерго» Должность: Начальник финансово-аналитического управления ПАО ГК «ТНС энерго»
Потапкин Иван Сергеевич	Организация: ПАО ГК «ТНС энерго» Должность: Начальник отдела корпоративного обеспечения дирекции по корпоративному управлению
Чернышева Вероника Анатольевна	Организация: ПАО ГК «ТНС энерго» Должность: Руководитель департамента бухгалтерского учета и отчетности- Заместитель главного бухгалтера

**Уставный и добавочный капитал**

В соответствии с Уставом Общество формирует резервный капитал в размере 5% от Уставного капитала. Размер обязательных ежегодных отчислений в Резервный фонд Общества Доставляет не менее 5 (Пять) процентов от чистой прибыли Общества до достижения Резервным кондом установленно-го размера.

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

В составе добавочного капитала учитываются эмиссионный доход, полученный при размещении дополнительной эмиссии акций и суммы дооценки основных средств.

**Уставный капитал**

Уставный капитал составляет 29 947 тыс. руб. Обществом размещены следующие категории именных акций одинаковой номинально стоимостью 0,4 рубля каждая:

3) привилегированные акции типа А 18 716 678 штук на общую сумму 7 486 671,2 рублей (семь миллионов четыреста восемьдесят шесть тысяч шестьсот семьдесят один рубль 20 копеек) по номинальной стоимости рубля.

4) обыкновенные акции 56 151 024 штук на общую сумму 22 460 409,6 рублей (двадцать два миллиона четыреста шестьдесят тысяч четыреста девять рублей 60 копеек) по номинальной стоимости

рубля.

Размер доли каждой категории акций в уставном капитале эмитента:

Доля обыкновенных акций в уставном капитале эмитента - 75 %

Доля привилегированных акций в уставном капитале эмитента - 25 %

По состоянию на 31 декабря 2018 года уставный капитал Общества полностью оплачен.

#### **Собственные акции, выкупленные у акционеров**

На 31 декабря 2017 года на балансе Общества числятся собственных акций 3 173 шт. на сумму 58 тыс. руб.

В течение 2018 года данные акции, в количестве 3 173 шт. на сумму 61 тыс. руб. были реализованы по договору купли-продажи ценных бумаг.

На 31 декабря 2018 года на балансе Общества собственных акций, выкупленных у акционеров нет.

#### **Добавочный капитал**

На 31 декабря 2017 года «Добавочный капитал» равен 144 863 тыс. руб. и состоял:

- переоценка внеоборотных активов - 143 695 тыс. руб.

- добавочный капитал (без переоценки) - 1 168 тыс. руб.

В 2018 году ПАО «ТНС энерго Воронеж» реализовало собственные акции, выкупленные у акционеров в количестве 3 173 штуки на сумму 61 тыс. руб.

В результате у Общества образовался «Доход», относящийся непосредственно на увеличение Капитала, что и нашло отражение в «Добавочном капитале» на сумму 3 тыс. руб.

На 31 декабря 2018 года «Добавочный капитал» равен 165 682 тыс. руб. и состоит:

- переоценка внеоборотных активов – 164 511 тыс. руб.

- добавочный капитал (без переоценки) - 1 171 тыс. руб.

#### **Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)**

На 31 декабря 2017 года «Нераспределенная прибыль» равна 162 755 тыс. По результатам хозяйственной деятельности Общества, за 2018 г. получена прибыль в размере 107 689 тыс. руб.

В 2018 году в соответствии с решением годового Общего собрания акционеров было объявлено о выплате дивидендов по результатам 2017 финансового года и по результатам прошлых лет в размере 102 241 тыс. руб.

На 31 декабря 2018 года «Нераспределенная прибыль» равна 168 203 тыс. руб.

#### **Дивиденды**

В 2018 году в соответствии с решением годового Общего собрания акционеров было объявлено о выплате дивидендов по результатам 2017 финансового года и по результатам прошлых лет в размере: по обыкновенным акциям Общества в размере 1,3656828 рублей на одну в обыкновенную акцию по привилегированным акциям Общества в размере 1,3656828 рублей на одну привилегированную акцию

Наименование акций	Количество акций, шт.	Итого сумма дивидендов
Обыкновенные акции	56 147 851	76 680
Привилегированные акции типа А	18 716 678	25 561
<b>ИТОГО:</b>	<b>74 864 529</b>	<b>102 241</b>

#### **Информация о связанных сторонах**

До 24.10.2007 года Общество контролировалось открытым акционерным обществом ПАО «ЕЭС России» компаний ОАО ПАО «ЕЭС России», состоящую из ОАО ПАО «ЕЭС России» и его дочерних и зависимых компаний.

С 2007 года Общество входит в холдинг ПАО ГК «ТНС энерго» (ООО «Транснефтьсервис С» до 09.08.2012 года, ООО ГК «ТНС энерго» до 29.05.2013 года, ОАО ГК «ТНС энерго» до 01.12.2014 года) - одна из крупнейших независимых энергосбытовых компаний России, которая осуществляет свою деятельность во многих регионах РФ.

#### **Территория обслуживания**

Зоной деятельности ОАО «Воронежская энергосбытовая компания» является вся территория Воронежской области, за исключением границ зоны деятельности гарантирующих поставщиков МУП

**Консалтинговая компания «Калетта»**

г. Воронеж, ул. Средне-Московская, д. 1д, неж. пом. 27, офис 1

Тел/факс (473) 272-79-73, 220-48-99

e-mail: 204899@mail.ru, сайт: глав-оценка.рф

«Борисоглебская энергосбытовая организация» Борисоглебского городского округа Воронежской области и ОАО «Оборонэнергосбыт».

## 4. АНАЛИЗ РЫНКА

### 4.1 ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В 2018 ГОДУ

#### КАРТИНА ЭКОНОМИКИ. ДЕКАБРЬ 2018 ГОДА

Картина деловой активности. Декабрь 2018 года По оценке Минэкономразвития России, в ноябре рост ВВП составил 1,8 % г/г по сравнению с 2,8 % г/г в октябре<sup>1</sup> и 1,5 % г/г в 3кв18<sup>2</sup>. В целом за первые 11 месяцев 2018 г. ВВП, по оценке, увеличился на 1,8 % г/г. Нормализация темпов экономического роста в ноябре произошла на фоне возвращения динамики сельского хозяйства на нисходящую траекторию, обусловленную снижением урожая основных культур по сравнению с прошлым годом. В целом за январь–ноябрь сельское хозяйство показало снижение на 0,8 % г/г, при этом его помесечная динамика в текущем году характеризуется повышенной волатильностью из-за сдвига графика уборочной кампании в прошлом году, связанного с погодными условиями. Вклад в снижение темпов роста ВВП в ноябре также внесло замедление роста промышленного производства. Вместе с тем показатели транспортного комплекса в ноябре улучшились после нескольких месяцев замедления, в то время как рост объема строительных работ продолжил ускоряться (до 4,3 % г/г в ноябре после 2,9 % г/г в октябре). Кроме того, в ноябре наблюдалось улучшение динамики розничного товарооборота (до 3,0 % г/г с 2,0 % г/г в октябре<sup>3</sup>).

Рост промышленного производства в ноябре замедлился до 2,4 % г/г с 3,7 % г/г в октябре на фоне разнонаправленной динамики в добывающих и обрабатывающих отраслях. Годовой темп роста добычи полезных ископаемых в ноябре достиг 7,8 % г/г после шести месяцев последовательного ускорения. Увеличение темпов роста в ноябре наблюдалось во всех отраслях добывающего комплекса, кроме добычи нефти. Газовая отрасль с марта текущего года растет двузначными темпами (в ноябре – на 20,1 % г/г) на фоне опережающего роста производства сжиженного природного газа. Ускорение роста в ноябре наблюдалось в добыче угля, металлических руд, а также прочих полезных ископаемых (включая сырье для химической промышленности). Значимый вклад в улучшение показателей добывающей промышленности вносят также услуги в области добычи полезных ископаемых, которые второй месяц подряд демонстрируют высокие годовые темпы роста (в ноябре – более 30 % г/г).

Добыча нефти в последние три месяца стабилизировалась на рекордных уровнях (около 11,4 млн. баррелей в сутки). Ее годовая динамика также остается позитивной, несмотря на некоторое замедление (до 3,9 % г/г в ноябре после 4,8 % г/г и 4,3 % г/г в сентябре и октябре соответственно). Вместе с тем новые договоренности ОПЕК+ об ограничении добычи, достигнутые на декабрьском заседании в Вене, будут оказывать сдерживающее влияние на динамику нефтяной отрасли начиная с января следующего года. Рост обрабатывающей промышленности в ноябре замедлился до нуля в годовом выражении с 2,7 % г/г в октябре. Снижение медианного темпа ее роста, который позволяет сгладить влияние волатильных компонент, было менее существенным – до 0,9 % г/г в ноябре с 1,7 % г/г месяцем ранее. Основной вклад в замедление роста обрабатывающих отраслей в ноябре внесла нормализация динамики металлургического комплекса (рост на 6,4 % г/г после 15,0% г/г в октябре), а также углубление спада в машиностроении. Кроме того, производство кокса и нефтепродуктов в ноябре продемонстрировало околонулевые годовые темпы роста после позитивной динамики в предшествующие два месяца. В то же время в химической и пищевой промышленности в ноябре наблюдалось ускорение роста (до 3,5 % г/г и 5,9 % г/г соответственно). Деревообрабатывающая отрасль продолжает расти двузначными темпами. Производство неметаллических минеральных продуктов (в основном стройматериалов) по-прежнему демонстрирует положительную годовую динамику. По оценке Минэкономразвития России, совокупный вклад перечисленных отраслей в годовые темпы роста обрабатывающей промышленности в ноябре составил 2,0 процентных пункта.

Источник информации: <http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depmacro/201819121>

## 4.2. ОБЗОР ОБЩЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ И СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ РЕГИОНА РАСПОЛОЖЕНИЯ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

### Характеристика региона месторасположения оцениваемого имущества

Воронежская область - наиболее крупный субъект Российской Федерации после Московской области по территории, численности населения в составе Центрального федерального округа. Воронежская область расположена в центре Европейской части России, в бассейне среднего течения р.Дон в центральной полосе Восточно-Европейской (Русской) равнины, на стыке лесостепной и степной зон. Воронежская область граничит с Белгородской, Курской, Липецкой, Тамбовской, Саратовской, Волгоградской и Ростовской областями РФ, а также Луганской областью Украины. Территория Воронежской области составляет 52,4 тыс. км<sup>2</sup>, протяженность на 277,5 км с севера на юг и 352 км - с запада на восток.

По численности населения Воронежская область занимает 22-е место среди регионов России. Общая численность населения области составляет около 2,5 миллионов, большая часть из которых живет и работает в областном центре, увеличивая тем самым официальную цифру проживающих в центре – около 1 миллиона человек.

По плотности населения (47 чел./км<sup>2</sup>) область входит в число наиболее населенных регионов России. Наиболее крупные города областного подчинения: Борисоглебск - 70 тыс., Россошь - 63 тыс., Лиски - 56 тыс.

В области 15 городов, из них 7 - областного подчинения, 22 поселка городского типа и 492 сельских администрации.

Административно-территориальное деление области включает: - г. Воронеж; 32 района области: Аннинский, Бобровский, Богучарский, Борисоглебский, Бутурлиновский, Верхнемамонский, Верхнехавский, Воробьевский, Грибановский, Калачеевский, Каменский, Кантемировский, Каширский, Лискинский, Нижнедевицкий, Новоусманский, Новохоперский, Ольховатский, Острогожский, Павловский, Панинский, Петропавловский, Поворинский, Подгоренский, Рамонский, Репьевский, Россошанский, Семилукский, Таловский, Терновский, Хохольский, Эртильский; а также г. Нововоронеж.

Воронежская область имеет благоприятные природно-климатические условия и выгодное экономико-географическое расположение в непосредственной близости к промышленно развитым регионам, в узле транспортных коммуникаций, связывающих область с индустриальными районами России и стран СНГ.

Через Воронеж проходит несколько крупных федеральных автомобильных трасс: Москва-Ростов, Москва-Астрахань, Курск-Саратов.

Юго-Восточная железная дорога связывает центр Европейской части России с Северным Кавказом, Поволжьем, Украиной, Востоком страны и странами ближнего зарубежья. Общая эксплуатационная длина ЮВЖД в границах Воронежской области составляет 1197,2 км, в том числе электрифицированных - 720 км. На территории области пересекаются две важнейшие железнодорожные линии с Севера на Юг и с Запада на Восток через крупнейшие железнодорожные узлы: Лискинский, Воронежский и Поворинский. Дорога вносит около 8% в общесетевые объемы перевозок страны и во взаимодействии с грузоотправителями входит в четверку дорог, обеспечивающих наибольшие объемы погрузки.



### 4.3. СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ОТРАСЛИ, В КОТОРОЙ ФУНКЦИОНИРУЕТ ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ

#### *Энергетика в России*

Энергосистема Российской Федерации состоит из ЕЭС России (семь объединенных энергосистем (ОЭС) – ОЭС Центра, Средней Волги, Урала, Северо-Запада, Юга и Сибири) и территориально изолированных энергосистем (Чукотский автономный округ, Камчатский край, Сахалинская и Магаданская область, Норильско-Таймырский и Николаевский энергорайоны, энергосистемы северной части Республики Саха (Якутия))

Фактическое потребление электроэнергии в Российской Федерации в 2018 г. составило 1076,2 млрд кВт·ч (по ЕЭС России 1055,6 — млрд кВт·ч), что выше факта 2017 г. на 1,6% (по ЕЭС России — на 1,5%).

В 2018 г. увеличение годового объема электропотребления ЕЭС России из-за влияния температурного фактора (на фоне понижения среднегодовой температуры относительно прошлого года на 0,6°C) оценивается величиной около 5,0 млрд кВт·ч. Наиболее значительное влияние температуры на изменение динамики электропотребления наблюдалось в марте, октябре и декабре 2018 г., когда соответствующие отклонения среднемесячных температур достигали максимальных значений.

Кроме температурного фактора на положительную динамику изменения электропотребления в ЕЭС России в 2018 г. повлияло увеличение потребления электроэнергии промышленными предприятиями. В большей степени этот прирост обеспечен на металлургических предприятиях, предприятиях деревообрабатывающей промышленности, объектах нефте-газопроводного и железнодорожного транспорта.

В 2018 г. выработка электроэнергии электростанциями России, включая производство электроэнергии на электростанциях промышленных предприятий, составила 1091,7 млрд кВт·ч (по ЕЭС России — 1070,9 млрд кВт·ч)

Увеличение к объему производства электроэнергии в 2018 г. составило 1,7%, в том числе:

- ТЭС — 630,7 млрд кВт·ч (падение на 1,3%);
- ГЭС — 193,7 млрд кВт·ч (увеличение на 3,3%);
- АЭС — 204,3 млрд кВт·ч (увеличение на 0,7%);
- электростанции промышленных предприятий — 62,0 млрд кВт·ч (увеличение на 2,9%);
- СЭС — 0,8 млрд кВт·ч (увеличение на 35,7%);
- ВЭС — 0,2 млрд кВт·ч (увеличение на 69,2%).

Табл. 1 Баланс электрической энергии за 2018 г., млрд кВт·ч

	2017	2018	Изменение, % к 2017
<b>Выработка электроэнергии, всего</b>	<b>1 073,7</b>	<b>1 091,7</b>	<b>+1,7</b>
в т.ч.			
ТЭС	622,4	630,7	+1,3
ГЭС	187,4	193,7	+3,3
АЭС	202,9	204,3	+0,7
ВИЭ	0,69	0,98	+42,0
Электростанции промышленных предприятий	60,3	62,0	+2,9
<b>Потребление электроэнергии</b>	<b>1 069,7</b>	<b>1 076,2</b>	<b>+1,6</b>
Сальдо потоков электроэнергии, «+» - прием, «-» - отдача	-14,0	-15,0	

Табл. 2 Производство электроэнергии в России по ОЭС и энергозонам в 2018 г., млрд кВтч

	2017	2018	Изменение, % к 2017
<b>Энергозона Европейской части и Урала, в т.ч.:</b> число:	<b>814,4</b>	<b>828</b>	<b>+1,7</b>
ОЭС Центра	237,6	231,8	-2,4
ОЭС Северо-Запада	108,4	113,3	+4,6
ОЭС Средней Волги	107,8	114,4	+6,1
ОЭС Юга	100,0	104,7	+4,7
ОЭС Урала	260,6	263,7	+1,2
<b>Энергозона Сибири, в т.ч.:</b>	<b>210,4</b>	<b>213,1</b>	<b>+1,3</b>
ОЭС Сибири	202,7	205,3	+1,3
НТЭК*	7,7	7,8	+1,2
<b>Энергозона Востока, в т.ч.:</b>	<b>48,9</b>	<b>50,6</b>	<b>+3,5</b>
ОЭС Востока	36,8	37,6	+2,2
Изолированные энергорайоны	12,1	13	+7,4
<b>Итого по России</b>	<b>1073,7</b>	<b>1091,7</b>	<b>+1,7</b>

\* - Норильско-Таймырский энергетический комплекс

Число часов использования установленной мощности электростанций в целом по ЕЭС России в 2018 г. составило 4411 часов или 50,4% календарного времени (коэффициент использования установленной мощности) (табл. 3, табл. 4). В 2018 г. число часов и коэффициент использования установленной мощности (доля календарного времени) по типам генерации следующие:

- ТЭС — около 4 075 часов (46,5% календарного времени);
- АЭС — 6 869 часов (78,4% календарного времени);
- ГЭС — 3 791 часов (43,3% календарного времени);
- ВЭС — 1 602 часов (18,3% календарного времени);
- СЭС — 1 283 часов (14,6% календарного времени).

По сравнению с 2017 г. использование установленной мощности на ТЭС и ГЭС увеличилось на 20 и 84 часа соответственно, снизилось на СЭС на 2 часа. Существенно, на 409 часов снизилось использование установленной мощности АЭС, а использование установленной мощности ВЭС наоборот увеличилось на 304 часа.

Табл. 3 Структура установленной мощности электростанций объединенных энергосистем и ЕЭС России на 01.01.2019

	Всего, МВт	ТЭС		ГЭС		ВЭС		СЭС		АЭС	
		МВт	%	МВт	%	МВт	%	МВт	%	МВт	%
<b>ЕЭС РОССИИ</b>	<b>243 243,2</b>	164 586,6	67,7	48 506,3	19,9	183,9	0,08	834,2	0,3	29 132,2	12,0
ОЭС Центра	<b>52 447,3</b>	37 049,9	70,6	1 800,1	3,4	-	-	-	-	13 597,3	25,9
ОЭС Средней Волги	<b>27 591,8</b>	16 349,3	59,3	6 990,5	25,3	85,0	0,3	95,0	0,3	4 072,0	14,8
ОЭС Урала	<b>53 614,3</b>	50 017,5	93,3	1 871,2	3,5	1,6	0,0	239,0	0,5	1 485,0	2,8
ОЭС Северо-Запада	<b>24 551,8</b>	15 648,6	63,7	2 950,3	12,0	5,3	0,02	-	-	5 947,6	24,2
ОЭС Юга	<b>23 535,9</b>	13 025,8	55,3	5 942,8	25,3	92	0,4	445,0	1,9	4 030,3	17,1
ОЭС Сибири	<b>51 861,1</b>	26 514,5	51,1	25 291,4	48,8	-	-	55,2	0,1	-	-
ОЭС Востока	<b>9 641,0</b>	5 981,0	62,0	3 660,0	38,0	-	-	-	-	-	-

Табл. 4 Коэффициенты использования установленной мощности электростанций по ЕЭС России и отдельным ОЭС в 2017 и 2018 годах, %

	2017					2018				
	ТЭС	ГЭС	АЭС	ВЭС	СЭС	ТЭС	ГЭС	АЭС	ВЭС	СЭС
<b>ЕЭС России</b>	<b>46,29</b>	<b>42,32</b>	<b>83,08</b>	<b>14,82</b>	<b>14,67</b>	<b>46,51</b>	<b>43,27</b>	<b>78,41</b>	<b>18,29</b>	<b>14,65</b>
ОЭС Центра	38,78	27,89	84,24	-	-	38,67	24,08	79,71	-	-
ОЭС Средней Волги	34,32	42,48	91,31	9,72	2,21	39,92	40,70	90,93	28,59	11,99
ОЭС Урала	55,41	40,07	78,42	5,29	13,87	55,50	36,76	67,94	7,04	13,68
ОЭС Северо-Запада	43,04	54,83	73,14	1,68	-	44,51	51,46	66,84	5,90	-
ОЭС Юга	52,80	41,89	88,20	15,85	15,04	49,87	42,31	84,71	15,54	15,42
ОЭС Сибири	46,45	42,41	-	-	14,32	44,09	45,98	-	-	13,53
ОЭС Востока	48,02	40,10	-	-	-	49,87	37,21	-	-	-

Табл. 5 Изменение показателей установленной мощности электростанций объединенных энергосистем, в том числе ЕЭС России в 2018 году

	На 01.01.2018, МВт	Ввод	Вывод из эксплуатации (демонтаж, длительная консервация)	Перемаркировка		Прочие изменения (уточнение и др.)	На 01.01.2019, МВт
				+	-		
<b>РОССИЯ</b>	<b>246 867,6</b>	<b>5 023,2</b>	<b>2 033,9</b>	<b>294,8</b>	<b>5,3</b>	<b>295,8</b>	<b>250 442,0</b>
<b>ЕЭС РОССИИ</b>	<b>239 812,2</b>	<b>4 792,1</b>	<b>1 950,4</b>	<b>294,8</b>	<b>5,3</b>	<b>299,8</b>	<b>243 243,2</b>
ОЭС Центра	<b>53 077,1</b>	10,1	692,0	46,1	-	6,0	<b>52 447,3</b>
ОЭС Средней Волги	<b>27 203,8</b>	386,0	68,0	35,5	-	34,5	<b>27 591,8</b>
ОЭС Урала	<b>52 714,9</b>	590,8	97,0	200,3	4,9	210,2	<b>53 614,3</b>
ОЭС Северо-Запада	<b>23 865,2</b>	1 725,8	1 039,4	-	-	0,2	<b>24 551,8</b>
ОЭС Юга	<b>21 538,5</b>	1 939,9	-	3,0	0,4	54,9	<b>23 535,9</b>
ОЭС Сибири	<b>51 911,2</b>	-	54,0	9,9	-	-6,0	<b>51 861,1</b>
ОЭС Востока	<b>9 501,5</b>	139,5	-	-	-	-	<b>9 641,0</b>
<b>Технологически изолированные территориальные энергосистемы:</b>	<b>7 055,4</b>	<b>231,1</b>	<b>83,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,0</b>	<b>7 198,8</b>

#### *Технологически изолированные энергорайоны*

. К изолированным относятся энергорайоны, расположенные в энергосистемах Чукотского автономного округа, Камчатской, Сахалинской и Магаданской областей, Норильско-Таймырского и Николаевского энергорайонов, энергосистемы центральной и северной частей Республики Саха (Якутия).

#### *Параллельная работа с энергосистемами других стран*

В 2018 году параллельно с ЕЭС России работали энергосистемы Белоруссии, Эстонии, Латвии, Литвы, Грузии, Азербайджана, Казахстана, Украины и Монголии. Через энергосистему Казахстана в течение 2018 года параллельно с ЕЭС России работали энергосистемы Центральной Азии – Узбекистана и Киргизии. Через энергосистему Украины – энергосистема Молдавии. По линиям электропередачи переменного тока осуществлялась передача электроэнергии в энергосистему Южной Осетии и энергосистему Абхазии. Совместно с ЕЭС России через преобразовательные устройства постоянного тока работали энергосистема Финляндии и Китая. Кроме этого, с энергосистемой Финляндии параллельно работали отдельные генераторы Северо-Западной ТЭЦ и ГЭС Ленинградской и Кольской энергосистем, с энергосистемой Норвегии – отдельные генераторы ГЭС Кольской энергосистемы, по линиям электропередач переменного тока осуществлялась передача электроэнергии в Китай в островном режиме.

## 5. ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ПАКЕТОВ АКЦИЙ / ДОЛЕЙ ПРЕДПРИЯТИЙ

При проведении оценки действующего предприятия (бизнеса) могут использоваться три подхода: доходный, сравнительный и затратный. При этом исходно рассматривается каждый из этих подходов. Однако решение о том, какой метод или методы являются оптимальными в каждом конкретном случае, принимается оценщиком исходя из характера и специфики компании, полноты и достоверности данных, используемых для анализа.

Основные общепринятые подходы и методы оценки бизнеса включают:

- *доходный подход:*  
*метод дисконтированных денежных потоков*  
*метод капитализации*
- *сравнительный подход:*  
*метод компаний-аналогов*  
*метод прямых сделок*
- *затратный подход:*  
*метод чистых активов.*

### 5.1. ДОХОДНЫЙ ПОДХОД

При использовании доходного подхода стоимость бизнеса определяется на основе ожидаемых будущих доходов, которые оцениваемое предприятие может принести.

Основные методы оценки в рамках доходного подхода включают в себя:

- метод капитализации дохода / денежных потоков
- метод дисконтированных денежных потоков.

В случае, когда предприятие вышло на запланированную мощность, и его денежные потоки носят стабильный характер, применяется метод капитализации, при котором выбранный показатель доходности за один финансовый период напрямую пересчитывается (с помощью ставки капитализации) в величину стоимости.

В случае, когда предприятие динамично развивается и предполагает нестабильные денежные потоки в реально обозримом будущем, применяется метод дисконтированных денежных потоков, при котором прогноз потоков денежных средств на выбранный период приводится (с помощью ставки дисконтирования) к текущей стоимости бизнеса.

Ставки капитализации и дисконтирования призваны, в первую очередь, отразить риск, связанный с вложением средств в анализируемое предприятие. Сильной стороной доходного подхода является то, что он максимально отвечает концепции рыночной стоимости. Слабой стороной доходного подхода может являться его высокая субъективность.

Для определения конечной стоимости предприятия доходным подходом будущие чистые денежные потоки и стоимость предприятия в постпрогнозный период (Terminal Value) дисконтируются по рассчитанной на дату оценки стоимости капитала, скорректированной, при необходимости, на ожидаемый уровень инфляции. Стоимость капитала учитывает финансовые и коммерческие риски, присущие оцениваемому предприятию и экономике в целом.

### 5.2. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД

Сравнительный (рыночный) подход основан на рыночных ценах акций предприятий, сходных с оцениваемым предприятием.

Существует три самых распространенных метода оценки бизнеса, долей участия в бизнесе или ценных бумаг в рамках данного подхода:

- метод рынка капитала (компаний-аналогов);
- метод сделок;
- метод отраслевых коэффициентов.

Также к сравнительному подходу относятся метод сделок по оцениваемому предприятию (на основе информации о купле-продаже долей участия в оцениваемом бизнесе) и метод прямой капитализации (на основе информации о котировках акций оцениваемого предприятия на фондовом рынке).

Метод компаний-аналогов основан на сопоставлении показателей оцениваемой компании с показателями компаний, акции которых либо котируются на рынке, либо продавались крупными пакетами на внебиржевом рынке (в случае, если информация о таких сделках являлась открытой). Наиболее до-

стоверные результаты при применении этого метода достигаются в тех случаях, когда показатели деятельности оцениваемой компании максимально приближены к соответствующим показателям выбранных компаний-аналогов. Слабой стороной данного метода является то, что во многих случаях не представляется возможным найти действительно сравнимые компании либо информация, необходимая для проведения анализа, не является открытой. Главным преимуществом метода является минимальная доля субъективных суждений со стороны оценщика. Тем не менее, при наличии значительного количества факторов, негативно влияющих на всесторонность и объективность результатов оценки, полученной при использовании методов компаний-аналогов, предыдущих сделок или отраслевых коэффициентов сравнительный метод не применим. Метод компаний-аналогов требует значительного объема достоверной операционной и финансовой информации, на основании которой осуществляется поиск сопоставимых компаний, исходя из следующих основных критериев:

- вид деятельности;
- стадия развития бизнеса;
- диверсификация деятельности;
- портфель и конфигурация активов;
- расположение (близость к источникам сырья, отсутствие/наличие транспортных ограничений);
- география ведения бизнеса;
- наличие долгосрочных контрактов;
- организационная структура и структура управления;
- размер компании (выручка, активы);
- наличие годовой финансовой отчетности за последние 3 года;
- финансовые показатели (отсутствие убытков);
- ликвидность акций (общая ликвидность акций на соответствующей бирже, ликвидность рассматриваемых акций).

### 5.3. ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД

При использовании затратного (имущественного) подхода оценщик рассматривает стоимость предприятия с учетом понесенных издержек. Данный подход представлен двумя основными методами:

- методом стоимости чистых активов;
- методом ликвидационной стоимости.

Согласно методу чистых активов, применяемому в рамках затратного подхода, стоимость бизнеса складывается из индивидуальных стоимостей участвующих в нем активов (как материальных, так и нематериальных), за вычетом долговых обязательств. Этот метод наиболее подходит для оценки фондоемких производств или холдинговых предприятий, а также применим для оценки несостоятельных предприятий, ликвидация которых является наиболее эффективным вариантом использования активов. Возможности использования данного метода ограничены при оценке динамично развивающихся компаний, текущие финансовые показатели которых значительно отличаются от прогнозируемых показателей в реально обозримом будущем. Дополнительные трудности с использованием метода чистых активов возникают при индивидуальной оценке нематериальных активов.

Применение метода чистых активов осуществляется в два этапа. Первый этап предполагает определение и нормализацию основных категорий активов и обязательств для проведения оценки. Второй этап требует от оценщика определения рыночной стоимости активов и обязательств, выделенных ранее.

Алгоритм применения метода чистых активов включает в себя следующие шаги:

- анализ и нормализация исторической финансовой отчетности для целей оценки;
- определение рыночной стоимости оборотных активов;
- определение рыночной стоимости необоротных активов, включая:
  - землю, здания и сооружения;
  - машины и оборудование;
- выявление и определение рыночной стоимости идентифицируемых нематериальных активов;
- определение рыночной стоимости обязательств;
- определение стоимости собственного капитала.

*В настоящей работе оценка рыночной стоимости обыкновенной именной акции публичного акционерного общества «ТНС энерго Воронеж» произведена затратным и доходным подходами, так*

как Оценщик располагает всей необходимой информацией об активах и обязательствах объекта оценки, а также его финансовой деятельности.

## 6. АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЭМИТЕНТА

Целью проведения анализа финансового состояния объекта оценки является оценка уровня его финансового состояния, вероятности банкротства, а также определение способности предприятия получать доход.

Анализ финансового состояния проводился на основании следующих документов:

Бухгалтерский баланс за 2016 - 2018 гг.

Отчет о прибылях и убытках за 2017-18 гг.

Дополнительно Оценщик получал устные разъяснения по содержанию финансовой отчетности.

Все аналитические таблицы, использованные в процессе работы, приложены к настоящему отчету..

### Анализ динамики и структуры имущества

Таблица 3

#### Имущество за анализируемый период, тыс. руб.

СТАТЬЯ БАЛАНСА	Код строки	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
<b>АКТИВ</b>				
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Нематериальные активы	1110	6	49	95
Результаты исследований и разработок	1120			
Нематериальные поисковые активы	1130			
Материальные поисковые активы	1140			
Основные средства	1150	244 774	211 834	208 516
Доходные вложения в материальные ценности	1160			
Финансовые вложения	1170	182 052	3 218	104 442
Отложенные налоговые активы	1180			
Прочие внеоборотные активы	1190	3 668	2 085	2 086
<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>430 500</b>	<b>217 186</b>	<b>315 139</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Запасы	1210	7 520	6 030	14 067
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	438	50	1 375
Дебиторская задолженность	1230	3 429 483	2 848 828	2 655 443
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	370 094	450 502	468 000
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	180 529	481 375	516 133
Прочие оборотные активы	1260	79 070	73 944	55 763
<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>4 067 134</b>	<b>3 860 729</b>	<b>3 710 781</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>4 497 634</b>	<b>4 077 915</b>	<b>4 025 920</b>

По состоянию на 31.12.2018 г. балансовая стоимость имущества предприятия составляла 4 497 634 тыс. руб. против 4 077 915 тыс. руб. по состоянию на 31.12.2017 г., т.е. общая стоимость активов увеличилась на 419 719 тыс. рублей. Увеличение стоимости имущества по сравнению с 2017 годом произошло за счет увеличения основных средств и финансовых вложений.

Анализ источников финансирования предприятия представлен в таблице ниже

Таблица 4

#### Анализ источников финансирования, тыс. руб.

ПАССИВ	Код строки	31.12..2018	31.12.2017	31.12.2016
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	29 947	29 947	29 947
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320		(58)	
Переоценка внеоборотных активов	1340	164 511	143 695	143 695
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	1 171	1 168	1 168
Резервный капитал	1360	1 497	1 497	1 497
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	168 203	162 755	156 248

Консалтинговая компания «Калетта»

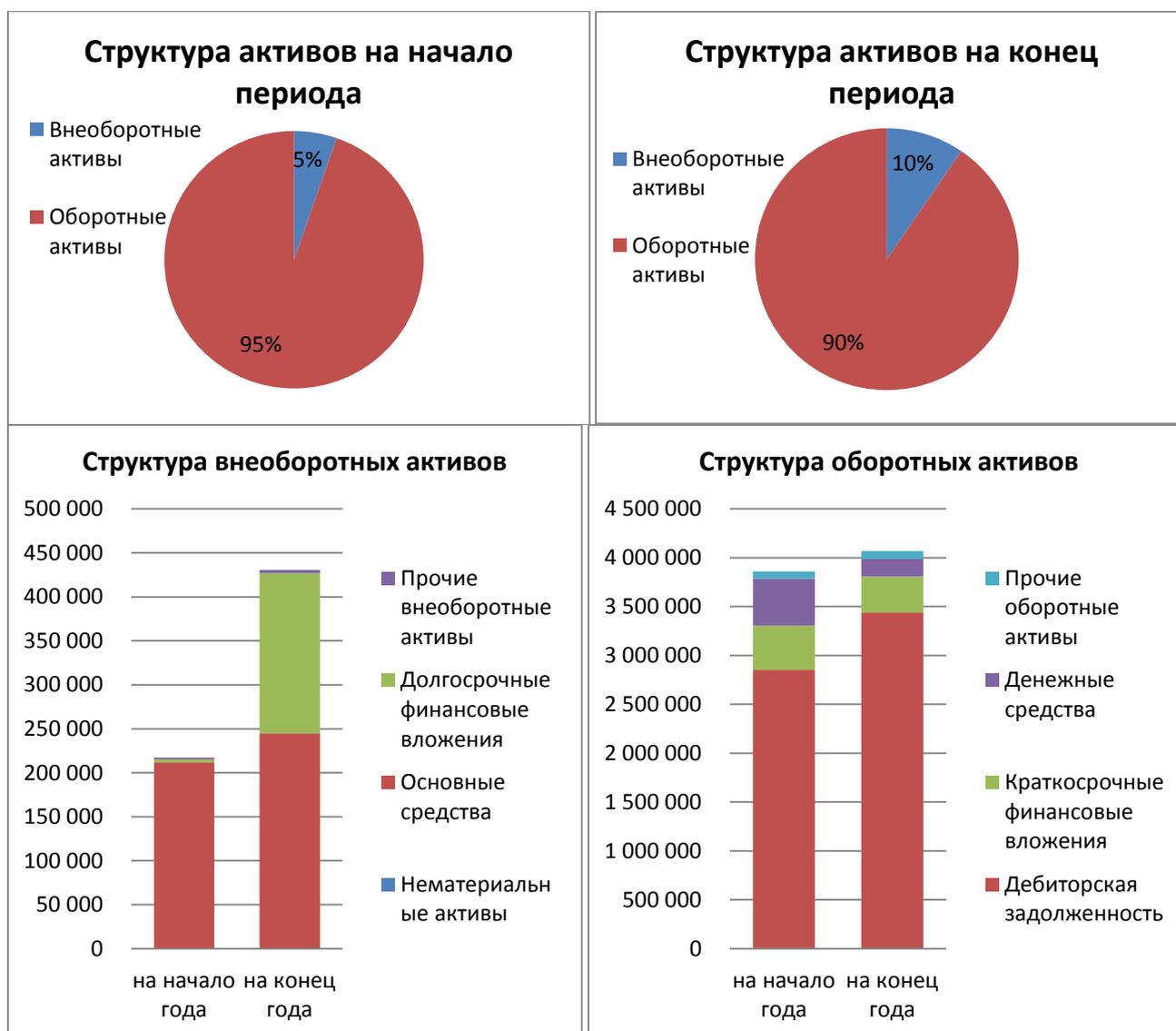
г. Воронеж, ул. Средне-Московская, д. 1д, неж. пом. 27, офис 1

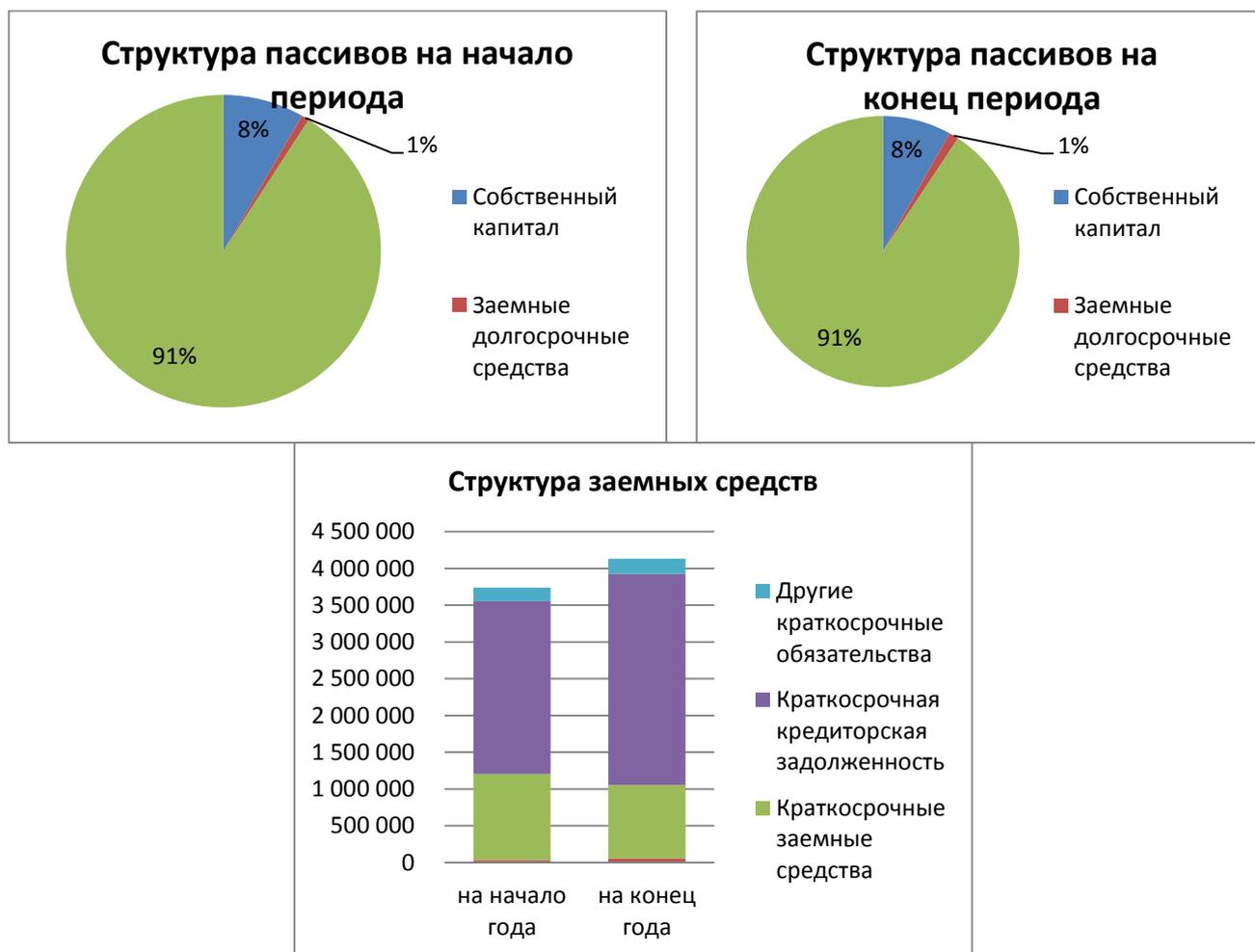
Тел/факс (473) 272-79-73, 220-48-99

e-mail: 204899@mail.ru, сайт: глав-оценка.рф

<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	365 329	339 004	332 555
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Заемные средства	1410			
Отложенные налоговые обязательства	1420	51 920	32 868	214
Оценочные обязательства	1430			
Прочие обязательства	1450			
Итого по разделу IV	1400	51 920	32 868	214
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Заемные средства	1510	1 001 973	1 168 824	1 038 469
Кредиторская задолженность	1520	2 874 624	2 351 561	2 465 810
Доходы будущих периодов	1530			
Оценочные обязательства	1540	203 788	185 658	188 872
Прочие обязательства	1550			
<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	4 080 385	3 706 043	3 693 151
<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	4 497 634	4 077 915	4 025 920

Структура имущества Общества представлена на рисунке ниже.





### Коэффициентный анализ ликвидности, рентабельности, оборачиваемости.

**Показатели ликвидности** характеризуют, на сколько предприятие способно оплатить свои краткосрочные обязательства в течение отчетного периода. Наиболее важными из них для финансового менеджмента являются:

- коэффициент текущей ликвидности, который рассчитывается как частное от деления оборотных средств и краткосрочных пассивов и показывает, достаточно ли у предприятия средств, которые могут быть использованы для погашения его краткосрочных обязательств (нормальным значением данного коэффициента в практике финансового анализа принято считать значение в диапазоне от 1 до 2);
- коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности рассчитывается как частное от деления наиболее ликвидной части оборотных активов (денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и краткосрочной дебиторской задолженности) к краткосрочным обязательствам (нормальное значение находится в диапазоне от 0,7 до 1);
- коэффициент абсолютной ликвидности рассчитывается как отношение денежных средств и краткосрочных обязательств (нормальное значение находится в диапазоне от 0,2 до 0,5).

Значение коэффициентов ликвидности в анализируемом периоде приведены в таблице ниже и на рисунке.

Таблица 5

#### Показатели ликвидности

Наименование коэффициента	31.12.2018	31.12.2017
Период		
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,14	0,26
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	0,19	0,40
Коэффициент текущей ликвидности	1,05	1,10
Коэффициент покрытия оборотных средств соб-	-0,02	0,03

Консалтинговая компания «Калетта»

г. Воронеж, ул. Средне-Московская, д. 1д, неж. пом. 27, офис 1

Тел/факс (473) 272-79-73, 220-48-99

e-mail: 204899@mail.ru, сайт: глав-оценка.рф

ственными источниками формирования		
Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности	Структура баланса - неудовлетворительная	Структура баланса - неудовлетворительная

**Показатели рентабельности (убыточности)** рассчитываются следующим образом:

- общая рентабельность рассчитывается, как отношение прибыли до налогообложения к выручке от реализации продукции и показывает, сколько прибыли приходится на рубль реализованной продукции;

- рентабельность активов рассчитывается, как отношение чистой прибыли к стоимости всех активов предприятия и показывает эффективность их работы, т. е. сколько чистой прибыли приходится на рубль активов;

- рентабельность основной деятельности рассчитывается, как отношение валовой прибыли и выручки от реализации продукции и показывает эффективность основной деятельности предприятия.

Значение коэффициентов рентабельности в анализируемом периоде приведены в таблице ниже.

Таблица 6

Наименование показателя	31.12.2018 г.	31.12.2017 г.
Рентабельность активов (ROA)	5%	3,91%
Коэффициент рентабельности собственного капитала (ROE)	30,58%	30,45%
Коэффициент рентабельности продаж (ROS) по чистой прибыли	0,39%	0,40%
Коэффициент рентабельности продаж (ROS) по прибыли от продаж	2,73%	1,59%
Рентабельность производства	0,40%	0,41%

**Оценка деловой активности** необходима для выявления степени эффективности использования предприятием активов и финансовых ресурсов.

С этой целью рассчитываются коэффициенты оборачиваемости, которые показывают, сколько раз "оборачиваются" те или иные активы предприятия. Обратная величина показателей, умноженная на продолжительность интервала анализа, позволяет определить продолжительность одного оборота этих активов.

Оборачиваемость показывает скорость превращения активов в денежную форму. При прочих равных условиях увеличение скорости оборота средств свидетельствует об эффективности деятельности предприятия.

Значение показателей оборачиваемости в анализируемом периоде приведены в таблице ниже.

Таблица 7

Наименование показателя	2018 г.	2017 г.
ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ (В днях)		
Оборачиваемость всех активов	6,43	6,25
Средний срок оборота всех активов	56	58
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	78,25	75,47
Период оборота собственного капитала	5	5
Коэффициент оборачиваемости заемного капитала	7,00	6,82
Период оборота заемного капитала	51	53
Оборачиваемость оборотных активов	6,95	6,69
Средний срок оборота оборотных активов	52	54
Фондоотдача	120,70	120,57
Доля оборотных активов в общей величине капитала	0,90	0,95
Оборачиваемость запасов	3 926,07	2 354,86
Средний срок оборота запасов	0	0
Доля запасов в общей величине оборотных активов	0,00	0,00
Оборачиваемость дебиторской задолженности	8,78	9,21
Средний срок оборота дебиторской задолженности	41	39
Оборачиваемость кредиторской задолженности	10,55	10,52
Средний срок оборота кредиторской задолженности	34	34
Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности	1,20	1,14
Коэффициент оборачиваемости денежных средств	20,82	12,70

Оценка вероятности банкротства представлена в таблице ниже.

Таблица 8

2 - х факторная модель оценки вероятности банкротства

Наименование показателя	31.12.2018 г.	31.12.2017 г.
Значение коэффициента	-0,629	-0,677
Вероятность банкротства	Вероятность банкротства мала	Вероятность банкротства мала

Как видно из таблицы, двухфакторная модель показывает малую вероятность банкротства

#### **Выводы**

Проведенный анализ бухгалтерских балансов, отчетов о финансовых результатах, расчет финансовых коэффициентов свидетельствует о том, что:

- Предприятие в целом находится в устойчивом финансовом положении, но имеет неудовлетворительную структуру баланса.

- Оценка показателей финансово-хозяйственной деятельности Предприятия говорит о том, что оно на дату оценки имеет низкий потенциал роста так как находится на стабильной стадии развития, что говорит о том, что вероятность банкротства мала.

## **7. РАСЧЕТ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДОХОДНЫМ ПОДХОДОМ**

### **7.1. ДОХОДНЫЙ ПОДХОД (МЕТОД ДИСКОНТИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ)**

#### **7.1.1. Описание метода, используемого для оценки**

Доходный подход к оценке бизнеса основан на оценке будущих доходов с учетом времени их поступления и связанного с этим риска.

Существуют два основных метода в рамках доходного подхода: метод капитализации дохода и метод дисконтирования денежных потоков.

Метод капитализации дохода применим в случае стабильно действующего предприятия, отличающегося незначительными различиями величин денежных потоков разных лет (как правило, предприятий традиционных отраслей промышленности, давно действующих в стабильных социально-экономических условиях).

Метод дисконтирования денежных потоков применим практически в любых условиях, при большом разбросе величин (в различные периоды времени) денежных потоков оцениваемой компании. Наиболее обосновано применение данного метода для оценки предприятий, имеющих определенную историю хозяйственной деятельности (желательно прибыльной), в меньшей степени он применим для оценки предприятий, терпящих систематические убытки, а также новых предприятий. Но, в целом, данный метод является универсальным и применим почти всегда.

Поскольку денежные потоки Общества в прошлые годы значительно колебались (что следует из финансовой отчетности), метод капитализации дохода, на взгляд Оценщиков, в данном случае неприменим. Поэтому денежный поток, доступный для распределения между акционерами Общества, в рамках финансовой модели рассчитан методом дисконтирования денежных потоков.

Прогнозные показатели результатов деятельности Общества и денежных потоков подготовлены в российских рублях в номинальном выражении (с учетом инфляции).

При расчете денежного потока, доступного для распределения между акционерами, чистая прибыль Общества скорректирована следующим образом:

- добавлены амортизационные отчисления, представляющие собой неденежную статью расходов и отражающие лишь постепенное списание части исторической стоимости основных средств компаний на восстановление производственных фондов;
- вычтены капитальные затраты и дополнительные инвестиции в оборотный капитал, т.к. они представляют собой распределение денежных средств, не отраженное в отчете о прибылях и убытках и уменьшающее объем денежных средств, доступных акционерам;
- вычтены выплаты по долгосрочным кредитам.

Расчет денежного потока осуществлялся по следующей формуле:

$$CF_i = NP_i + Am_i - I_i - D_i$$

$NP_i$  - чистая прибыль  $i$ -го прогнозного периода;

$Am_i$  - амортизационные отчисления  $i$ -го прогнозного периода;

$I_i$  - чистые инвестиции  $i$ -го прогнозного периода;

$D_i$  - выплаты по долгосрочному долгу  $i$ -го прогнозного периода/

Рыночная стоимость собственного капитала Общества определяется путем приведения стоимости будущих денежных потоков к дате оценки (чистая приведенная стоимость) с использованием ставки дисконтирования по следующей формуле:

$$NPV = \sum_{i=1}^n \frac{CF_t}{(1+i)^{t-0.5}}$$

где:

$NPV$  – чистая приведенная стоимость;

$CF_t$  – денежные потоки (платежи), прогнозных периодов в интервал времени  $t$ ;

$i$  – ставка дисконтирования для альтернативной доходности;

$t$  – продолжительность прогнозного периода в годах.

Для расчета постпрогнозной стоимости (терминальная стоимость) использована модель Гордона, в соответствии с которой постпрогнозная стоимость определяется по формуле:

$$TV = \frac{CF_n}{r - g}$$

где  $CF_n$  - денежный поток в год первого года постпрогнозного периода;

$r$  – ставка дисконтирования;

$g$  - предполагаемый (прогнозируемый) темп роста денежного потока на бесконечный по времени период.

Приведенная стоимость будущих потоков получена как сумма дисконтированной стоимости денежных потоков в прогнозном периоде и постпрогнозной стоимости.

### 7.1.2. Выбор длительности прогнозного периода

При оценке бизнеса методом дисконтированного денежного потока весь прогнозный срок следует разделить на два периода: прогнозный период и постпрогнозный период.

Высокий уровень риска, характеризующий российский рынок инвестиций, делает неоправданным рассмотрение длительного периода в качестве прогнозного. Также суммы прироста стоимости с течением времени стремятся к нулю и вклад потоков отдельных отдаленных периодов в значение чистой приведённой стоимости незначителен.

С другой стороны, предполагается, что в течение прогнозного периода Общество должно достигнуть стабильного уровня развития и темпов роста величины денежного потока, что явно в краткосрочной перспективе невозможно.

Исходя из сказанного, прогнозный период составляет 5 периодов, при этом шаг модели составляет 12 месяцев и первый период с января 2019 года по декабрь 2019 года.

### 7.1.3. Расчет ставки дисконтирования

#### Выбор формулы расчета 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 бизнес 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 Общества с одинаковыми денежными потоками, необходимо учесть в ставке дисконтирования все риски связанные с бизнесом тех или иных предприятий.

В настоящем отчете для расчета ставки дисконтирования использовался метод средневзвешенной стоимости капитала (WACC).

В случае, когда компания финансируется только за счет собственных и заемных средств, средневзвешенная стоимость капитала рассчитывается следующим образом:

$$WACC = K_s * W_s + K_d * W_d$$

где,  $K_s$  - стоимость собственного капитала (%);  $W_s$  - доля собственного капитала (в % (по балансу));  $K_d$  - стоимость заемного капитала (%);  $W_d$  - доля заемного капитала (в % (по балансу)).

С учетом налоговых последствий формула расчета средневзвешенной стоимости капитала принимает следующий вид:

$$WACC = (E/(D+E)) * y +$$

где,

$D$  - сумма заемного капитала, руб.;

$E$  - сумма собственного капитала, руб.;

$y$  - требуемая или планируемая доходность (стоимость) собственного капитала, %;

$b$  - стоимость заёмных средств, %;

$T$  - ставка налога на прибыль, %.

**Стоимость собственного капитала** рассчитывается на основе модели формирования цен капитальных активов (Capital Asset Pricing Model или CAPM). В соответствие с моделью CAPM, требуемая норма прибыли на вложенный капитал рассчитывается по формуле:

$$R = R_f + \beta * (R_m - R_f) + R_s,$$

где:

-  $R_f$  - очищенная от риска ставка дохода;

-  $\beta$  - коэффициент бета (является мерой систематического риска, связанного с макроэкономическими и политическими процессами, происходящими в стране);

-  $R_m$  - ставка дохода по среднерыночному портфелю ценных бумаг.

-  $R_s$  – премия за малый размер компании.

Данная модель является наиболее объективной (поскольку основана на реальной рыночной информации, а не на экспертной оценке) и широко используется в странах с развитыми рыночными отношениями.

**Безрисковая ставка.** Актив является безрисковым, если мы с определенностью знаем связанный с ним ожидаемый доход (т. е. фактический доход всегда равен ожидаемому доходу). Это становится возможным только при соблюдении следующих условий в отношении рассматриваемого актива:

- должен отсутствовать риск дефолта. Единственными активами, отвечающими этому условию, являются правительственные ценные бумаги;

- должен отсутствовать риск реинвестиции. Например, для облигаций это означает отсутствие купонов, поскольку при выплате купонов денежные средства будут реинвестированы по ставкам, неизвестным на текущий момент. На практике, если использовать в качестве безрисковых активов правительственные облигации (имеющие купоны), данное условие вынуждает нас рассчитывать отдельную безрисковую ставку для каждого периода и различных ожидаемых доходов. В качестве практического компромисса можно использовать стратегию привязки к оцениваемому временному периоду. В этом случае срок безрисковой ценной бумаги, используемой в качестве безрискового актива, при анализе привязывается к ожидаемому сроку получения экономических выгод от объекта.

В целях преодоления ограничения по риску реинвестирования в отношении государственных ценных бумаг ОАО «Московская биржа» (далее – МВБ) и Банком России была разработана методика расчета кривой бескупонной доходности по государственным краткосрочным бескупонным облигациям (ГКО) и облигациям федеральных займов (ОФЗ).

Кривая бескупонной доходности по государственным ценным бумагам (G-кривая) рассчитывается на основе сделок, заключенных в соответствии с положениями на вторичных торгах на основе заявок, адресованных всем участникам торгов (режим анонимных сделок). Не включаются в расчет G-

кривой внесистемные сделки, сделки РЕПО, а также сделки, заключенные с выпусками облигаций, проданными Банком России с обязательством обратного выкупа.

Для описания G-кривой используется параметрическая модель Нельсона-Сигеля с добавлением корректирующих членов (для непрерывно начисляемой процентной ставки):

$$R(t) = \beta_0 + (\beta_1 + \beta_2) \frac{\tau}{t} \left[ 1 - \exp\left(-\frac{t}{\tau}\right) \right] - \beta_2 \exp\left(-\frac{t}{\tau}\right) + g_1 \exp\left(-\frac{t^2}{2}\right) + g_2 \exp\left(-\frac{(t-1)^2}{2}\right) + g_3 \exp\left(-\frac{(t-2)^2}{2}\right)$$

В рамках данной модели G-кривая однозначно определяется набором из 7 параметров:  $\beta_0$ ,  $\beta_1$ ,  $\beta_2$ ,  $\tau$ ,  $g_1$ ,  $g_2$ ,  $g_3$  ( $t$  – срок до погашения в годах).

Бескупонная доходность в форме спот-доходности с годовой капитализацией процентов связана с непрерывно начисляемой доходностью соотношением (в базисных пунктах):

$$Y(t) = 10000 \left[ \exp\left(\frac{R(t)}{10000}\right) - 1 \right]$$

Информация о виде и значениях G-кривой, базе расчета, а также о средних арифметических значениях  $\beta_0$ ,  $\beta_1$ ,  $\beta_2$ ,  $\tau$ ,  $g_1$ ,  $g_2$ ,  $g_3$ , рассчитанных по итогам каждого торгового дня, раскрываются на официальном сайте ММВБ.

Расчетные данные бескупонной доходности на дату оценки представлены в таблице ниже:

Таблица 9

TRADEDATE	TRADETIME	BETA0	BETA1	BETA2	TAU	G1	G2	G3
28.12.2018	14:12:00	860,8	-178,86	146,21	3,18	4,7	-5,55	-3,04

Источник: <http://moex.com/a80>

Вышеприведенные данные подставляются в формулу Нельсона-Сигеля с добавлением корректирующих членов (для непрерывно начисляемой процентной ставки).

Для расчета безрисковой ставки по G-кривой необходимо определить предполагаемый срок получения экономических выгод от объекта оценки. При расчете стоимости интеллектуальной собственности общепринятым считается 30-летний срок получения экономических выгод. **По состоянию на дату оценки бескупонная доходность по G-кривой для срока до погашения, равного 5 годам, равна 8,99%**. Это значение принято в качестве безрисковой ставки.

Расчет **коэффициента бета** проводился с использованием восходящего подхода:

1. По зарубежным компаниям отрасли «Power» с помощью ресурса Damodaran Online был найден отраслевой безрычаговый коэффициент бета, то есть без учета долгового бремени. Его значение составило **1,02**. Источник: (<http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/datasets/betaEurope.xls>)

2. Выбор уровня финансового рычага.

Поскольку мы исходим из того, что параметры ставки дисконтирования определяются исходя из средних отраслевых показателей, в качестве коэффициента соотношения долга и собственных средств был использован также выше обозначенный ресурс Damodaran Online. В соответствии с данным источником, для компаний отрасли «Power» финансовый рычаг составляет **0,8774**.

3. Расчет коэффициент бета с учетом отраслевого финансового рычага.

В соответствии с формулой определения безрычагового коэффициента бета:

Расчет коэффициент бета с учетом отраслевого финансового рычага производится в обратном порядке: коэффициент бета вида деятельности умножается на  $(1 + (1 - \text{Ставка налога на прибыль}) * \text{Отраслевой коэффициент финансового рычага})$ .

Ставка налога на прибыль взята на уровне, равном 20% (Общая система налогообложения).

Значение коэффициент бета с учетом финансового рычага составило:

$$1,02 * (1 + (1 - 0,20) * 0,8774) = 1,74$$

**Премия за риск акционерного капитала ( $R_m - R_f$ )** отражает расхождение в доходности, представленное превышением доходности корпоративных акций над доходностью безрисковой ставки.

Для определения риска акционерного капитала, на основании данных российского рынка акций мы нашли доходность по сектору «Оптовая торговля продуктами питания» по состоянию на дату оценки, используя следующий алгоритм:

1. С помощью данных сайта ММВБ были отобраны котировавшиеся в основном режиме торгов биржи ОАО «Московская биржа» корпоративные акции в указанном секторе. Данные по акциям находятся в Приложении к настоящему отчету.

2. По отобранным бумагам были найдены показатели доходности за указанный день (на дату оценки).

3. На основании полученных данных ОАО «Московская биржа» были рассчитаны показатели средневзвешенной доходности.

4. Разница между определенной доходностью и безрисковой ставкой определяет риск вложения в отрасль.

Определенный таким образом доходность  $R_m$  составила 9,70%, а риск акционерного капитала 0,71%.

**Премия за малый размер компании Rs.** Необходимость введения данной поправки обуславливается тем, что при вложениях в небольшие компании инвесторы требуют большую компенсацию за риск, чем при вложении в крупные компании. Это связано прежде всего с теми преимуществами, которые имеет крупная компания по сравнению с малыми конкурентами (относительно более легкий доступ к финансовым рынкам при необходимости привлечения дополнительных ресурсов, а также большая стабильность бизнеса). Сравнительно небольшие фирмы имеют более неустойчивую динамику развития, чем их крупные отраслевые конкуренты. Именно в связи с этим инвесторы требуют дополнительную норму дохода для покрытия риска, возникающего в связи с малостью размера компании.

Премия за размер компании: результаты многочисленных исследований свидетельствуют о том, что у более мелких компаний норма прибыли выше, чем у более крупных.

Результаты исследований в этой области, проведенных компанией Ibbotson, приведены в таблице ниже.

#### Расчет долгосрочной прибыли сверх CAPM для портфелей десятичных групп NYSE/AMEX/NASDAQ

№ nn	Group	Market Capitalization of Smallest Company (000 \$)	Market Capitalization of Largest Company (000 \$)	Size Premium
1	1-Largest	11 444 104	286 683 305	-0,34%
2	2	4 809 422	11 366 767	0,50%
3	3	2 592 878	4 794 027	0,67%
4	4	1 723 907	2 585 984	1,11%
5	5	1 187 040	1 720 956	1,36%
6	6	797 302	1 166 799	1,59%
7	7	508 210	795 983	1,57%
8	8	330 797	505 820	2,25%
9	9	166 445	330 608	2,90%
10	10-Smallest 0,332		166 414	6,34%
10a		96 961	166 414	4,50%
10b		0,332	96 928	9,62%

В соответствии с вышеприведенной таблицей, для организаций с капитализацией менее 96,961 млн. долларов США уровень премии за малый размер компании составляет 4,5%.

Расчет стоимости собственного капитала приведен в таблице ниже:

Таблица 30

Наименование	Величина
Безрисковая ставка	8,99%
Бета	1,02
Фин. рычаг	0,8774
Бета с учетом финансового рычага	1,74
Премия за риск вложения в отрасли	0,71%
Премия за малый размер компании	4,50%
Ставка дисконтирования	15,0%

#### Расчет стоимости долга

Для определения стоимости заемных средств был использован показатель средневзвешенной процентной ставки по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым органи-

зациям в рублях за 2018 год (последние данные на дату оценки) для долгосрочных кредитов. Ее значение составило **8,50%**.

Источник: Статистический бюллетень Банка России [http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=int\\_rat](http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=int_rat)

#### Структура капитала

Определяется как среднее значение ретроспективных данных по величине собственных средств и заемных средств по отношению к их сумме.

Соотношение представлено в таблице ниже.

**Таблица 41**

	2016	2017	2018	Среднее значение
Собственные средства	8,26%	8,31%	8,12%	8%
Заемные средства	91,74%	91,69%	91,88%	92%

#### 7.1.4. Прогноз финансовой деятельности

Для построения финансовой модели Оценщик:

- проанализировал ретроспективные данные Общества;
- проанализировал тенденцию развития аналогичных предприятий;
- изучил существующие Стратегии и Федеральные целевые программы развития экономики страны в целом, а также перспективные направления развития экономики Воронежской области.

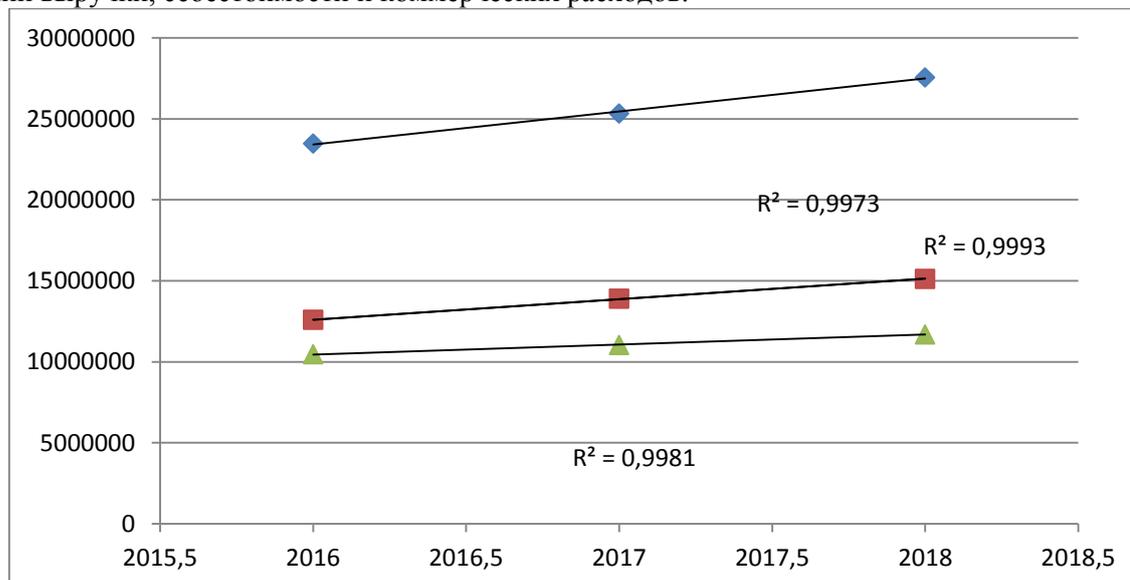
– Прогноз выручки от реализации Общества строился на основе следующих допущений, выводов и положений:

- выручка Общества складывается из доходов, полученных от реализации услуг для сторонних организаций и физических лиц. Анализ структуры выручки Общества приведен в рамках Финансового анализа. Оценщик предполагает, что кардинальных изменений в хозяйственной деятельности Общества в прогнозном и постпрогнозном периоде не будет и структура выручки от реализации сохранится.

Ниже в таблице приведена динамика финансовых показателей Общества в ретроспективе.

Наименование	2016	2017	2018
Выручка	23488525	25340634	27557056
Себестоимость	12585472	13905038	15111735
Коммерческие	10 462 469	11031904	11694084
Проценты к получению	72 156	72885	54935
Проценты к уплате	-80 321	-132499	-113348
Прочие операционные доходы	222 272	149993	166598
Прочие операционные расходы	-447 345	-335708	-638171
Прибыль (убыток) до налогообложения	207 848	158 363	221 251
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	96 334	102 241	107 689

На основании вышеприведенных данных Оценщики построили графики динамики следующих величин выручки, себестоимости и коммерческих расходов.



Консалтинговая компания «Калетта»

г. Воронеж, ул. Средне-Московская, д. 1д, неж. пом. 27, офис 1

Тел/факс (473) 272-79-73, 220-48-99

e-mail: 204899@mail.ru, сайт: глав-оценка.рф

На графике так же приведены величины аппроксимации, которые говорят о достаточной точности построения линейной зависимости вышеуказанных величин в ретроспективном периоде и равномерных прямолинейных темпах роста.

Исходя из этого Оценщики считают возможным использовать в качестве темпов роста уравнения линейных зависимостей построенные на ретроспективных данных.

По данным показателям Оценщик, используя средства MS Excel, определил линию тренда в соответствии, с которой изменяются цены. С помощью функции ЛИНЕЙН программы MS Excel, Оценщик построил прогнозируемые данные по выручке оцениваемого бизнеса.

Линейная функция имеет следующий вид

$$y=a*x+b,$$

где а и b это коэффициенты определяющие наклон прямой. Полученные коэффициенты имеют следующие значения:

Показатель	a	b
Выручка	2034265,5	-4077651441,8
Себестоимость	1263131,5	-2533868820,5
Коммерческие расходы	615807,5	-1231020908,5

Прогнозирование остальных показателей (Проценты к получению, Проценты к уплате, Прочие операционные доходы, Прочие операционные расходы) было произведено на основании оборачиваемости данных величин, т.е. коэффициенты их отношения к выручке. В качестве темпов роста по ним принято среднее значение за последние три года.

Показатель	2016	2017	2018	Среднее значение
Проценты к получению	0,003071968	0,002876211	0,0019935	0,002647226
Проценты к уплате	-0,003419585	-0,005228717	-0,004113212	-0,004253838
Прочие операционные доходы	0,009463004	0,005919071	0,006045566	0,007142547
Прочие операционные расходы	-0,019045257	-0,013247814	-0,02315817	-0,018483747

Величина прогнозных значений налога на прибыль и других аналогичных платежей принята как среднее значение за последние три года отношения величин «Чистая прибыль (убыток) отчетного периода» к «Прибыль (убыток) от налогообложения»

Показатель	2016	2017	2018	Среднее значение
Налог на прибыль и другие аналогичные платежи	0,46348293	0,645611664	0,486727744	0,531940779

Используя данные зависимости и прогнозные коэффициенты, Оценщик построил следующий прогноз финансовых показателей:

Показатель	2019	2020	2021	2022	2023	ПП
Выручка	29 530 603	31 564 868	33 599 134	35 633 399	37 667 665	39 701 930
Себестоимость	16 393 678	17 656 810	18 919 941	20 183 073	21 446 204	22 709 336
Коммерческие расходы	12 294 434	12 910 241	13 526 049	14 141 856	14 757 664	15 373 471
Проценты к получению	78174	83559	88945	94330	99715	105100
Проценты к уплате	-125618	-134272	-142925	-151579	-160232	-168886
Прочие операционные доходы	210924	225454	239983	254513	269043	283573
Прочие операционные расходы	-545836	-583437	-621038	-658639	-696240	-733840
<b>Прочие доходы и расходы ВСЕГО:</b>	<b>-382357</b>	<b>-408696</b>	<b>-435035</b>	<b>-461375</b>	<b>-487714</b>	<b>-514053</b>

#### 7.1.5. Прогноз капитальных вложений и амортизационных отчислений, тыс. руб. без НДС

Величина амортизации имущественного комплекса зависит от состава имущества. Для осуществления хозяйственной деятельности Обществу требуется направлять определенную часть своей прибыли на дальнейшее развитие и на поддержание созданного имущественного комплекса.

Ретроспективные данные амортизационных отчислений и капитальных вложений приведены ниже в таблице.

Таблица 52

Наименование показателя	2016 г	2017 г	2018 г
Остаточная стоимость основных средств	205463	208 516	211834
Амортизация	13448	3091	8523
Приобретенные ОС	7915	26190	28173
Доля амортизации	0,065452174	0,014823802	0,040234334
Доля приобретенных ОС	0,038522751	0,125601872	0,132995648
Коэф амортизации	<b>4,02%</b>		

Консалтинговая компания «Калетта»

г. Воронеж, ул. Средне-Московская, д. 1д, неж. пом. 27, офис 1

Тел/факс (473) 272-79-73, 220-48-99

e-mail: 204899@mail.ru, сайт:глав-оценка.рф

Коэф приобретенных ОС	<b>9,90%</b>		
-----------------------	--------------	--	--

Прогноз амортизации и капитальных вложений по объекту оценки строился исходя из данных о начисленной амортизации и затратах на основные средства Общества за предыдущие годы и отношения этих сумм к стоимости основных средств на последнюю отчетную дату. Доля начисленной амортизации к остаточной стоимости основных средств составила 4,02%. Доля приобретенных основных средств в выручке 9,90%. Определялись средние значения. По полученным коэффициентам сформирован следующий прогноз

Наименование	2019 г	2020 г	2021 г	2022 г	2023 г	пп
<b>Остаточная стоимость ОС на начало периода</b>	244 774	244 287	243 801	243 316	242 832	242 349
Капитальные вложения	24 242	24 194	24 146	24 098	24 050	24 002
<b>Амортизация</b>	24 729	24 680	24 631	24 582	24 533	24 484
Амортизация на остаточные ОС	24 242	24 194	24 146	24 098	24 050	24 002
Амортизация на вновь вводимые	487	486	485	484	483	482
<b>Остаточная стоимость ОС на конец периода</b>	244 287	243 801	243 316	242 832	242 349	241 867

### 7.1.6. Прогноз изменения оборотного капитала

Планирование потребностей в собственных оборотных средствах было произведено исходя из оборачиваемости дебиторской задолженности, запасов и кредиторской задолженности. Прогноз строился исходя из средних величин коэффициентов оборачиваемости.

Планирование потребностей в собственных оборотных средствах показано в таблице ниже.

Таблица 63

Расчет оборотного капитала	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Выручка от реализации	23 488 525	25 340 634	27 557 056	29 530 603	31 564 868	33 599 134	35 633 399	37 667 665	39 701 930
<b>Запасы (сырье, материалы и другие аналогичные ценности)</b>									
на конец года	14 067	6 030	7 520	10 924	11 676	12 429	13 181	13 934	14 686
оборачиваемость	0,22	0,09	0,10	0,14*	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14
изменение за год	14 067	(8 037)	1 490	3 404	752	752	752	752	752
<b>Дебиторская задолженность</b>									
на конец года	2 655 443	2 848 828	3 429 483	3 444 493	3 681 772	3 919 052	4 156 332	4 393 611	4 630 891
оборачиваемость	41	41	45	43*	43	43	43	43	43
изменение за год	2 655 443	193 385	580 655	15 010	237 280	237 280	237 280	237 280	237 280
<b>Кредиторская задолженность</b>									
на конец года	2 465 810	2 351 561	2 874 624	2 920 243	3 121 408	3 322 574	3 523 740	3 724 906	3 926 072
оборачиваемость	38	34	36	36*	36	36	36	36	36
изменение за год	2 465 810	(114 249)	523 063	45 619	201 166	201 166	201 166	201 166	201 166
<b>Собственный оборотный капитал</b>	<b>203 700</b>	<b>503 297</b>	<b>562 379</b>	<b>535 174</b>	<b>572 040</b>	<b>608 906</b>	<b>645 773</b>	<b>682 639</b>	<b>719 505</b>
<b>Изменения в оборотном капитале</b>		<b>299 597</b>	<b>59 082</b>	<b>(27 205)</b>	<b>36 866</b>				

\* - средние значения за предыдущие периоды.

### 7.1.7. Прогноз получения/выплаты кредитов

Планирование потребностей в кредитных средствах было произведено исходя из оборачиваемости сумм получения/выплаты кредитов. Прогноз строился исходя из средних величин коэффициентов оборачиваемости.

В данном случае этот фактор применяется по причине стабильных ретроспективных данных о долговой нагрузке объекта оценки за несколько последних лет, а кроме того в деловой практике погашение кредитов предприятием вызывает необходимость привлекать источники финансирования из других источников, таким образом долговая нагрузка и структура капитала чаще всего сохраняется.

Прогноз потребности в кредитных средствах показан в таблице ниже.

Таблица 14

Показатель	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	ПП
Выручка от реализации	25340634000	27557056000	29530602667	31564868167	33599133667	35633399167	37667664667	39701930167
Оплата кредитов	6019855907	5676295497	6549013703	7000153586	7451293469	7902433352	8353573235	8804713118
Оборачиваемость	0,238	0,206	0,222	0,222	0,222	0,222	0,222	0,222

Консалтинговая компания «Калетта»

г. Воронеж, ул. Средне-Московская, д. 1д, неж. пом. 27, офис 1

Тел/факс (473) 272-79-73, 220-48-99

e-mail: 204899@mail.ru, сайт: глав-оценка.рф

Получение кредитов	6150210801	5509445302	6535568239	6985781908	7435995578	7886209247	8336422917	8786636586
Оборачиваемость	0,243	0,200	0,221	0,221	0,221	0,221	0,221	0,221
Получение/выплаты кредитов, руб.			-13445464	-14371678	-15297891	-16224105	-17150318	-18076532
Получение/выплаты кредитов, тыс. руб.			-13445	-14372	-15298	-16224	-17150	-18077

### 7.1.8. Прогноз денежного потока

На основании определенных выше прогнозных значений рассчитывались денежные потоки прогнозного периода.

Прогноз денежного потока прогнозного периода представлен далее в таблице:

Таблица 75

#### Прогноз денежного потока, тыс руб.

	2019	2020	2021	2022	2023
Чистая прибыль	<b>244 764</b>	<b>313 378</b>	<b>381 991</b>	<b>450 605</b>	<b>519 218</b>
Амортизация	24 729	24 680	24 631	24 582	24 533
Инвестиции в оборотный капитал	-27 205	36 866	36 866	36 866	36 866
Инвестиции в основные средства	24 242	24 194	24 146	24 098	24 050
Получение/выплаты кредитов	13 445	14 372	15 298	16 224	17 150
Денежный поток	<b>259 011</b>	<b>262 626</b>	<b>330 312</b>	<b>397 998</b>	<b>465 685</b>

Источник: расчеты Оценщика

### 7.1.9. Расчет стоимости дисконтированных денежных потоков постпрогнозного периода (ПП)

Для оценки остаточной или продленной стоимости использовалась модель постоянно растущего денежного потока (модель Гордона). Формула основана на допущении, что свободный денежный поток Общества будет расти в постпрогнозный период постоянными темпами:

$$V = \frac{CF}{r - g},$$

где V – остаточная (продленная) стоимость Общества,  
 CF- денежный поток первого года постпрогнозного периода,  
 r – ставка дисконтирования,  
 g - долгосрочные темпы роста денежного потока.

В качестве темпов роста денежных потоков взято значение прогнозных темпов роста выручки Общества, оно составило 5,40%. Таким образом, терминальная ставка составит 9,60%.

Итоговое значение стоимости дисконтированных прогнозных и постпрогнозных денежных потоков приведено ниже в таблице.

Таблица 168

#### Расчет стоимости дисконтированных денежных потоков

Параметр		2019	2020	2021	2022	2023	ПП
Денежный поток, тыс. руб.		<b>259 011</b>	<b>262 626</b>	<b>330 312</b>	<b>397 998</b>	<b>465 685</b>	<b>533 371</b>
Ставка дисконтирования	15,00%						
Терминальная ставка капитализации	9,60%						
Коэффициент дисконтирования		0,9325	0,8109	0,7051	0,6131	0,5332	0,4636
Приведенные доходы к текущей стоимости, тыс. руб.		<b>241 527</b>	<b>212 963</b>	<b>232 903</b>	<b>244 013</b>	<b>248 303</b>	
Терминальная стоимость, тыс. руб.	5 556 273						
Текущая стоимость прогнозируемых денежных потоков, тыс. руб.	1 179 709						
Текущая стоимость реверсии, тыс. руб.	2 575 888						
Приведенная стоимость денежных потоков прогнозного и постпрогнозного периодов, тыс. руб.	<b>3 755 597</b>						

#### ВЫВОД:

Консалтинговая компания «Калетта»

г. Воронеж, ул. Средне-Московская, д. 1д, неж. пом. 27, офис 1

Тел/факс (473) 272-79-73, 220-48-99

e-mail: 204899@mail.ru, сайт: глав-оценка.рф

Рыночная стоимость уставного капитала ПАО «ТНС энерго Воронеж», определенная доходным подходом, составляет:

**3 755 597 000 (Три миллиарда семьсот пятьдесят пять миллионов пятьсот девяносто семь тысяч) рублей без учета НДС.**

#### 7.1.10. Определение стоимости привилегированных акций в составе уставного капитала

Рыночная стоимость привилегированных акций определялась методом дисконтирования дивидендов по формуле Гордона – модель постоянного роста.

$$P_0 = \frac{DPS_0 * (1 + g)}{r - g}$$

где  $DPS_0$  — текущий дивиденд

$g$  — ожидаемые темпы роста

$r$  — стоимость собственного капитала

Величина дивидендов в соответствии с Уставом объекта оценки составляет 10% от чистой прибыли. В соответствии с полученными прогнозными данными чистая прибыль на 2019 год планируется в размере 244 764 тыс.руб. Таким образом величина дивидендов по привилегированным акциям составит 24 476,4 тыс.руб.

В качестве темпов роста принято среднее значение темпов роста выручки за прогнозный период и оно составило 6,45%. Стоимость собственного капитала 15%.

Таким образом, рыночная стоимость привилегированных акций ПАО «ТНС энерго Воронеж» составляет 173 704 тыс.руб.

#### 7.1.11. Внесение корректирующих поправок и определение стоимости обыкновенных акций в уставном капитале ПАО «ТНС энерго Воронеж» в рамках доходного подхода

Поскольку в рамках доходного подхода использован метод дисконтированных денежных потоков, для определения рыночной стоимости собственного капитала к полученному суммарному значению величины дисконтированных денежных потоков следует добавить необходимые корректировки: поправку на избыток/дефицит собственных оборотных средств и неоперационные активы.

Избыток/недостаток собственных оборотных средств рассчитывается как разность требуемой величины собственных оборотных средств (СОС) и величины СОС, сложившейся по результатам деятельности Общества на дату оценки.

Следует отметить, что на величину СОК влияет производственный цикл, подготовка предприятия к этому производственному циклу и деловая репутация предприятия. Высокая деловая репутация и квалифицированное управление финансами позволяют предприятию успешно функционировать при очень низком, по сравнению с конкурентами, уровне СОК.

Поэтому Оценщик считает отсутствие необходимости корректировать величину рыночной стоимости полученной в рамках доходного подхода на недостаток СОК.

Корректировка на избыточные, непрофильные, неоперационные активы в рамках доходного подхода позволяет учесть рыночную стоимость объектов, входящих в имущественный комплекс Общества, доходы от которых, однако, не учтены в рамках прогноза денежных потоков.

В данном случае у организации отсутствуют избыточные и непрофильные активы, вследствие этого корректировка не вводилась. Внереализационный доход от операционных активов был учтен в финансовой модели.

Таким образом, можно рассчитать итоговое значение стоимости обыкновенных акций в составе уставного капитала ПАО «ТНС энерго Воронеж».

**Таблица 17**

Показатель	Величина, тыс. руб.
Приведенная стоимость денежных потоков прогнозного и постпрогнозного периодов	3 755 597
Избыток/недостаток собственных оборотных средств	0
Неоперационные активы	0
Стоимость привилегированных акций	173 704
Итоговое значение рыночной стоимости в рамках доходного подхода, руб. без НДС	3 581 894

**ВЫВОД:** рыночная стоимость обыкновенных акций в составе уставного капитала ПАО «ТНС энерго Воронеж», в рамках доходного подхода составляет:

**3 581 894 000 (Три миллиарда пятьсот восемьдесят один миллион восемьсот девяносто четыре тысячи) рублей без учета НДС.**

#### 7.1.12. Расчет стоимости объекта оценки

Для расчета рыночной стоимости пакета акций (доли в собственном капитале) компании в процессе оценки бизнеса при переходе от стоимости всего собственного капитала к стоимости конкретного пакета используются поправки, которые позволяют учесть особенности бизнеса. Обычно оценщиком принимаются во внимание такие факторы, как размер оцениваемого пакета акций (доли в уставном капитале), ликвидность акций и степень контроля, свойственная оцениваемому пакету.

При этом общая формула расчета пакета акций имеет следующий вид:

$$PC_{\text{Оп}} = PC_{100\%} \times \text{Доп} \times (1 - L_{\text{Оп}}) \times (1 - K_{\text{Оп}}), \text{ где:}$$

- $PC_{\text{Оп}}$  — рыночная стоимость оцениваемого пакета;
- $PC_{100\%}$  — рыночная стоимость 100% пакета (доли уставного капитала);
- $\text{Доп}$  — доля в УК оцениваемого пакета;
- $L_{\text{Оп}}$  — скидка на ликвидность;
- $K_{\text{Оп}}$  — скидка на контроль.

#### 7.1.13. Корректировка на степень ликвидности

##### Общие положения

Ликвидность – способность ценной бумаги быть быстро проданной и превращенной в денежные средства без существенных потерь для держателя. Исходя из этого поправка (скидка) на недостаточную ликвидность определяется как величина или доля (в %), на которую уменьшается стоимость оцениваемого пакета (доли) для отражения недостаточной ликвидности. Высокая ликвидность увеличивает стоимость ценной бумаги, низкая – снижает по сравнению со стоимостью аналогичных, но легко реализуемых бумаг.

Базовая величина, из которой вычитается скидка на недостаточную ликвидность, - стоимость высоколиквидного сопоставимого пакета.

К высоколиквидным пакетам можно отнести пакеты ценных бумаг обладающих следующими преимуществами:

- высокая доступность для покупателей на рынке ценных бумаг;
- существенная ценность для инвесторов за счет обеспечения достаточного контроля над деятельностью эмитента и/или значительной доходности ценных бумаг.

В случае оценки контрольного (околоконтрольного) пакета акций открытого акционерного общества с активными котировками на бирже и успешной финансово-хозяйственной деятельностью, его ликвидность оценивается как высокая, в противном случае производится расчет поправки на недостаточную ликвидность.

В рамках настоящего Отчета производится оценка стоимости одной обыкновенной акции в составе миноритарного пакета.

Высокая ликвидность контрольного пакета акций обусловлена привлекательностью для инвесторов за счет обеспечения контроля над деятельностью эмитента. В связи с этим корректировка за низкую ликвидность к стоимости одной акции в составе 100%-го пакета акций применяться не должна.

Относительно ликвидности объекта оценки в составе миноритарного пакета существует двойное мнение. С одной стороны, в рамках настоящего Отчета производится расчет рыночной стоимости объекта оценки, что предполагает свободу выбора, в том числе и покупателя. С точки зрения потенциального инвестора привлекательность доли ПАО «ТНС энерго Воронеж» в размере миноритарного пакета невелика, тем более при существующей структуре акционеров Общества на дату оценки. Впрочем, для

потенциального инвестора может быть привлекательно инвестирование в долю ПАО «ТНС энерго Воронеж» с точки зрения получения дивидендов.

Сопоставив аргументы «за» и «против», Оценщик пришел к выводу о возможности применения корректировки за низкую ликвидность в объекту оценки.

Порядок расчета и сам расчет величины поправки на низкую ликвидность приведен в следующем пункте. Поправка на ликвидность будет применена к согласованной стоимости объекта оценки.

### **Расчет корректировки за недостаточный уровень ликвидности**

Существуют количественные и качественные методы расчета поправки на недостаточную ликвидность.

**Количественные методы** определения поправки на ликвидность предусматривают составление выборки или группы аналогов исходя из признаков, характерных для оцениваемого пакета. Далее в группе или выборке анализируется соответствующий диапазон поправок на ликвидность, ранее примененных для оценки поправки на ликвидность сопоставимых пакетов, и делается вывод о величине поправки на ликвидность для пакета акций, подлежащего оценке.

К недостатку количественных методов расчета поправки на ликвидность в условиях оценки рыночной стоимости пакетов акций российских предприятий следует отнести узость доступной информации о фактических рыночных поправках на ликвидность, и, соответственно, невозможность сформировать адекватную выборку или хотя бы группу аналогов.

Специальных регулярных публикаций по этой тематике в отечественной экономической периодике нет, а на информационных порталах Интернета, как правило, есть возможность отыскать 2-3 «аналога» без возможности идентификации существенных признаков ценной бумаги / пакета ценных бумаг.

Ограниченность количественных методов в реалиях российской оценки приводит к необходимости применения **качественных методов** расчета поправки на недостаточную ликвидность пакетов ценных бумаг отечественных предприятий.

Суть качественных методов состоит в анализе вклада факторов, определяющих ликвидность пакета ценных бумаг, и определении доли каждого фактора в общий уровень поправки на ликвидность оцениваемого пакета.

Существуют несколько комбинаций факторов, детерминирующих уровень ликвидности пакета ценных бумаг, в редакции нескольких авторитетных зарубежных и отечественных авторов, однако, на взгляд Исполнителя отчета, в наибольшей степени смоделировать факторный расчет поправки на ликвидность позволяет модель Дэвиса Ларо .

Модель Ларо, на примере пакета акций, подразумевает 10 основополагающих факторов риска ликвидности пакета, подлежащего оценке:

- распространение акций (закрытое или открытое);
- результаты финансовой отчетности;
- дивидендная политика компании;
- история компании, ее место в отрасли и экономические перспективы;
- уровень корпоративного менеджмента;
- контрольный или неконтрольный характер пакета;
- ограничения по обороту акционерного капитала;
- требуемый период владения акциями;
- политика компании по выкупу собственных акций;
- затраты, связанные с выводом акций на фондовый рынок.

Кратко рассмотрим влияние каждого фактора на ликвидность пакета акций.

**Распространение акций (закрытое или открытое).** Распространение акций по открытой подписке позволяет потенциальному инвестору совершать сделки купли-продажи с практически любым покупателем и продавцом, в то же время закрытая подписка налагает определенные ограничения на оборот, а следовательно, и ликвидность пакета акций.

**Результаты финансовой отчетности.** Результаты финансовой отчетности позволяют потенциальному инвестору получить первичное представление о характере и успешности деятельности общества и определить привлекательность вложений в объект. Продавцу пакета ценных бумаг будет значи-

тельно труднее реализовать пакет акций с неблагоприятной, а тем более сомнительной финансовой отчетностью по сравнению с благополучными в этом плане эмитентами.

Дивидендная политика компании. Данный фактор оказывает существенное влияние на представление инвестора о доходности выбранного финансового инструмента. Низкие, редкие дивиденды, а также их отсутствие заметно снижают спрос на пакет акций.

История компании, ее место в отрасли и перспективы развития. Если инвестор принимает решение рассмотреть возможность покупки пакета акций, его интересуют не только количественные показатели успешности деятельности эмитента (финансовая отчетность), но и качественные характеристики, связанные с предсказуемостью и стабильностью доходов компании, отсутствием угроз банкротства в виду неправильно выбранной ниши на рынке, а также возможность увеличения корпоративного дохода за счет будущего развития отрасли эмитента.

Уровень корпоративного менеджмента. Потенциальный покупатель пакета акций стремится оценить насколько менеджмент компании способен увеличивать стоимость акционерного капитала и способствовать росту выплачиваемых дивидендов.

Контрольный или неконтрольный характер пакета. Неконтрольный характер пакета заметно снижает привлекательность вложения в пакет акций эмитента, поскольку реализует меньше прав его держателя, чем контрольный пакет.

Ограничения по обороту акционерного капитала. Приобретая пакет акций, потенциальный инвестор должен убедиться, что эмиссия ценных бумаг компании прошла юридически чисто, и у него не будет затруднений со сделками купли-продажи данного финансового инструмента.

Требуемый период владения акциями. Обычно, когда акции приобретаются после экз-дивидендной даты, их ценность снижается, поскольку новый владелец не может рассчитывать на получение текущего дивиденда (он остается за прежним держателем).

Политика компании по выкупу собственных акций. Дополнительный спрос на собственные акции со стороны эмитента обычно стимулирует рост курсовой стоимости акции на бирже и повышает ее ликвидность.

Затраты, связанные с выводом акций на фондовый рынок. Вывод акций на фондовый рынок повышает их торгуемость и стоимость. Значительные затраты, связанные с выводом акций ЗАО на фондовый рынок, заметно снижают их привлекательность и ликвидность для потенциального инвестора, поскольку могут неблагоприятно отразиться на финансовых результатах эмитента.

Каждый фактор вносит определенный вклад в уровень поправки на ликвидность, который, согласно исследованием Е.Е.Яскевича, в среднем составляет 0-70% от стоимости высоколиквидного пакета.

Таблица 189

**Общие диапазоны скидок**

Источники информации	Надбавки за контрольный характер, %	Скидки за неконтрольный характер, %	Скидки за неликвидность, %	Другие виды скидок, %
Зарубежные	0-75	0-50	0-50	0-11
Отечественные	0-65	0-40	0-70	0-11

Расчет скидки за низкую степень ликвидности по приведенной методике приведен ниже в таблице

Таблица 19

**Расчет скидки на степень ликвидности для миноритарного пакета обыкновенных акций  
ПАО «ТНС энерго Воронеж»**

Параметр	Максимальная скидка	Умеренная скидка	Скидка отсутствует
	2	1	0
Размер дивидендов или других способов распределения прибыли	Низкие или отсутствуют	Умеренные	Высокие и стабильные 0
Перспективы продажи акций (долей) компании	Неблагоприятные	Умеренные 1	Благоприятные
Наличие ограничений на операции с акциями (долями) компании	Существенные	Незначительные	Отсутствуют 0
Степень открытости информации по компании	Информация закрыта	Умеренная публичность и открытость	Открытость и публичность 0
Объем торговли акциями (долями) компании	Низкий или отсутствует 2	Умеренный	Высокий

**Консалтинговая компания «Калетта»**

г. Воронеж, ул. Средне-Московская, д. 1д, неж. пом. 27, офис 1  
Тел/факс (473) 272-79-73, 220-48-99  
e-mail: 204899@mail.ru, сайт: глав-оценка.рф

Наличие или отсутствие спреда при торговле	Большой спред	Средний	Низкий
Конъюнктура финансового рынка	Негативная	Нейтральная	Благоприятная
		1	
Зависимость операционной деятельности от ключевой фигуры в менеджменте	Высокая зависимость	Средняя	Отсутствует
			0
Зависимость операционной деятельности от специального разрешения	Высокая зависимость	Средняя	Отсутствует
		1	0
Размер реализуемого пакета (доли)	Миноритарный	От 2 до 50%	Контрольный (50%+1 акция)
	2		
Степень монополизации отраслевого рынка	Высокая	Средняя	Отсутствует
	2		
Наличие или отсутствие конкурентных преимуществ	Отсутствуют	Умеренные	В наличии
			0
Организационно правовая форма	Не распространенные организационные формы	Распространенные формы	В форме публичных акционерных обществ
			0
Количество баллов	6	3	0
Итоговое значение баллов		9	
Минимальный порог скидки, %		0	
Расчетное значение скидки, %		35	
Максимальный порог скидки, %		70	
Итоговое значение скидки, %		35	

Таким образом, скидка за низкую ликвидность миноритарного пакета обыкновенных акций ПАО «ТНС энерго Воронеж» составляет 35%.

#### 7.1.14. Поправка на степень контроля, Общий обзор пределов корректировки на контроль

Премия за контроль представляет собой дополнительную стоимость, присущую определенной доле собственности, возникающую из-за наличия дополнительных полномочий по управлению компанией.

Существует несколько факторов, влияющих на уровень контроля, среди них:

- определенные законами права акционеров, меняющиеся в зависимости от размера пакета акций, находящегося в их распоряжении;
- порядок голосования и принятия решений в данной компании (например, кумулятивное голосование в отличие от некумулятивного позволяет миноритарным акционерам принимать участие в управлении);
- эффект распределения собственности (например, при прочих равных условиях чем выше степень концентрации акционерного капитала, тем усиленнее контроль).

Методы расчета корректировки на степень контроля можно условно разделить на две группы: прямые и косвенные методы расчета.

##### Прямые методы определения величины скидки за неконтрольный характер пакета акций.

1. Методы дисконтирования. Дисконт можно рассчитать несколькими методами:
  - a. методом затрат на создание рынка;
  - b. методом сопоставимых подписных акционерных капиталов;
2. Метод нормы дивиденда (рассчитанная путем капитализации дивидендов стоимость акции делится на базовую стоимость акции) (1) Здесь - Базовая стоимость акции = Общей стоимости предприятия / Общее количество выпущенных акций.

##### Косвенные методы определения величины скидки за неконтрольный характер пакета акций.

1. По разнице в стоимости 100 % мажоритарного и миноритарного пакетов;
2. Метод, основанный на использовании информации о ценах тендерных предложений за акции в составе контрольного или блокирующего пакетов;
3. Метод, основанный на учете взаимовлияния пакетов акций (контрольный, блокирующий).

В практике российской оценки бизнеса, поправки за контроль определяют, как правило, следующими методами:

- 1) экспертный - на основе субъективного мнения оценщика или анализа структуры акционерного капитала;

2) нормативный - на основе постановления Правительства РФ от 31 мая 2002 г. № 369. «Об утверждении правил определения нормативной цены подлежащего приватизации государственного и муниципального имущества»;

3) статистический - на основе изучения и обобщения информации о реальных сделках с акциями компаний за определенный период.

Экспертный метод не является достаточно достоверным, поскольку расчет поправки полностью зависит от профессионализма оценщика. Статистический метод невозможно использовать по отношению к продаже долей в связи с закрытостью информации о подобных сделках.

В настоящей работе Оценщик воспользовался Постановлением Правительства РФ № 369 (см. табл. ниже)

Таблица 100

**Поправка на степень контроля оцениваемого пакета акций в соответствии с Постановлением Правительства РФ №369**

<b>Доля в уставном капитале, %</b>	<b>Коэффициент контроля</b>
75 - 50	1
50 - 75	0,9
25 - 50	0,8
10 - 25	0,7
0 - 10	0,6

Источник: <http://www.cpcpa.ru/Publications/001/>

Таким образом, коэффициент контроля миноритарного пакета обыкновенных акций ПАО «ТНС энерго Воронеж» составил 0,6, а скидка на контроль 0,4.

Расчет рыночной стоимости одной обыкновенной акции в составе миноритарного пакета ПАО «ТНС энерго Воронеж» представлен ниже:

$$PC = 3\,581\,894\,000 \times (1 - 0,35) \times (1 - 0,4) / 56\,151\,024 = 24,88 \text{ рублей.}$$

**ВЫВОД:** рыночная стоимость одной обыкновенной акции в составе миноритарного пакета ПАО «ТНС энерго Воронеж» в рамках доходного подхода, составляет:

**24,88 (Двадцать четыре) рубля 88 копеек, без учета НДС.**

## 8. РАСЧЕТ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ЗАТРАТНЫМ ПОДХОДОМ

### 8.1.1 ОПИСАНИЕ ИМУЩЕСТВА ПАО «ТНС энерго Воронеж»

Активы – это блага, которые обладают ценностью и являются собственностью владельца. Они могут представлять собой материальные и финансовые ресурсы, недвижимость и ценные бумаги. Активы делятся на внеоборотные и оборотные активы. Основным критерием деления активов на внеоборотные и оборотные является срок их обращения. Внеоборотные активы участвуют в нескольких производственных циклах и используются более одного года. Оборотные – находятся в текущем хозяйственном обороте и используются в течение одного производственного цикла/года. Структура активов предприятия представлена ниже в таблице.

Таблица 111.

Имущество ПАО «ТНС энерго Воронеж» по состоянию на 31.12.2018 г.

Статья баланса	Код строки	Сумма
<b>АКТИВ</b>		
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>		
Нематериальные активы	1110	6
Основные средства	1150	244 774
Доходные вложения в материальные ценности	1160	
Долгосрочные финансовые вложения	1170	182 052
Отложенные налоговые активы	1180	0
Прочие внеоборотные активы	1190	3 668
<b>Итого по разделу I</b>	<b>190</b>	<b>315 139</b>
<b>II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>		
Запасы, в том числе:	1210	7 520
- сырье, материалы и другие аналогичные ценности		
- животные на выращивании и откорме		
- затраты в незавершенном производстве		
- готовая продукция и товары для перепродажи		
- товары отгруженные		
- расходы будущих периодов		
- прочие запасы и затраты		
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	438
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	1230	3 429 483
Краткосрочные финансовые вложения	1240	370 094
Денежные средства	1250	180 529
Прочие оборотные активы	1260	79 070
<b>Итого по разделу II</b>		<b>4 067 134</b>
<b>БАЛАНС</b>		<b>4 497 634</b>

Источник: данные ПАО «ТНС ЭНЕРГО ВОРОНЕЖ»

### 8.1.2. Оценка рыночной стоимости основных средств

Остаточная балансовая стоимость основных средств на 31.12.2018 г. составляет 244 774 тыс. руб. Перечень и описание имущества Общества приведены в Приложении к настоящему Отчету.

Расчет рыночной стоимости основных средств приведен в Приложении №1,2 к настоящему Отчету.

Результаты оценки рыночной стоимости основных средств приведены ниже в таблице.

Таблица 122

### Результаты оценки рыночной стоимости основных средств

№ п/п	Наименование	Рыночная стоимость без НДС, руб.
1	Здания, сооружения и земельные участки	218 884 047
2	Оборудование и инвентарь	86 661 144
3	Транспортные средства	7 726 964
	<b>ИТОГО</b>	<b>313 272 155</b>

Источник: расчеты Оценщика

**ВЫВОД:** рыночная стоимость основных средств ПАО «ТНС энерго Воронеж» составляет округленно: 313 272 155 рублей, без учета НДС.

**8.1.3. Оценка рыночной стоимости отложенных налоговых активов**

Балансовая стоимость по состоянию на 31.12.2018 г. составляет 0 руб.

**8.1.4. Оценка рыночной стоимости производственных запасов**

Балансовая стоимость запасов на 31.12.2018 г. составляет 7 520 тысяч рублей. Запасы оцениваются по текущим ценам с учетом затрат на транспортировку и складирование. На дату оценки стоимость запасов на балансе учтена по текущим ценам с учетом цен на транспортировку и складирование, поэтому переоценка не производится. Рыночная стоимость запасов на дату оценки принимается 7 520 тысяч рублей.

**8.1.5. Оценка рыночной стоимости дебиторской задолженности**

По состоянию на 31.12.2018 г. у Общества на балансе отражена краткосрочная дебиторская задолженность в сумме 3 429 483 тыс. руб.

Так как в составе дебиторской задолженности по данным Заказчика отсутствуют долги не реальные к получению, рыночную стоимость данной задолженности оценщик для расчета принял равной балансовой.

Расчет рыночной стоимости задолженности осуществляется по формуле:

$$P = N * 1 / (1 + r)^T$$

где P – рыночная стоимость;

N – балансовая стоимость;

r – ставка дисконтирования;

T – срок реализации.

В качестве ставки дисконтирования используется средняя стоимость кредитов юридическим лицам. Для этого использован показатель средневзвешенной процентной ставки по кредитам за 2018 год (последние данные на дату оценки) для краткосрочных кредитов. Ее значение составило 8,50%.

Источник: Статистический бюллетень Банка России [http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=int\\_rat](http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=int_rat)

Расчет рыночной стоимости приведен ниже в таблице.

Таблица 133

Наименование	Балансовая стоимость	Период оборачиваемости, мес.	Ставка дисконтирования	Фактор текущей стоимости	Рыночная стоимость, тыс.руб
Дебиторская задолженность	3 429 483	12	8,50%	0,9217	3 160 954

**8.1.6. Оценка рыночной стоимости краткосрочных финансовых вложений**

По состоянию на дату оценки статья «Краткосрочные финансовые вложения» Общества составляет 370 094 тыс.руб.

Расчет рыночной стоимости осуществляется по формуле:

$$P = N * 1 / (1 + r)^T$$

где P – рыночная стоимость;

N – балансовая стоимость;

r – ставка дисконтирования;

T – срок реализации.

В качестве срока реализации используется срок вложений 12 месяцев. В качестве ставки дисконтирования используется средняя стоимость кредитов юридическим лицам 8,50%. Расчет рыночной стоимости приведен ниже в таблице.

Таблица 144.

Наименование	Балансовая стоимость	Период оборачиваемости, мес.	Ставка дисконтирования	Фактор текущей стоимости	Рыночная стоимость, тыс.руб
Краткосрочные финансовые вложения	370 094	12	8,50%	0,9217	<b>341 116</b>

**8.1.7. Оценка рыночной стоимости налога на добавочную стоимость**

Балансовая стоимость НДС на 31.12.2018 г. составляет 438 тысяч рублей. Рыночная стоимость НДС на дату оценки принимается 438 тысяч рублей.

**8.1.8. Оценка рыночной стоимости прочих оборотных активов**

Расчет рыночной стоимости осуществляется по формуле:

$$P = N * 1 / (1 + r)^T$$

где P – рыночная стоимость;  
N – балансовая стоимость;  
r – ставка дисконтирования;  
T – срок реализации.

В качестве ставки дисконтирования используется средняя стоимость кредитов юридическим лицам 8,50%. Расчет рыночной стоимости приведен ниже в таблице.

Таблица 155

Наименование	Балансовая стоимость	Срок погашения, мес.	Ставка дисконтирования	Фактор текущей стоимости	Рыночная стоимость, тыс.руб
Прочие оборотные активы	79 070	12	8,50%	0,9217	<b>72 879</b>

**8.1.9. Оценка рыночной стоимости долгосрочных финансовых вложений**

Балансовая стоимость долгосрочных финансовых вложений на 31.12.2018 г. составляет 182 052 тыс. руб.

Так как данные по вложениям в акции и уставные капиталы не предоставлены расчет всей суммы производится единым образом.

Расчет рыночной стоимости долгосрочных финансовых вложений Общества осуществляется по формуле:

$$P = N * 1 / (1 + r)^T$$

где P – рыночная стоимость;  
N – балансовая стоимость;  
r – ставка дисконтирования;  
T – срок реализации.

В качестве срока реализации используется срок вложений 12 месяцев. В качестве ставки дисконтирования используется средняя стоимость кредитов юридическим лицам 8,50%. Расчет рыночной стоимости приведен ниже в таблице.

Таблица 166

Наименование	Балансовая стоимость	Срок погашения, мес.	Ставка дисконтирования	Фактор текущей стоимости	Рыночная стоимость, тыс.руб
долгосрочных финансовых вложений	182 052	12	8,50%	0,9217	<b>167 797</b>

**8.1.10. Прочие внеоборотные активы**

Прочие внеоборотные активы (строка 1190). По строке 1190 указывают долгосрочные активы организации, которые не были отражены в других строках раздела «Внеоборотные активы» бухгалтерского баланса.

Расчет рыночной стоимости осуществляется по формуле:

$$P = N * 1 / (1 + r)^T$$

где P – рыночная стоимость;  
N – балансовая стоимость;  
r – ставка дисконтирования;  
T – срок реализации.

В качестве срока реализации используется срок вложений 12 месяцев. В качестве ставки дисконтирования используется средняя стоимость кредитов юридическим лицам 8,50%. Расчет рыночной стоимости приведен ниже в таблице.

Таблица 177

Наименование	Балансовая стоимость	Срок погашения, мес.	Ставка дисконтирования	Фактор текущей стоимости	Рыночная стоимость, тыс.руб
Прочие внеоборотные активы	3 668	12	8,50%	0,9217	<b>3 381</b>

**8.1.11. Денежные средства**

Балансовая стоимость денежных средств на 31.12.2018 г. составляет 180 529 тыс. руб.

Денежные средства являются абсолютно ликвидным активом, поэтому их рыночная стоимость не корректируется и принимается равной балансовой стоимости.

**8.1.12. Оценка рыночной стоимости обязательств ПАО «ТНС энерго Воронеж»**

По состоянию на дату оценки обязательства Общества представлены краткосрочными займами (1 001 973 тыс.руб.) и кредиторской задолженностью (2 874 624 тыс.руб.).

Расчет рыночной стоимости обязательств Общества осуществляется по формуле:

$$P = N * 1 / (1 + r)^T$$

где P – рыночная стоимость;

N – балансовая стоимость;

r – ставка дисконтирования;

T – срок реализации.

В качестве срока реализации используется срок займа. В качестве ставки дисконтирования используется стоимость кредитов принятая в кредитных договорах. По обязательствам, на которые не установлены договорные процентные ставки, принята ставка дисконтирования равная средней стоимости кредитов юридическим лицам 8,50%.

Таблица 188

Наименование	Балансовая стоимость	Срок погашения, мес.	Ставка дисконтирования	Фактор текущей стоимости	Рыночная стоимость, тыс.руб
Кредиторская задолженность	2 874 624	12	8,50%	0,9217	2 649 541
Заемные средства	1 001 973	12	8,50%	0,9217	923 519

**8.1.13. Оценочные обязательства (резервы предстоящих расходов)**

По этой строке отражаются суммы, которые организация зарезервировала, чтобы покрыть свои будущие затраты. Резервировать деньги компания вправе, в частности, на предстоящую оплату отпусков, на ежегодные вознаграждения, на ремонт основных средств. Создание таких резервов прописано в учетной политике организации.

Расчет рыночной стоимости осуществляется по формуле:

$$P = N * 1 / (1 + r)^T$$

где P – рыночная стоимость;

N – балансовая стоимость;

r – ставка дисконтирования;

T – срок реализации.

В качестве срока реализации используется срок займа. В качестве ставки дисконтирования принята ставка дисконтирования равная средней стоимости кредитов юридическим лицам 8,50%.

Таблица 29

Наименование	Балансовая стоимость	Срок погашения, мес.	Ставка дисконтирования	Фактор текущей стоимости	Рыночная стоимость, тыс.руб
Оценочные обязательства (резервы предстоящих расходов)	203 788	12	8,50%	0,9217	187 831

**8.1.14. Расчет стоимости 100% доли уставного капитала ПАО «ТНС энерго Воронеж»**

Стоимость собственного капитала Общества рассчитывается путем вычитания из рыночной стоимости, принимаемых к расчету активов Общества, текущей стоимости обязательств, принимаемых к расчету.

Расчет стоимости собственного капитала приведен ниже в таблице.

Таблица 30

Наименование	Балансовая стоимость, тыс. руб. без НДС	Рыночная стоимость, тыс. руб. без НДС
<b>АКТИВЫ</b>		
<b>Внеоборотные активы</b>		
Нематериальные активы	6	6
Основные средства	244 774	313 272

Консалтинговая компания «Калетта»

г. Воронеж, ул. Средне-Московская, д. 1д, неж. пом. 27, офис 1

Тел/факс (473) 272-79-73, 220-48-99

e-mail: 204899@mail.ru, сайт: глав-оценка.рф

Наименование	Балансовая стоимость, тыс. руб. без НДС	Рыночная стоимость, тыс. руб. без НДС
Долгосрочные финансовые вложения	182 052	167 797
Отложенные налоговые активы	0	0
Прочие внеоборотные активы	3 668	3 381
<b>Итого внеоборотные активы</b>	<b>430 500</b>	<b>484 456</b>
<b>Оборотные активы</b>		
Запасы, в том числе:	7 520	7 520
- сырье, материалы и другие аналогичные ценности		
- расходы будущих периодов		
Налог на добавленную стоимость	438	438
Дебиторская задолженность	3 429 483	3 160 954
Краткосрочные финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	370 094	341 116
Денежные средства и денежные эквиваленты	180 529	180 529
Прочие оборотные активы	79 070	72 879
<b>Итого оборотные активы:</b>	<b>4 067 134</b>	<b>3 763 436</b>
<b>Итого активы:</b>	<b>4 497 634</b>	<b>4 247 893</b>
<b>ПАССИВЫ</b>		
Наименование	Балансовая стоимость, тыс. руб. без НДС	Рыночная стоимость, тыс. руб. без НДС
<b>Долгосрочные обязательства</b>		
Отложенные налоговые обязательства	51 920	51 920
<b>Итого долгосрочные обязательства:</b>	<b>51 920</b>	<b>51 920</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>		
Заемные средства	1 001 973	923 519
Кредиторская задолженность	2 874 624	2 649 541
Оценочные обязательства (резервы предстоящих расходов)	203 788	187 831
<b>Итого краткосрочные обязательства:</b>	<b>4 080 385</b>	<b>3 760 891</b>
<b>Итого обязательства:</b>	<b>4 132 305</b>	<b>3 812 811</b>
<b>ЧИСТЫЕ АКТИВЫ</b>	<b>365 329</b>	<b>435 082</b>

**ВЫВОД:**

Рыночная стоимость уставного капитала ПАО «ТНС энерго Воронеж», определенная затратным подходом, составляет:

**435 082 000 (Четыреста тридцать пять миллионов восемьдесят две тысячи) рублей без учета НДС.**

#### 8.1.15. Определение стоимости обыкновенных акций в уставном капитале ПАО «ТНС энерго Воронеж» в рамках затратного подхода

Итоговое значение стоимости обыкновенных акций в составе уставного капитала ПАО «ТНС энерго Воронеж» определяется как разница стоимости всего уставного капитала и стоимости привилегированных акций полученной в рамках доходного подхода.

Таблица 191

Показатель	Величина, тыс. руб.
Рыночная стоимость уставного капитала ПАО «ТНС энерго Воронеж», определенная затратным подходом	435 082
Стоимость привилегированных акций	173 704
<b>Итоговое значение рыночной стоимости обыкновенных акций в рамках затратного подхода, руб. без НДС</b>	<b>261 378</b>

Источник: расчеты Оценщика

**ВЫВОД:** рыночная стоимость обыкновенных акций в составе уставного капитала ПАО «ТНС энерго Воронеж», в рамках затратного подхода составляет:

**261 378 000 (Двести шестьдесят один миллион триста семьдесят восемь тысяч) рублей без учета НДС.**

### 8.1.16. Расчет стоимости миноритарного пакета обыкновенных акций в уставном капитале Общества

Для расчета рыночной стоимости пакета акций (доли в собственном капитале) компании в процессе оценки бизнеса при переходе от стоимости всего собственного капитала к стоимости конкретного пакета используются поправки, которые позволяют учесть особенности бизнеса. Обычно оценщиком принимаются во внимание такие факторы, как размер оцениваемого пакета акций (доли в уставном капитале), ликвидность акций и степень контроля, свойственная оцениваемому пакету.

При этом общая формула расчета пакета акций имеет следующий вид:

$$PC_{\text{Оп}} = PC_{100\%} \times D_{\text{Оп}} \times (1 - L_{\text{Оп}}) \times (1 - K_{\text{Оп}}), \text{ где:}$$

- $PC_{\text{Оп}}$  — рыночная стоимость оцениваемого пакета;
- $PC_{100\%}$  — рыночная стоимость 100% пакета (доли уставного капитала);
- $D_{\text{Оп}}$  — доля в УК оцениваемого пакета;
- $L_{\text{Оп}}$  — скидка на ликвидность;
- $K_{\text{Оп}}$  — скидка на контроль.

**Корректировка на степень ликвидности и поправка на степень контроля были определены ранее в доходном подходе.**

Расчет рыночной стоимости одной обыкновенной акции ПАО «ТНС энерго Воронеж» представлен ниже:

$$PC = 261\,378\,000 (1 - 0,35) \times (1 - 0,4) / 56\,151\,024 = 1,82 \text{ рубль.}$$

**ВЫВОД:** рыночная стоимость одной обыкновенной акции ПАО «ТНС энерго Воронеж» в рамках затратного подхода, составляет:

***1,82 (Один) рубль 82 копейки без учета НДС.***

## 9. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД

В рамках оценки рыночной стоимости оцениваемого пакета акций Оценщик отказался от применения сравнительного подхода в связи с нижеизложенным.

ФСО №№ 1-3 содержат следующие положения в отношении сравнительного подхода.

1. Сравнительный подход - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с объектами-аналогами объекта оценки, в отношении которых имеется информация о ценах (п. 14 ФСО № 1).

2. Объектом-аналогом объекта оценки для целей оценки признается объект, сходный с объектом оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость (п. 14 ФСО № 1).

3. Сравнительный подход применяется, когда существует достоверная и доступная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов (п. 22 ФСО № 1).

4. Применяя сравнительный подход к оценке, оценщик должен выбрать единицы сравнения и провести сравнительный анализ объекта оценки и каждого объекта-аналога по всем элементам сравнения (п. 22 ФСО № 1).

5. Применяя сравнительный подход к оценке, оценщик должен скорректировать значения единицы сравнения для объектов-аналогов по каждому элементу сравнения в зависимости от соотношения характеристик объекта оценки и объекта-аналога по данному элементу сравнения (п. 22 ФСО № 1).

Таким образом, агрегированными условиями корректного применения сравнительного подхода являются следующие.

1. 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.

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

3. 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).

Далее, для корректного и обоснованного выбора предприятий-аналогов, для определения элементов сравнения, для расчета необходимых корректировок необходимо получить информацию об их деятельности, а именно:

- отраслевая принадлежность (в большинстве случаев, предприятие занимается несколькими видами деятельности, поэтому необходимо провести анализ структуры и состава выручки с тем, чтобы выявить наиболее значимое направление, с точки зрения формирования дохода (ценности предприятия));
- география деятельности (охват территорий, на которых осуществляет свою деятельность предприятие; специфика деятельности в территориальном разрезе);

- товарный/продуктовый ряд (ассортимент выпускаемой продукции/товаров и оказываемых услуг; выявление наиболее значимых единиц с точки зрения формирования дохода предприятия);
- этап жизненного цикла;
- финансовые характеристики (динамика выручки, себестоимости, прибыли от основной деятельности, чистой прибыли, результатов операционной и внеоперационной деятельности; анализ рентабельности; анализ собственного оборотного капитала; анализ долга; наличие налоговых льгот);
- структура капитала (собственный и заемный капитал; наличие привилегированных акций);
- производственные характеристики (уровень загрузки производственных мощностей, проектная и фактическая мощность/производительность);
- имущественный комплекс (в т.ч., наличие избыточных активов);
- перспективы развития предприятия относительно основного производства;
- информация об условиях совершения сделок купли-продажи с акциями (дата совершения сделки, анализ рыночных условий совершения сделки, объект сделки, цена сделки).

Для получения вышеперечисленной информации о предприятиях-аналогах недостаточно информации, содержащейся в открытых источниках информации (в т.ч., РТС, ММВБ, система комплексного раскрытия информации НАУФОР, система раскрытия информации ФСФР, бюллетень «Реформа»). Для обоснованной и достоверной реализации сравнительного подхода необходим доступ к внутренней финансовой и производственной информации предприятий-аналогов за продолжительный период времени (как минимум от трех лет). Последнюю можно получить только имея доступ на предприятия-аналоги, что не представляется возможным.

Вышеизложенное свидетельствует, что в рамках настоящей оценки корректная реализация сравнительного подхода для оценки бизнеса предприятий невозможна.

1. Невозможно получить достаточную, достоверную информацию по финансовой и производственной деятельности аналогичных предприятий, которая отвечала бы требованиям п. 19 ФСО № 1:

- Информация считается достаточной, если использование дополнительной информации не ведет к существенному изменению характеристик, использованных при проведении оценки объекта оценки, а также не ведет к существенному изменению итоговой величины стоимости объекта оценки;
- информация считается достоверной, если данная информация соответствует действительности и позволяет пользователю отчета об оценке делать правильные выводы о характеристиках, исследовавшихся оценщиком при проведении оценки и определении итоговой величины стоимости объекта оценки, и принимать базирующиеся на этих выводах обоснованные решения.

2. Использование значений готовых оценочных мультипликаторов, содержащихся в базах данных (Bloomberg, domadogan и т.д.) сопряжено с рядом объективных сложностей, в частности, при их применении весьма трудно получить осмысленную оценку предприятия, поскольку невозможно объяснить причины расхождений в значениях готовых мультипликаторов для разных предприятий в рамках одной отрасли. В каждом конкретном случае необходимо четко знать, чем объясняются те или иные финансовые показатели и значения мультипликаторов.

*Таким образом, при попытке применить сравнительный подход Оценщик не сможет реализовать п. 4. ФСО № 3: в отчете должна быть изложена вся информация, существенная с точки зрения стоимости объекта оценки (принцип существенности); информация, приведенная в отчете об оценке, использованная или полученная в результате расчетов при проведении оценки, существенная с точки зрения стоимости объекта оценки, должна быть подтверждена (принцип обоснованности). В связи с вышесказанным Оценщиком было принято решение отказаться от применения сравнительного подхода.*

## 10. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТОВ

Целью сведения результатов всех используемых подходов является определение преимуществ и недостатков каждого из них применительно к объектам оценки и, тем самым, выработка единой стоимостной оценки. Анализируя применимость каждого подхода для оценки данного объекта, оценщик пришел к следующим, выводам:

1. Затратный подход отображает затраты инвестора по созданию аналогичного предприятия. Однако не возможно не учитывать факт, что аналогичные предприятия не возможно создать без учета рыночной ситуации в целом.
2. Оценка по доходности отражает ту предельную стоимость, больше которой не будет платить потенциальный инвестор, рассчитывающий на типичное использование объекта и на принятую в данном случае ставку доходности. Основным недостатком подхода является то, что он в отличие от затратного подхода, основан на прогнозных данных.

Вес каждого подхода определим, исходя из анализа преимуществ каждого подхода в оценке рассматриваемого объекта. Важнейшими критериями являются:

- достоверность и обширность информации;
- задачи проведения оценки;
- функциональное назначение объекта;
- способность учитывать специфические особенности объекта, влияющие на его стоимость, такие как местоположение, возраст, техническое состояние, потенциальная доходность.

При оценке оценщиком применялись затратный и доходный подходы к оценке. После переосмысления, перепроверки процедуры оценки оценщик может ранжировать и сопоставить показатели стоимости, достигнутые в рамках подходов и методов, в следующей таблице.

Таблица 202

Распределение весовых коэффициентов

Параметры	Затратный	Сравнительный	Доходный
Тип и качество информации	8	0	2
Цель оценки	5	0	5
Функциональное назначение объекта	4	0	6
Способность учесть рынок объекта	3	0	7
Способность учесть возникающие риски	3	0	7
Произведение оценок	1440	0	2940
Итоговый вес	0,3	0,00	0,7

**Затратный подход – 0,3; Сравнительный подход – не применялся; Доходный подход – 0,7.**

Итоговая величина рыночной стоимости объекта оценки определяется как сумма произведений стоимостей, определенных приведенными подходами, на соответствующие им весовые коэффициенты. Результат определения рыночной стоимости объекта оценки представлен в таблице .

Таблица 213

Согласование рыночной стоимости по подходам

№ п/п	Наименование объекта оценки	По затратному подходу		По сравнительному подходу		По доходному подходу		Итоговая величина рыночной стоимости, округленно, руб.
		Сумма, руб.	Вес	Сумма, руб.	Вес	Сумма, руб.	Вес	
1	Рыночная стоимость одной обыкновенной акции ПАО "ТНС Энерго Воронеж" в составе миноритарного пакета	1,82	0,3	не применялся	0,0	24,88	0,7	18,76

Исходя из вышеприведенных расчетов, Оценщик пришел к следующему заключению.

### ЗАКЛЮЧЕНИЕ:

итоговая величина рыночной стоимости обыкновенной именной акции публичного акционерного общества «ТНС энерго Воронеж», по состоянию на 31 декабря 2018 г. составляет округленно:

**18,76 (Восемнадцать) рублей 76 копеек, без учета НДС.**

## 11. ЗАЯВЛЕНИЕ О СООТВЕТСТВИИ

Мы, нижеподписавшиеся, настоящим удостоверяем, что в соответствии с имеющимися у нас данными:

- ✓ изложенные в настоящем отчете факты правильны и соответствуют действительности;
- ✓ сделанный анализ, высказанные мнения и полученные выводы действительны исключительно в пределах, оговоренных в данном отчете допущений и ограничивающих условий и являются нашими персональными, непредвзятыми профессиональным анализом, мнениями и выводами;
- ✓ Оценщик не имеет ни настоящей, ни ожидаемой личной заинтересованности, какой бы то ни было предвзятости или предубеждения в подходе к оценке объектов, рассматриваемых в настоящем Отчете, или к сторонам, имеющим к ним отношение. У Оценщика отсутствуют какие-либо дополнительные обязательства (кроме обязательств по настоящему договору) по отношению к какой-либо из сторон, связанных с оцениваемыми объектами;
- ✓ мы также не имеем личной заинтересованности и предубеждения в отношении вовлеченных сторон;
- ✓ наше вознаграждение ни в коей степени не связано с объявлением заранее определенной стоимости или тенденции в определении стоимости в пользу клиента, с суммой оценки стоимости, с достижением заранее оговоренного результата или с последующими событиями;
- ✓ задание на оценку не основывалось на требовании определения минимальной или заранее оговоренной цены;
- ✓ оценка проведена, а Отчет подготовлен в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 № 135-ФЗ; Федеральным стандартом оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1)», утвержденным приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297; Федеральным стандартом оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», утвержденным приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015г. № 298; Федеральным стандартом оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)», утвержденным приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299; Федеральным стандартом оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденным приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. № 326, а так же, учитывая, что Оценщики являются членами Саморегулируемой межрегиональной ассоциации оценщиков (СМАО), Оценщики руководствуются Стандартами и Правилами оценочной деятельности СМАО «Правила деловой и профессиональной этики», утвержденными 18 июля 2008 г., с изменениями и дополнениями от 19 октября 2010 г., протокол № 184 от 19.10.2010 года. Все перечисленные выше документы использовались Оценщиками при проведении настоящей оценки;
- ✓ Объект оценки является нематериальным, в осмотре не нуждается. Осмотр движимого и не движимого имущества, принадлежащего ПАО «ГНС энерго Воронеж», не производился.;
- ✓ Квалификация Оценщика, участвовавшего в выполнении Отчета, соответствует профессиональным критериям СМАО и действующему законодательству.
- ✓ расчетная стоимость признается действительной на 31 декабря 2018 г.;
- ✓ с указанной даты оценки до момента подписания отчета не произошло событий, которые могли бы существенно повлиять на стоимость объекта оценки.

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ О РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ:**

итоговая величина рыночной стоимости обыкновенной именной акции публичного акционерного общества «ТНС энерго Воронеж», по состоянию на 31 декабря 2018 г. составляет округленно:

**18,76 (Восемнадцать) рублей 76 копеек, без учета НДС.**

*Директор  
ООО «Калетта»*

*Срибная Ю.Е.*

*Оценщики*

*Срибная Ю.Е.  
Диплом ИП № 686608  
Квалификационный аттестат по направлению  
«Оценка бизнеса» №011107--3  
от 24.04.2018 года*

*М.П.*

*Аристова Ирина Васильевна  
Диплом ИП №439513  
Квалификационный аттестат по направлению  
«Оценка недвижимости» №004111--1  
от 06.03.2018 года*

*30 апреля 2019 г.*

## 12. ОГРАНИЧЕНИЯ И ПРЕДЕЛЫ ПРИМЕНЕНИЯ ПОЛУЧЕННОГО РЕЗУЛЬТАТА

Полученный результат может быть использован лишь с учетом следующих ниже ограничений:

- Оценщик особо подчеркивает, что стоимость, установленная в настоящем отчете, является рекомендуемой на основе знаний и ограниченного опыта Оценщика первоначальным ориентиром, однако эта стоимость может и должна быть скорректирована в рамках предусмотренных законодательством торгов по продаже имущества. Оценщик особо обращает внимание Заказчика на то, что ни одна сделка на рынке не должна пройти точно по установленной стоимости. Реальные сделки на рынке происходят и должны происходить по ценам, для которых характерен значительный разброс.

- Итоговая величина стоимости объекта оценки, указанная в отчете об оценке, является рекомендуемой для целей совершения сделки с объектом оценки, если со дня составления отчета об оценке до дня совершения сделки с объектом оценки или дня представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев.

- Результат оценки достоверен лишь в рамках той задачи оценки, которая была сообщена оценщику Заказчиком при заключении договора на оценку.

- Цена, установленная в случае заключения реальной сделки, может значительно отличаться от стоимости, определенной в настоящем отчете, вследствие таких факторов как: мотивы сторон, объем и качество рекламы, умение сторон вести переговоры, условия сделки, качество проведения торгов, и иные существенные факторы, непосредственно относящиеся к Объекту оценки и не представленные Оценщику

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Федеральный Закон РФ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ: Электронная информационно-правовая система «Консультант-Плюс». База «КонсультантПлюс: ВерсияПроф».
2. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1)», утвержденный приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации от 20 июля 2007г. № 256.
3. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», утвержденный приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации от 20 июля 2007г. № 255.
4. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)», утвержденный приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации от 20 июля 2007г. № 254.
5. Ковалев А.П. Оценка стоимости активной части основных фондов. Учебно-методическое пособие. – М.: Финстатинформ, 1997. – 175 с.
6. Федеральный закон РФ «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 г. №208-ФЗ
7. Рутгайзер В.М. Оценка стоимости бизнеса. Учебное пособие. – М.: Маросейка, 2007.- 448 с.
8. Стоимость капитала. Под научн. ред. В.М. Рутгайзера. – М.: Маросейка, 2008. – 176 с. – (Серия «Финансовое оценивание. Области применения и модели»).
9. Джеймс Р. Хитчнер. Премии и скидки при оценке стоимости бизнеса. Под научн. ред. В.М. Рутгайзера. – М.: Маросейка, 2008. – 176 с. – (Серия «Финансовое оценивание. Области применения и модели»).
10. Джеймс Р. Хитчнер. Три подхода к оценке стоимости бизнеса. Под научн. ред. В.М. Рутгайзера. – М.: Маросейка, 2008. –304 с. – (Серия «Финансовое оценивание. Области применения и модели»).
11. Чиркова Е.В. Как оценить бизнес по аналогии: Методическое пособие по использованию сравнительных рыночных коэффициентов при оценке бизнеса и ценных бумаг. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. – 190 с. Джеймс Р. Хитчнер.
12. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов; Пер. с англ. - 4-е изд. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. – 1340 с.Есипов В.Е., Маховикова Г. А., Терехова В.В. Оценка бизнеса. 2-е изд. – СПб.: Питер, 2007. – 464 с.: ил.. – (Серия «Учебное пособие»).
13. З. Мерсер, Т. Хармс. Интегральная теория оценки бизнеса. Под научн. ред. В.М. Рутгайзера.- М. : Маросейка, 2008.- 288 с. – (Серия «Финансовое оценивание. Области применения и модели»).

## ПРИЛОЖЕНИЕ

ДОКУМЕНТЫ ОЦЕНЩИКА





## ПОЛИС

### К ДОГОВОРУ ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ № 433-524-077817/17 ОТ «01» ЯНВАРЯ 2018 ГОДА

«17» января 2018 года

Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что указанные ниже Страховщик и Страхователь заключили Договор страхования №433-524-077817/17 от «17» января 2018 года (далее – Договор страхования). Настоящий Полис не имеет самостоятельной юридической силы:

<b>СТРАХОВАТЕЛЬ (ЗАСТРАХОВАННОЕ ЛИЦО):</b>	<b>ООО "Калетта"</b> Россия, 394036, г. Воронеж, ул. Орджоникидзе, д. 18, оф. 1 ИНН 3664041641
<b>СТРАХОВЩИК:</b>	Страховое публичное акционерное общество «ИНГОССТРАХ» Россия, Москва, ул. Петинская, д.12, стр.2
<b>ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:</b>	Объектом страхования являются не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Застрахованного лица, связанные с риском его гражданской ответственности по обязательствам, возникающим вследствие причинения убытков Выгодоприобретателям (Третьим лицам), включая причинение вреда имуществу, при осуществлении оценочной деятельности, за нарушение договора на проведение оценки и (или) в результате нарушения Застрахованным лицом требований к осуществлению оценочной деятельности, предусмотренных положениями Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», нарушения федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности. Объектом страхования также являются не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Застрахованного лица, связанные с несением согласованных со Страховщиком расходов Застрахованных лиц на их защиту при ведении дел в судебных и арбитражных органах, включая расходы на оплату услуг экспертов и адвокатов, которые Застрахованное лицо понесло в результате предъявления ему имущественных претензий, связанных с осуществлением оценочной деятельности.
<b>СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:</b>	Страховым случаем является возмещение обязанности Застрахованного лица возместить убытки, причиненные имущественным интересам Третьих лиц, включая вред, причиненный имуществу Третьих лиц, в результате непреднамеренных ошибок, упущений, допущенных Застрахованным лицом и которые в том числе привели к нарушению договора на проведение оценки, при осуществлении оценочной деятельности.
<b>ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ (СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ):</b>	С «17» января 2018 года по «30» июня 2019 года обе даты включительно, при условии оплаты страховой премии в порядке, предусмотренном Договором страхования.
<b>(СТРАХОВАЯ СУММА) ЛИМИТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ СТРАХОВЩИКА:</b>	Страховая сумма (лимит ответственности Страховщика) по Договору страхования по каждому страховому случаю установлена в размере 100 000 000 (Сто миллионов) рублей.
<b>УСЛОВИЯ СТРАХОВАНИЯ:</b>	В соответствии с Договором №433-524-077817/17 от «01» января 2018 года

**СТРАХОВЩИК:**  
СПАО «Ингосстрах»

От Страховщика:  Дирова И.И.  
Директор филиала в Воронежской области  
На основании Доверенности №5820571-600/17 от 20.11.2017







МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
 Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
 дополнительного профессионального образования  
 «Государственная академия промышленного менеджмента  
 имени Н. П. Пастухова»

СВИДЕТЕЛЬСТВО  
 О ПОВЫШЕНИИ КВАЛИФИКАЦИИ

Настоящее свидетельство выдано Аристовой  
Юлии Евгеньевне  
 (фамилия, имя, отчество)

в том, что он(а) с 01 марта 2012 г. по 20 марта 2012 г.  
 повышал(а) свою квалификацию в ФГБОУ ДПО «Государственная академия  
 промышленного менеджмента имени Н. П. Пастухова»  
 по программе «Оценочная деятельность»  
 (наименование программы дополнительного профессионального образования)

в объеме 108 часов

За время обучения сдал(а) зачеты и экзамены по основным дисциплинам:

Наименование	Количество часов	Оценки
Обязательные дисциплины	42	
Методы и методы количественной оценки земельных участков с/х назначения	12	
Требования к отчету по оценке	8	
Обязанности рыночной оценки земель участков	12	
Итоговая аттестация	4	5 (отлично)

Прошел(а) стажировку (стаж) в (наименование предприятия, организации, учреждения)  
 выполнил(а) учебное задание (тему) (наименование темы)

М.П. Ректор АИ  
 Секретарь СВ

Город Ярославль год 2012

Свидетельство является документом  
 о повышении квалификации

Регистрационный номер 160

УДОСТОВЕРЕНИЕ  
 о повышении квалификации

Настоящее удостоверение выдано Аристовой  
Юлии Евгеньевне  
 (фамилия, имя, отчество)

в том, что он (она) с 01 марта 2015 г. по 20 марта 2015 г.  
 прошел(а) обучение  
 в ФГБОУ ДПО «Государственная академия промышленного менеджмента имени Н.П. Пастухова»  
 по программе «Оценочная деятельность»  
 (наименование дополнительной профессиональной программы)

в объеме 108 часов  
 (количество часов)

Стажировка в(на)

Итоговая аттестация отлично

Регистрационный номер 18537

Город Ярославль год 2015

М.П. Ректор ИИ  
 Секретарь ВВ

Удостоверение является документом  
 о повышении квалификации





**ДОГОВОР (ПОЛИС)  
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА  
№ 433-524-082033/18**

«05» декабря 2018 г.

г. Воронеж

- 1. СТРАХОВАТЕЛЬ:** 1.1. Срибная Юлия Евгеньевна  
Паспортные данные: 20 17, №048587, отделением УФМС России по Воронежской области в Рамонском р-не, 25.02.2017 г.
- 2. СТРАХОВЩИК:** 2.1. Страховое публичное акционерное общество «Ингосстрах»  
ИНН: 7705042179  
Россия, Москва, ул. Патристка, 12 стр 2.
- 3. ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ (СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ / РЕТРОАКТИВНЫЙ ПЕРИОД):** 3.1. С «05» декабря 2018 года по «04» декабря 2019 года, обе даты включительно, при условии оплаты страховой премии в порядке, предусмотренном настоящим Договором.  
3.2. Настоящий Договор покрывает исключительно требования (имущественные претензии) о возмещении реального ущерба, причиненного в Период страхования, заявленные Страхователю в течение срока исковой давности, установленного законодательством Российской Федерации.  
3.3. Ретроактивный период по настоящему Договору устанавливается, начиная с даты, когда Страхователь начал осуществлять оценочную деятельность.
- 4. СТРАХОВАЯ СУММА:** 4.1. Страховая сумма по настоящему Договору по всем страховым случаям (в соответствии с п.7.1. настоящего Договора) устанавливается в размере 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей.  
4.2. Страховая сумма в отношении Расходов на защиту (в соответствии с п.7.2. настоящего Договора) устанавливается в размере 100 000 (Сто тысяч) рублей.
- 5. СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:** 5.1. 9 000 (Девять тысяч) рублей за период страхования. Оплата страховой премии производится единовременным платежом в соответствии с выставленным счетом в срок по «05» декабря 2018 г. При неуплате страховой премии в срок, установленный в настоящем Договоре как дата уплаты страховой премии, настоящий Договор считается не вступившим в силу и не влечет каких-либо правовых последствий для его сторон.
- 6. УСЛОВИЯ СТРАХОВАНИЯ:** 6.1. Настоящий Договор заключен и действует в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков от 12.12.2017 г. (Лицензия Центрального банка Российской Федерации СИ № 0928 от 23.09.2015 г.).  
Перечисленные в настоящем пункте условия (правила) страхования прилагаются к настоящему Договору и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Договор, Страхователь подтверждает, что получил эти условия (правила), ознакомлен с ними и обязуется выполнять.
- 7. ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:** 7.1. Объектом страхования по настоящему Договору являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) иным третьим лицам.  
7.2. Объектом страхования также являются не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с несением согласованных со Страховщиком расходов Страхователя на его защиту при ведении дел в судебных и арбитражных органах, включая расходы на оплату услуг экспертов и адвокатов, которые Страхователь понес в результате предъявления ему имущественных претензий, связанных с осуществлением оценочной деятельности.
- 8. СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:** 8.1. По настоящему Договору страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страхователем с письменного согласия Страховщика 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.  
8.2. Страховым случаем также является возникновение у Страхователя расходов на защиту при ведении дел в судебных органах, включая расходы на оплату услуг экспертов и адвокатов, которые были понесены в результате предъявления имущественных претензий.  
8.3. Страховая защита по настоящему Договору распространяется на страховые случаи, произошедшие в результате действий (бездействия) Страхователя, имевших место в течение Периода страхования или Ретроактивного периода.
- 9. СТРАХОВОЕ ВОЗМЕЩЕНИЕ:** 9.1. В сумму страхового возмещения, подлежащего выплате Страховщиком при наступлении страхового случая по настоящему Договору, включаются расходы, указанные в п.п. 10.4.1.1., 10.4.2., 10.4.3. и 10.4.4. Правил страхования ответственности оценщиков.
- 10. ФРАНШИЗА:** 10.1. По настоящему Договору франшиза не установлена.

**СТРАХОВАТЕЛЬ:**  
Срибная Юлия Евгеньевна

От Страхователя:  
Срибная Ю.Е.

**СТРАХОВЩИК:**  
СПАО «Ингосстрах»

От Страховщика:  
Ефимова Юлия Е.  
Начальник ОСИиО филиала СПАО «Ингосстрах» в Воронежской области  
Доверенность №5947303-524/18 от 22.01.2018



**Консалтинговая компания «Калетта»**

г. Воронеж, ул. Средне-Московская, д. 1д, неж. пом. 27, офис 1  
Тел/факс (473) 272-79-73, 220-48-99  
e-mail: 204899@mail.ru, сайт: глав-оценка.рф

**СВИДЕТЕЛЬСТВО  
О ЗАКЛЮЧЕНИИ БРАКА**

**Срибный**  
фамилия  
**Андрей Сергеевич**  
имя, отчество  
**гражданин России**  
гражданство  
**русский**

к. **12** число, **января** **1980** год г.  
национальность (именно, если указано в заявке акта о заключении брака)  
дата рождения  
**г. Солнечногорск, Московская область**  
место рождения

и **Аристова**  
фамилия  
**Юлия Евгеньевна**  
имя, отчество  
**гражданка России**  
гражданство  
**русская**

к. **29** число, **августа** **1981** год г.  
национальность (именно, если указано в заявке акта о заключении брака)  
дата рождения  
**г. Воронеж**  
место рождения

заключили брак **11.02.2017**  
число, месяц, год (двойное и тройное)  
**одиннадцатого февраля две тысячи семнадцатого года**

о чем **2017** года **феврале** месяца **11** числа  
 составлена запись акта о заключении брака № **60**

После заключения брака присвоены фамилии:  
 мужу **Срибный**  
 жене **Срибная**

Место государственной регистрации **Солнечногорский отдел ЗАГС Главного  
управления ЗАГС Московской области**  
наименование органа записи актов гражданского состояния

Дата выдачи « **11**, февраля **2017** г.

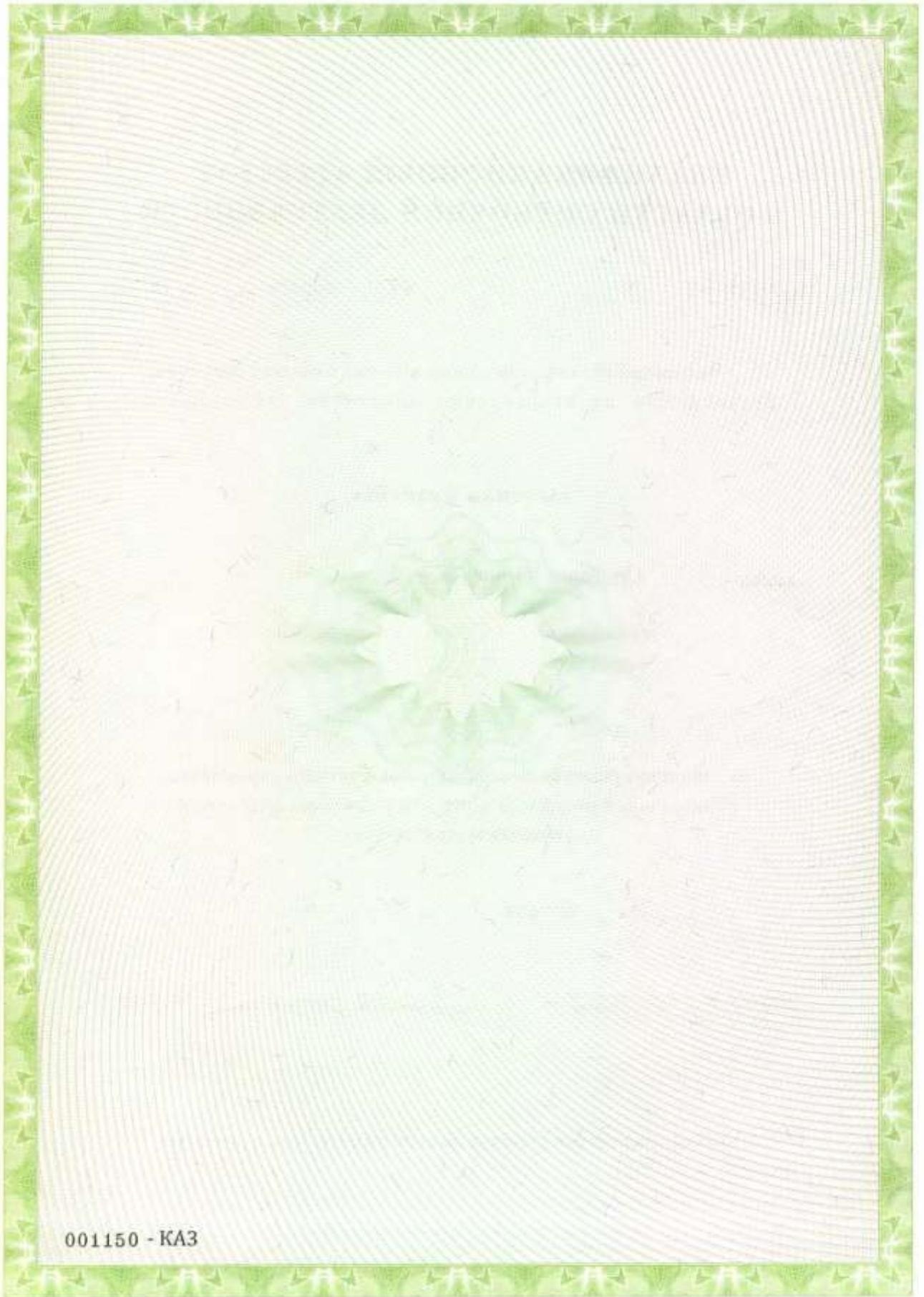
Руководитель органа **С.П. Панченко**  
 записей актов гражданского состояния

**ИУ-ИК № 569706**

Форм. № 20, Мособл. 2014. - 4л.







001150 - КАЗ







**ДОГОВОР (ПОЛИС)  
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА  
№ 433-524-082028/18**

«05» декабря 2018 г.

г. Воронеж

<b>1. СТРАХОВАТЕЛЬ:</b>	1.1. Аристова Ирина Васильевна Паспортные данные: 20 06, №755022, ОВД Ленинского р-на г. Воронежа, 19.12.2006 г.
<b>2. СТРАХОВЩИК:</b>	2.1. Страховое публичное акционерное общество «Ингосстрах» ИНН: 7705042179 Россия, Москва, ул. Патнишная, 12 стр.2.
<b>3. ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ (СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ / РЕТРОАКТИВНЫЙ ПЕРИОД):</b>	3.1. С «05» декабря 2018 года по «04» декабря 2019 года, обе даты включительно, при условии оплаты страховой премии в порядке, предусмотренном настоящим Договором. 3.2. Настоящий Договор покрывает исключительно требования (имущественные претензии) о возмещении реального ущерба, причиненного в Период страхования, заявленные Страхователю в течение срока исковой давности, установленного законодательством Российской Федерации. 3.3. Ретроактивный период по настоящему Договору устанавливается, начиная с даты, когда Страхователь начал осуществлять оценочную деятельность.
<b>4. СТРАХОВАЯ СУММА:</b>	4.1. Страховая сумма по настоящему Договору по всем страховым случаям (в соответствии с п.7.1. настоящего Договора) устанавливается в размере 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей. 4.2. Страховая сумма в отношении Расходов на защиту (в соответствии с п.7.2. настоящего Договора) устанавливается в размере 100 000 (Сто тысяч) рублей.
<b>5. СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:</b>	5.1. 9 000 (Девять тысяч) рублей за период страхования. Оплата страховой премии производится единовременным платежом в соответствии с выставленным счетом в срок по «05» декабря 2018 г. При неуплате страховой премии в срок, установленный в настоящем Договоре нах дата уплаты страховой премии, настоящий Договор считается не вступившим в силу и не влечет каких-либо правовых последствий для его сторон.
<b>6. УСЛОВИЯ СТРАХОВАНИЯ:</b>	6.1. Настоящий Договор заключен и действует в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков от 12.12.2017 г. (Лицензия Центрального банка Российской Федерации СИ № 0928 от 23.09.2015 г.). Перечисленные в настоящем пункте условия (правила) страхования прилагаются к настоящему Договору и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Договор, Страхователь подтверждает, что получил эти условия (правила), ознакомлен с ними и обязуется выполнять.
<b>7. ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:</b>	7.1. Объектом страхования по настоящему Договору являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) иным третьим лицам. 7.2. Объектом страхования также являются не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с несением согласованных со Страховщиком расходов Страхователя на его защиту при ведении дел в судебных и арбитражных органах, включая расходы на оплату услуг экспертов и адвокатов, которые Страхователь понес в результате предъявления ему имущественных претензий, связанных с осуществлением оценочной деятельности.
<b>8. СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:</b>	8.1. По настоящему Договору страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страхователем с письменного согласия Страховщика 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. 8.2. Страховым случаем также является возникновение у Страхователя расходов на защиту при ведении дел в судебных органах, включая расходы на оплату услуг экспертов и адвокатов, которые были понесены в результате предъявления имущественных претензий. 8.3. Страховая защита по настоящему Договору распространяется на страховые случаи, произошедшие в результате действий (бездействия) Страхователя, имевших место в течение Периода страхования или Ретроактивного периода.
<b>9. СТРАХОВОЕ ВОЗМЕЩЕНИЕ:</b>	9.1. В сумму страхового возмещения, подлежащего выплате Страховщиком при наступлении страхового случая по настоящему Договору, включаются расходы, указанные в п.п. 10.4.1.1., 10.4.2., 10.4.3. и 10.4.4. Правил страхования ответственности оценщиков
<b>10. ФРАНШИЗА:</b>	10.1. По настоящему Договору франшиза не установлена.

**СТРАХОВАТЕЛЬ:**  
Аристова Ирина Васильевна

От Страхователя:  
Аристова И.В.

**СТРАХОВЩИК:**  
СПАО «Ингосстрах»

От Страховщика:  
Ефимовская Ю. Б.  
Начальник ОСИиО филиала СПАО «Ингосстрах» в Воронежской области  
Доверенность №5947303-524/18 от 22.09.2018



**Консалтинговая компания «Калетта»**

г. Воронеж, ул. Средне-Московская, д. 1д, неж. пом. 27, офис 1  
Тел/факс (473) 272-79-73, 220-48-99  
e-mail: 204899@mail.ru, сайт: глав-оценка.рф





001251 - KA2

**КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ  
В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

№ 0041111-1 от «06» марта 2018 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

**«Оценка недвижимости»**

выдан

**Аристовой Ирине Васильевне**

на основании решения федерального бюджетного учреждения  
«Федеральный ресурсный центр по организации подготовки  
управленческих кадров»

от «06» марта 2018 г. № 52

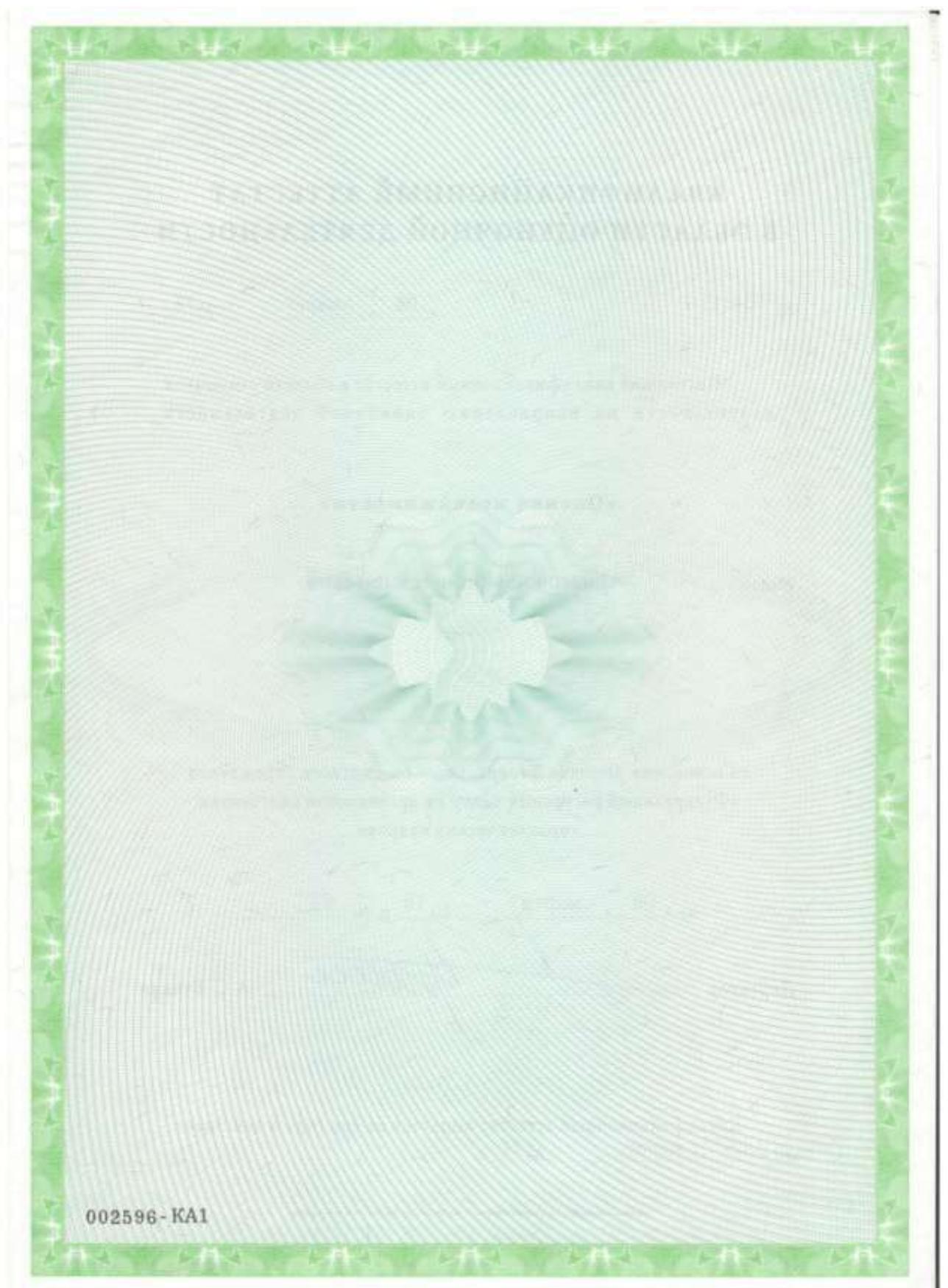
Директор



**А.С. Бункин**

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует  
до «06» марта 2021 г.

АО «Калетта», Москва, 2017 г. | АО «Калетта» № 50-05/00000-04/01 РН от 11/11/17. Тел.: (495) 799-47-00. [www.kaletta.ru](http://www.kaletta.ru)



**ДОКУМЕНТЫ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ ЗАКАЗЧИКОМ**

**Консалтинговая компания «Калетта»**

г. Воронеж, ул. Средне-Московская, д. 1д, неж. пом. 27, офис 1

Тел/факс (473) 272-79-73, 220-48-99

e-mail: 204899@mail.ru, сайт: глав-оценка.рф



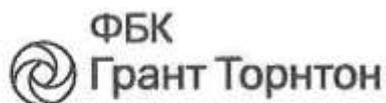
Публичное акционерное общество «ТНС энерго Воронеж»

## **Аудиторское заключение о бухгалтерской (финансовой) отчетности**

за период с 01 января по 31 декабря 2018 г.

Москва | 2019





## Аудиторское заключение независимого аудитора

Акционерам  
Публичного акционерного общества «ТНС энерго Воронеж»

### Мнение

Мы провели аудит прилагаемой годовой бухгалтерской отчетности Публичного акционерного общества «ТНС энерго Воронеж» (далее – ПАО «ТНС энерго Воронеж»), состоящей из бухгалтерского баланса по состоянию на 31 декабря 2018 года, отчета о финансовых результатах, приложений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах, в том числе отчета об изменениях капитала и отчета о движении денежных средств за 2018 год, пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

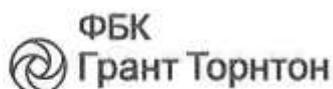
По нашему мнению, прилагаемая годовая бухгалтерская отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение ПАО «ТНС энерго Воронеж» по состоянию на 31 декабря 2018 года, финансовые результаты его деятельности и движение денежных средств за 2018 год в соответствии с правилами составления бухгалтерской отчетности, установленными в Российской Федерации.

### Основание для выражения мнения

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита (МСА). Наша ответственность в соответствии с этими стандартами описана в разделе «Ответственность аудитора за аудит годовой бухгалтерской отчетности» настоящего заключения. Мы являемся независимыми по отношению к аудируемому лицу в соответствии с Правилами независимости аудиторов и аудиторских организаций и Кодексом профессиональной этики аудиторов, соответствующими Кодексу этики профессиональных бухгалтеров, разработанному Советом по международным стандартам этики для профессиональных бухгалтеров, и нами выполнены прочие иные обязанности в соответствии с этими требованиями профессиональной этики. Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения.

### Ключевые вопросы аудита

Ключевые вопросы аудита – это вопросы, которые, согласно нашему профессиональному суждению, являлись наиболее значимыми для нашего аудита годовой бухгалтерской отчетности за текущий период. Эти вопросы были рассмотрены в контексте нашего аудита годовой бухгалтерской отчетности в целом и при формировании нашего мнения об этой отчетности, и мы не выражаем отдельного мнения об этих вопросах.



## Дебиторская задолженность - пояснение 3.5 к годовой бухгалтерской отчетности

Аудируемое лицо имеет существенные остатки дебиторской задолженности контрагентов, как юридических, так и физических лиц. Часть дебиторской задолженности является проблемной, в связи с чем, одной из областей повышенного риска является оценка достаточности суммы резерва по сомнительной дебиторской задолженности.

Мы провели анализ применяемых руководством ПАО «ТНС энерго Воронеж» допущений и профессиональных суждений, включая критическую оценку информации, используемой ПАО «ТНС энерго Воронеж» для прогноза способности покупателей погасить задолженность за поставленную электроэнергию и мощность. Также нами проведены процедуры в отношении тестирования средств контроля по признанию и погашению дебиторской задолженности. Исходя из результатов проведенных нами процедур, мы сочли критерии и допущения руководства по начислению резерва по сомнительной дебиторской задолженности надлежащими.

## Оценка, признание и раскрытие информации по судебным разбирательствам - пояснение 3.12 к годовой бухгалтерской отчетности

Оценка, признание и раскрытие информации об обязательствах в отношении судебных разбирательств требуют большого объема профессиональных суждений. ПАО «ТНС энерго Воронеж» является участником судебных разбирательств, и признанные обязательства по неурегулированным разногласиям с другими кредиторами составляют значительную часть в составе раскрытых в годовой бухгалтерской отчетности оценочных обязательств. Поскольку оценка последствий результатов судебных разбирательств связана с неотъемлемыми трудностями, данный вопрос является значимым для нашего аудита. Наши процедуры включали анализ разбирательств в арбитражных судах с ПАО «МРСК Центра» по разногласиям стоимости оплачиваемых услуг по передаче электроэнергии, а также судебных разбирательств с налоговыми органами по оспариванию вынесенного налоговым органом решения по итогам выездной налоговой проверки за 2014 год.

Нами проведен анализ применяемых руководством ПАО «ТНС энерго Воронеж» допущений и профессиональных суждений, включая критическую оценку информации, используемой руководством ПАО «ТНС энерго Воронеж» для расчета величины возможных обязательств с учетом возможного влияния решений суда на будущие периоды. Мы также оценили достаточность раскрытий в отношении признанных оценочных обязательств, сделанных в годовой бухгалтерской отчетности. По результатам проведенных процедур мы сочли применяемые критерии и оценки руководства ПАО «ТНС энерго Воронеж» в отношении признания и классификации в годовой бухгалтерской отчетности оценочных обязательств по неурегулированным разногласиям с другими кредиторами последовательными и надлежащими.



## Прочая информация

Руководство несет ответственность за прочую информацию. Прочая информация включает информацию, содержащуюся в ежеквартальном отчете эмитента ПАО «ТНС энерго Воронеж» за 4 квартал 2018 года, который мы получили до даты настоящего аудиторского заключения, а также в годовом отчете ПАО «ТНС энерго Воронеж» за 2018 год и ежеквартальном отчете эмитента ПАО «ТНС энерго Воронеж» за 1 квартал 2019 года, которые, как ожидается, будут предоставлены нам после даты настоящего аудиторского заключения. Прочая информация не включает годовую бухгалтерскую отчетность и наше аудиторское заключение по данной годовой бухгалтерской отчетности.

Наше мнение о годовой бухгалтерской отчетности не распространяется на прочую информацию, и мы не предоставляем вывода, обеспечивающего в какой-либо форме уверенность в отношении данной информации.

В связи с проведением нами аудита годовой бухгалтерской отчетности наша обязанность заключается в ознакомлении с прочей информацией и рассмотрении при этом вопроса, имеются ли существенные несоответствия между прочей информацией и годовой бухгалтерской отчетностью или нашими знаниями, полученными в ходе аудита, и не содержит ли прочая информация иные признаки 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.

Если при ознакомлении с годовым отчетом ПАО «ТНС энерго Воронеж» за 2018 год и ежеквартальным отчетом эмитента ПАО «ТНС энерго Воронеж» за 1 квартал 2019 года мы придем к выводу о том, что в них содержатся существенные искажения, мы должны довести это до сведения членов совета директоров.

## Ответственность руководства и членов совета директоров аудируемого лица за годовую бухгалтерскую отчетность

Руководство несет ответственность за подготовку и достоверное представление данной годовой бухгалтерской отчетности в соответствии с правилами составления бухгалтерской отчетности, установленными в Российской Федерации, и за систему внутреннего контроля, которую руководство считает необходимой для подготовки годовой бухгалтерской отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

При подготовке годовой бухгалтерской отчетности руководство несет ответственность за оценку способности аудируемого лица продолжать непрерывно свою деятельность, за раскрытие в соответствующих случаях сведений, относящихся к непрерывности деятельности, и за составление отчетности на основе допущения о непрерывности деятельности, за исключением случаев, когда руководство намеревается ликвидировать аудируемое лицо, прекратить его деятельность или когда у него отсутствует какая-либо иная реальная альтернатива, кроме ликвидации или прекращения деятельности.

Члены совета директоров несут ответственность за надзор за подготовкой годовой бухгалтерской отчетности аудируемого лица.



## Ответственность аудитора за аудит годовой бухгалтерской отчетности

Наша цель состоит в получении разумной уверенности в том, что годовая бухгалтерская отчетность не содержит существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок, и в составлении аудиторского заключения, содержащего наше мнение. Разумная уверенность представляет собой высокую степень уверенности, но не является гарантией того, что аудит, проведенный в соответствии с МСА, всегда выявляет существенные искажения при их наличии. Искажения могут быть результатом недобросовестных действий или ошибок и считаются существенными, если можно обоснованно предположить, что в отдельности или в совокупности они могут повлиять на экономические решения пользователей, принимаемые на основе этой годовой бухгалтерской отчетности.

В рамках аудита, проводимого в соответствии с МСА, мы применяем профессиональное суждение и сохраняем профессиональный скептицизм на протяжении всего аудита. Кроме того, мы выполняем следующее:

а) выявляем и оцениваем риски существенного искажения годовой бухгалтерской отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок; разрабатываем и проводим аудиторские процедуры в ответ на эти риски; получаем аудиторские доказательства, являющиеся достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения. Риск необнаружения существенного искажения в результате недобросовестных действий выше, чем риск необнаружения существенного искажения в результате ошибки, так как недобросовестные действия могут включать сговор, подлог, умышленный пропуск, искаженное представление информации или действия в обход системы внутреннего контроля;

б) получаем понимание системы внутреннего контроля, имеющей значение для аудита, с целью разработки аудиторских процедур, соответствующих обстоятельствам, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля аудируемого лица;

в) оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики, обоснованность бухгалтерских оценок и соответствующего раскрытия информации, подготовленного руководством аудируемого лица;

г) делаем вывод о правомерности применения руководством аудируемого лица допущения о непрерывности деятельности, а на основании полученных аудиторских доказательств – вывод о том, имеется ли существенная неопределенность в связи с событиями или условиями, в результате которых могут возникнуть значительные сомнения в способности аудируемого лица продолжать непрерывно свою деятельность. Если мы приходим к выводу о наличии существенной неопределенности, мы должны привлечь внимание в нашем аудиторском заключении к соответствующему раскрытию информации в годовой бухгалтерской отчетности или, если такое раскрытие информации является ненадлежащим, модифицировать наше мнение. Наши выводы основаны на аудиторских доказательствах, полученных до даты нашего аудиторского заключения. Однако будущие события или условия могут привести к тому, что аудируемое лицо утратит способность продолжать непрерывно свою деятельность;

д) проводим оценку представления годовой бухгалтерской отчетности в целом, ее структуры и содержания, включая раскрытие информации, а также того, представляет ли годовая бухгалтерская отчетность лежащие в ее основе операции и события так, чтобы было обеспечено их достоверное представление.

Мы осуществляем информационное взаимодействие с членами совета директоров аудируемого лица, доводя до их сведения, помимо прочего, информацию о запланированном объеме и сроках аудита, а также о существенных замечаниях по результатам аудита, в том числе о значительных недостатках системы внутреннего контроля, которые мы выявляем в процессе аудита.



Мы также предоставляем членам совета директоров аудируемого лица заявление о том, что мы соблюдали все соответствующие этические требования в отношении независимости и информировали этих лиц обо всех взаимоотношениях и прочих вопросах, которые можно обоснованно считать оказывающими влияние на независимость аудитора, а в необходимых случаях – о соответствующих мерах предосторожности.

Из тех вопросов, которые мы довели до сведения членов совета директоров аудируемого лица, мы определили вопросы, которые были наиболее значимы для аудита годовой бухгалтерской отчетности за текущий период и, следовательно, являются ключевыми вопросами аудита. Мы описываем эти вопросы в нашем аудиторском заключении, кроме случаев, когда публичное раскрытие информации об этих вопросах запрещено законом или нормативным актом, или, когда в крайне редких случаях мы приходим к выводу о том, что информация о каком-либо вопросе не должна быть сообщена в нашем заключении, так как можно обоснованно предположить, что отрицательные последствия сообщения такой информации превысят общественно значимую пользу от ее сообщения.

Президент ООО «ФБК»



Руководитель задания по аудиту

Дата аудиторского заключения  
19 марта 2019 года

С.М. Шапигузов  
на основании Устава,  
квалификационный аттестат аудитора  
01-001230, ОРНЗ 21606043397

И.А. Грибов  
квалификационный аттестат аудитора  
01-000744, ОРНЗ 21606041687

#### Аудируемое лицо

Наименование:

Публичное акционерное общество «ТНС энерго Воронеж» (ПАО «ТНС энерго Воронеж»).

Место нахождения:

394029, Воронежская обл., г. Воронеж, ул. Меркулова, д. 7, корп. А

Государственная регистрация:

Зарегистрировано Межрайонной инспекцией Министерства Российской Федерации по налогам и сборам по крупнейшим налогоплательщикам по Воронежской области 31 августа 2004 г., свидетельство: серия 36 №001983761. Внесено в единый государственный реестр юридических лиц 31 августа 2004 г. за основным государственным регистрационным номером 1043600070458.

#### Аудитор

Наименование:

Общество с ограниченной ответственностью «Финансовые и бухгалтерские консультанты» (ООО «ФБК»).

Место нахождения:

101990, г. Москва, ул. Мясницкая, д. 44/1, стр. 2АБ.

Государственная регистрация:

Зарегистрировано Московской регистрационной палатой 15 ноября 1993 г., свидетельство: серия ЮЗ 3 № 484.583 РП. Внесено в Единый государственный реестр юридических лиц 24 июля 2002 г. за основным государственным регистрационным номером 1027700058286.

Членство в саморегулируемой организации аудиторов:

Саморегулируемая организация аудиторов Ассоциация «Содружество» (СРО ААС).

Номер в реестре аудиторских организаций саморегулируемой организации аудиторов:

Свидетельство о членстве в саморегулируемой организации аудиторов Ассоциация «Содружество» № 7198, ОРНЗ – 11506030481.

ПАО «ТНС энерго Воронеж»  
Аудиторское заключение

5 из 5

**Бухгалтерский баланс**  
на 31 декабря 2018 г.

Форма по ОКУД  
Дата (число, месяц, год)

**Публичное акционерное общество**

Организация "ТНС энерго Воронеж" по ОКПО  
Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_ ИНН  
Вид экономической деятельности Торговля электроэнергией по ОКВЭД  
Организационно-правовая форма/форма собственности Публичное акционерное общество/совместная частная и иностранная собственность по ОКОПФ/ОКФС  
Единица измерения: тыс. руб. (млн-руб.) по ОКЕИ  
Местонахождение (адрес) 394029, г. Воронеж, ул. Меркулова, д.7а

Коды		
0710001		
31	12	2018
74334277		
3663050487		
35.14		
12247		34
384		

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	На 31 декабря	На 31 декабря	На 31 декабря
			2018 г. <sup>3</sup>	2017 г. <sup>4</sup>	2016 г. <sup>5</sup>
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	6	49	95
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
3.1.	Основные средства	1150	244 774	211 834	208 516
	Доходные вложения в материальные ценности	1180	-	-	-
3.2.	Финансовые вложения	1170	182 052	3 218	104 442
4.4.	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
3.3.	Прочие внеоборотные активы	1190	3 668	2 085	2 086
	Итого по разделу I	1100	430 500	217 186	315 139
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
3.4.	Заласы	1210	7 520	6 030	14 067
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	438	50	1 375
3.5.	Дебиторская задолженность	1230	3 429 483	2 848 828	2 655 443
3.2.	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	370 094	450 502	468 000
3.6.	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	180 529	481 375	516 133
3.7.	Прочие оборотные активы	1260	79 070	73 944	55 763
	Итого по разделу II	1200	4 067 134	3 860 729	3 710 781
	<b>БАЛАНС</b>	1600	<b>4 497 634</b>	<b>4 077 915</b>	<b>4 025 920</b>

**Консалтинговая компания «Калетта»**

г. Воронеж, ул. Средне-Московская, д. 1д, неж. пом. 27, офис 1  
Тел/факс (473) 272-79-73, 220-48-99  
e-mail: 204899@mail.ru, сайт: глав-оценка.рф

Форма 0710001 с. 2

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	На 31 декабря 20 18 г. <sup>3</sup>	На 31 декабря 20 17 г. <sup>4</sup>	На 31 декабря 20 16 г. <sup>5</sup>
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ<sup>6</sup></b>				
3.8.	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	29 947	29 947	29 947
3.8.	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	( - )	( 58 )	( - )
3.8.	Переоценка внеоборотных активов	1340	164 511	143 695	143 695
3.8.	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	1 171	1 168	1 168
3.8.	Резервный капитал	1360	1 497	1 497	1 497
3.8., 3.9.	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	168 203	162 755	156 248
	<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>365 329</b>	<b>339 004</b>	<b>332 555</b>
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	-	-	-
4.4.	Отложенные налоговые обязательства	1420	51 920	32 868	214
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>51 920</b>	<b>32 868</b>	<b>214</b>
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
3.10.	Заемные средства	1510	1 001 973	1 168 824	1 038 469
3.11.	Кредиторская задолженность	1520	2 874 624	2 351 561	2 465 810
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
3.12.	Оценочные обязательства	1540	203 788	185 658	188 872
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>4 080 385</b>	<b>3 706 043</b>	<b>3 693 151</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>4 497 634</b>	<b>4 077 915</b>	<b>4 025 920</b>

от имени Управляющей компании ПАО ГК "ТНС энерго" по  
договору № 1-240/19-04 от 08.06.2017

Период: с 1 марта  
по 31 марта  
20 19 г.

Севергин Е.М.  
(расшифровка подписи)

Главный  
бухгалтер

(подпись)

Шабанова Г.Н.  
(расшифровка подписи)

## Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения.  
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанным Приказом в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.

3. Указывается отчетная дата отчетного периода.  
4. Указывается предыдущий год.  
5. Указывается год, предшествующий предыдущему.  
6. Некоммерческая организация именует указанный раздел "Целевое финансирование". Вместо показателей "Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)", "Собственные акции, выкупленные у акционеров", "Добавочный капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" некоммерческая организация включает показатели "Целевой фонд", "Целевой капитал", "Целевые средства", "Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества", "Резервный и иные целевые фонды" (в зависимости от формы некоммерческой организации и источников формирования имущества).  
7. Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

Консалтинговая компания «Калетта»

г. Воронеж, ул. Средне-Московская, д. 1д, неж. пом. 27, офис 1  
Тел/факс (473) 272-79-73, 220-48-99  
e-mail: 204899@mail.ru, сайт: глав-оценка.рф

**Отчет о финансовых результатах**  
за \_\_\_\_\_ год 20 18 г.

		Форма по ОКУД	Коды	
		Дата (число, месяц, год)	0710002	
			31	12 2018
<b>Публичное акционерное общество</b>				
Организация	<b>"ТНС энерго Воронеж"</b>	по ОКПО	74334277	
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	3863050487	
Вид экономической деятельности	<b>Торговля электроэнергией</b>	по ОКВЭД	35.14	
Организационно-правовая форма/форма собственности	<b>Публичное акционерное общество/ совместная частная и иностранная собственность</b>	по ОКОПФ/ОКФС	12247	34
Единица измерения: тыс. руб. (млн-руб.)		по ОКЕИ	384	

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За _____ год	За _____ год
			20 18 г. <sup>3</sup>	20 17 г. <sup>4</sup>
4.1.	Выручка <sup>5</sup>	2110	27 557 056	25 340 634
4.2.	Себестоимость продаж	2120	( 15 111 735 )	( 13 905 038 )
	Валовая прибыль (убыток)	2100	12 445 321	11 435 596
4.2.	Коммерческие расходы	2210	( 11 694 084 )	( 11 031 904 )
	Управленческие расходы	2220	( - )	( - )
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	751 237	403 692
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	54 935	72 885
3.10	Проценты к уплате	2330	( 113 348 )	( 132 499 )
4.3.	Прочие доходы	2340	166 598	149 993
4.3	Прочие расходы	2350	( 638 171 )	( 335 708 )
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	221 251	158 363
4.4.	Текущий налог на прибыль	2410	( 95 859 )	( 25 116 )
4.4	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	70 661	26 097
4.4.	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	( 16 561 )	( 32 931 )
4.4.	Изменение отложенных налоговых активов	2450	( 2 491 )	277
4.4.	Прочее	2460	1 349	1 648
	<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	<b>2400</b>	<b>107 689</b>	<b>102 241</b>

8

**Консалтинговая компания «Калетта»**

г. Воронеж, ул. Средне-Московская, д. 1д, неж. пом. 27, офис 1  
Тел/факс (473) 272-79-73, 220-48-99  
e-mail: 204899@mail.ru, сайт: глав-оценка.рф

Форма 0710002 с. 2

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За _____ год	
			20 18 г. <sup>3</sup>	20 17 г. <sup>4</sup>
	<b>СПРАВОЧНО</b>			
3.8	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	20 816	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода <sup>6</sup>	2500	128 505	102 241
	Справочно			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



от лица представителя компании ПАО ГК "ТНС энерго" по договору № 1-2402 от 29.08.2017

Руководитель

Севергин Е.М.

Главный бухгалтер

Шабанова Г.Н.

№ \_\_\_\_\_ от \_\_\_\_\_ 20 19 г.

Примечания:

1. Указывается номер соответствующего пояснения.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ГК от 6 августа 1999 г. указанный Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных доходах и расходах могут приводиться в отчете о финансовых результатах общей суммой с раскрытием в пояснениях к отчету о финансовых результатах, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетный период.
4. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.
5. Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.
6. Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк "Чистая прибыль (убыток)", "Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода" и "Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) отчетного периода".

9

Консалтинговая компания «Калетта»

г. Воронеж, ул. Средне-Московская, д. 1д, неж. пом. 27, офис 1

Тел/факс (473) 272-79-73, 220-48-99

e-mail: 204899@mail.ru, сайт: глав-оценка.рф

Отчет об изменениях капитала  
за 20 18 г.

Коды		
0710003		
31	12	2018
74334277		
3663050467		
35.14		
12247	34	
384		

Форма по ОКУД  
Дата (число, месяц, год)

Организация Публичное акционерное общество "ТНС энерго Воронеж" по ОКПО  
Идентификационный номер налогоплательщика ИНН  
Вид экономической деятельности Торговля электроэнергией по ОКВЭД  
Организационно-правовая форма/форма собственности Публичное акционерное общество/ совместная частная и иностранная собственность по ОКФС/ОКФС  
Единица измерения: тыс. руб. (млн.-руб.) по ОКЕИ

1. Движение капитала

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Величина капитала на 31 декабря 20 15 г. <sup>1</sup>	3100	29 947	-	144 863	1 487	156 246	332 555
За 20 17 г. <sup>2</sup>							
Увеличение капитала - всего:	3210	-	-	-	-	102 841	102 841
в том числе:							
чистая прибыль	3211	x	x	x	x	102 241	102 241
переоценка имущества	3212	x	x	-	-	-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3213	x	x	-	-	600	600
дополнительный выпуск акций	3214	-	-	-	-	-	-
увеличение номинальной стоимости акций	3215	-	-	-	-	-	-
реорганизация юридического лица	3216	-	-	-	-	-	-
размещение собственных акций, выкупленных у акционеров	3217	-	-	-	-	-	-

10

Форма 0710023 с. 2

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Уменьшение капитала - всего:	3220	( - )	( 58 )	( - )	( - )	( 96 334 )	( 96 392 )
в том числе:							
Убыток	3221	x	x	x	x	( - )	( - )
перевод из имущества	3222	x	x	( - )	x	( - )	( - )
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3223	x	x	( - )	x	( - )	( - )
уменьшения номинальной стоимости акций	3224	( - )	( - )	( - )	x	( - )	( - )
уменьшения количества акций	3225	( - )	( 58 )	( - )	x	( - )	( 58 )
реорганизация юридического лица	3226	( - )	( - )	( - )	( - )	( - )	( - )
дивиденды	3227	x	x	x	x	( 96 334 )	( 96 334 )
Изменение добавочного капитала	3230	x	x	( - )	( - )	( - )	x
Изменение резервного капитала	3240	x	x	x	( - )	( - )	x
Величина капитала на 31 декабря 20 <u>17</u> г. <sup>3</sup>	3200	29 947	( 58 )	144 863	1 497	162 755	339 004
За 20 18 г. <sup>3</sup>							
Увеличение капитала - всего:	3310	-	58	20 819	-	107 689	128 566
в том числе:							
чистая прибыль	3311	-	-	-	x	107 689	107 689
перевод из имущества	3312	x	x	20 816	x	( - )	20 816
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3313	x	x	3	x	( - )	3
дополнительный выпуск акций	3314	( - )	( - )	( - )	x	( - )	x
увеличения номинальной стоимости акций	3315	( - )	( - )	( - )	x	( - )	( - )
реорганизация юридического лица	3316	( - )	( - )	( - )	( - )	( - )	( - )
размещение собственных акций, выкупленных у акционеров	3317	( - )	( 58 )	( - )	( - )	( - )	( 58 )
Уменьшение капитала - всего:	3320	( - )	( - )	( - )	( - )	( 102 241 )	( 102 241 )
в том числе:							
Убыток	3321	x	x	x	x	( - )	( - )
перевод из имущества	3322	x	x	( - )	x	( - )	( - )
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3323	x	x	( - )	x	( - )	( - )
уменьшение номинальной стоимости акций	3324	( - )	( - )	( - )	x	( - )	( - )
уменьшения количества акций	3325	( - )	( - )	( - )	x	( - )	( - )
реорганизация юридического лица	3326	( - )	( - )	( - )	( - )	( - )	( - )
дивиденды	3327	x	x	x	x	( 102 241 )	( 102 241 )
Изменение добавочного капитала	3330	x	x	( - )	( - )	( - )	x
Изменение резервного капитала	3340	x	x	x	( - )	( - )	x
Величина капитала на 31 декабря 20 <u>18</u> г. <sup>1</sup>	3300	29 947	( - )	165 682	1 497	168 203	365 329

Консалтинговая компания «Калетта»

г. Воронеж, ул. Средне-Московская, д. 1д, неж. пом. 27, офис 1

Тел/факс (473) 272-79-73, 220-48-99

e-mail: 204899@mail.ru, сайт: глав-оценка.рф

Форма 0710023 с. 3

## 2. Корректировки в связи с изменением учетной политики и исправлением ошибок

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 16 г. 1	Изменения капитала за 20 17 г. 2		На 31 декабря 20 17 г. 2
			за счет чистой прибыли (убытка)	за счет иных факторов	
<b>Капитал - всего</b>					
до корректировок	3400	-	-	-	-
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3410	-	-	-	-
исправлением ошибок	3420	-	-	-	-
после корректировок	3500	-	-	-	-
в том числе:					
нераспределенная прибыль (непокрытый убыток):					
до корректировок	3401	-	-	-	-
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3411	-	-	-	-
исправлением ошибок	3421	-	-	-	-
после корректировок	3501	-	-	-	-
<b>Добавочный капитал</b>					
до корректировок	3402	-	-	-	-
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3412	-	-	-	-
исправлением ошибок	3422	-	-	-	-
после корректировок	3502	-	-	-	-

12

Форма 0710023 с. 4

**3. Чистые активы**

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 18 г. <sup>1</sup>	На 31 декабря 20 17 г. <sup>2</sup>	На 31 декабря 20 16 г. <sup>1</sup>
Чистые активы	3600	365 329	339 004	332 555

от лица Управляющей компании ПАО ГК "ТНС энерго"  
по доверенности № 22/04/19-04а от 29.08.2017



Руководитель \_\_\_\_\_ Севергин Е.М.  
(расшифровка подписи)

Главный  
бухгалтер

\_\_\_\_\_  
(подпись)

Шабанова Г.Н.  
(расшифровка подписи)

Примечания

1. Указывается год, предшествующий предшествующему.
2. Указывается предшествующий год.
3. Указывается отчетный год.

13

**Отчет о движении денежных средств**  
за \_\_\_\_\_ год 20 18 г.

Организация Публичное акционерное общество "ТНС энерго Воронеж" Форма по ОКУД \_\_\_\_\_  
Дата (число, месяц, год) \_\_\_\_\_ по ОКПО \_\_\_\_\_  
Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_ ИНН \_\_\_\_\_  
Вид экономической деятельности Торговля электроэнергией по ОКВЭД \_\_\_\_\_  
Организационно-правовая форма/форма собственности Публичное акционерное общество / совместная частная и иностранная собственность по ОКФС/ОКФС \_\_\_\_\_  
Единица измерения: тыс. руб./млн-руб. (ненужное зачеркнуть) по ОКЕИ \_\_\_\_\_

Коды		
0710004		
31	12	2018
74334277		
3663050467		
35.14		
12247	34	
384		

Наименование показателя	Код	За _____ год	За _____ год
		20 18 г. <sup>1</sup>	20 17 г. <sup>2</sup>
<b>Денежные потоки от текущих операций</b>			
<b>Поступления - всего</b>	<b>4110</b>	<b>25 029 539</b>	<b>23 779 589</b>
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	24 942 865	23 674 776
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	2 231	2 061
от перепродажи финансовых вложений	4113	-	-
прочие поступления	4119	84 443	102 750
<b>Платежи - всего</b>	<b>4120</b>	<b>( 24 913 139 )</b>	<b>( 23 980 053 )</b>
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	( 23 969 993 )	( 23 029 971 )
в связи с оплатой труда работников	4122	( 345 066 )	( 431 043 )
процентов по долговым обязательствам	4123	( 114 131 )	( 129 970 )
налога на прибыль организаций	4124	( 125 840 )	( - )
прочие платежи	4129	( 358 109 )	( 389 069 )
<b>Сальдо денежных потоков от текущих операций</b>	<b>4100</b>	<b>116 400</b>	<b>( 200 464 )</b>

14

Наименование показателя	Код	За _____ год 20 16 г. <sup>1</sup>	За _____ год 20 17 г. <sup>2</sup>
<b>Денежные потоки от инвестиционных операций</b>			
<b>Поступления - всего</b>	<b>4210</b>	<b>170 563</b>	<b>164 723</b>
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	-	1 425
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	111 470	121 085
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	59 093	42 213
прочие поступления	4219	-	-
<b>Платежи - всего</b>	<b>4220</b>	<b>( 316 965 )</b>	<b>( 25 368 )</b>
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	( 23 965 )	( 25 368 )
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	( 243 000 )	( - )
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	( 50 000 )	( - )
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	( - )	( - )
прочие платежи	4229	( - )	( - )
<b>Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций</b>	<b>4200</b>	<b>( 146 402 )</b>	<b>139 355</b>
<b>Денежные потоки от финансовых операций</b>			
<b>Поступления - всего</b>	<b>4310</b>	<b>61</b>	<b>127 826</b>
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311	-	127 826
денежных вкладов собственников (участников)	4312	61	-
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	-	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	-	-
прочие поступления	4319	-	-

15

Наименование показателя	Код	За _____ год	
		20 18 г. <sup>1</sup>	20 17 г. <sup>2</sup>
<b>Платежи - всего</b>	<b>4320</b>	<b>( 270 841 )</b>	<b>( 101 452 )</b>
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	( - )	( 58 )
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	( 98 415 )	( 93 892 )
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	( 166 067 )	( - )
прочие платежи	4329	( 6 359 )	( 7 502 )
<b>Сальдо денежных потоков от финансовых операций</b>	<b>4300</b>	<b>( 270 780 )</b>	<b>( 26 374 )</b>
<b>Сальдо денежных потоков за отчетный период</b>	<b>4400</b>	<b>( 300 782 )</b>	<b>( 34 735 )</b>
<b>Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода</b>	<b>4450</b>	<b>481 209</b>	<b>515 944</b>
<b>Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода</b>	<b>4500</b>	<b>180 427</b>	<b>481 209</b>
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	-	-



от ПАО «ТНС энерго» (информационный лист) ПАО ГК «ТНС энерго» по  
договорности № 138-402 от 08.2017

23 Января 20 19 г.

Севергин Е. М.  
(расшифровка подписи)

Главный  
бухгалтер

(подпись)

Шабанова Г. Н.  
(расшифровка подписи)

Примечания:

1. Указывается отчетный период.
2. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.

16

Гл 44 ПАО «ТНС энерго Воронеж» Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год  
(числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

## **ПАО «ТНС энерго Воронеж»**

### **Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год**

17

2 из 44 ПАО «ТНС энерго Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год  
(числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

## 1. Общие сведения

Публичное акционерное общество «ТНС энерго Воронеж», сокращенное наименование ПАО «ТНС энерго Воронеж» (далее Общество), ИНН 3663050467, зарегистрировано 31.08.2004 года, основной государственный регистрационный номер 1043600070458.

Численность персонала Общества по состоянию на 31 декабря 2018 года составила 759 человек (31 декабря 2017 года – 849 человек).

Общество зарегистрировано по адресу: 394029, Российская Федерация, г. Воронеж, ул. Меркулова, д.7А.

ПАО «ТНС энерго Воронеж» создано в результате реорганизации ОАО «Воронежэнерго» в форме выделения, согласно решению внеочередного общего собрания акционеров ОАО «Воронежэнерго» и по плану реорганизации ОАО ПАО «ЕЭС России», на базе филиала ОАО «Воронежэнерго» Энергосбыт.

Общество входит в группу ПАО ГК «ТНС энерго» - один из крупнейших независимых энергосбытовых холдингов России, который ведет свою деятельность во многих регионах РФ.

Прогнозный баланс производства и поставки электроэнергии Общества на 2018 год утверждён в размере 7 420,50 млн. кВтч.

Объем полезного отпуска электроэнергии на розничном рынке Обществом за 2018 год составил 6 052,23 млн. кВтч, объем продажи электроэнергии для компенсации потерь – 1 279,00 млн. кВтч.

Объем продажи электроэнергии за 2018 год – 7 386,97 млн.кВтч, в том числе продажа на оптовом рынке –55,74 млн.кВтч.

Место нахождения: г. Воронеж.

Юридический и почтовый адрес: 394029, Российская Федерация, г. Воронеж, ул. Меркулова, д.7А.

Телефон: (473) 2618708

Факс: (473) 2618743

Адрес страницы в сети Интернет: <http://www.voronezh.tns-e.ru>.

В состав Общества входит 4 участка по работе с бытовыми потребителями в г. Воронеже и четыре территориальных отделения, расположенные в крупных городах Воронежской области: Борисоглебское, Калачеевское, Лискинское, Семилукское, а также 33 участка.

Основной деятельностью Общества является реализация (продажа) электрической энергии на оптовом и розничном рынках, задача компании – обеспечение надежного энергоснабжения потребителей.

Общество – ведущий поставщик электроэнергии на рынке Воронежской области.

В 2018 году в Воронежской области действовали два гарантирующих поставщика электроэнергии:

- ПАО «ТНС энерго Воронеж»;

- МУП «БЭСО» Борисоглебского городского округа Воронежской области.

ПАО «ТНС энерго Воронеж» является основным поставщиком электрической энергии (мощности) для населения (потребителей-граждан и приравненных к ним категорий потребителей) Воронежской области.

ПАО «ТНС энерго Воронеж» сохраняет доминирующую позицию на рынке продаж электроэнергии Воронежской области.

### Деятельность:

Основным видом деятельности Общества является покупка электрической энергии на оптовом рынке электрической энергии (мощности) и реализация (продажа) электрической энергии

2

18

3 из 44 ПАО «ТНС энерго Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год  
(числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

потребителям, в том числе физическим лицам на розничном рынке электрической энергии области.

Общество также осуществляет продажу излишков электрической энергии и мощности на оптовом рынке электроэнергии.

Общество осуществляет и другие виды деятельности, например, такие, как сдача имущества в аренду.

#### **Сведения о реестродержателе (Регистратор):**

Регистратором Общества утверждено Акционерное общество ВТБ Регистратор.

Место нахождения: 127015, г. Москва, ул. Правды, дом 23

Почтовый адрес: 127137, г. Москва, а/я 54

Телефон: (495) 787-44-83, (499) 257-17-00, e-mail: info@vtbreg.ru.

ОГРН 1045605469744 от 14.10.2004.

Лицензия Федеральной службы по финансовым рынкам на осуществление деятельности по ведению реестра № 045-13970-000001 от 21 февраля 2008 года выдана без ограничения срока действия.

#### **Сведения об аудиторах:**

Решением годового Общего собрания акционеров от 01.06.2018 (протокол б/н от 04.06.2018) аудитором финансовой отчетности Общества, подготовленной в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета, утверждено Общество с ограниченной ответственностью «Финансовые и бухгалтерские консультанты»:

**Полное фирменное наименование:** Общество с ограниченной ответственностью «Финансовые и бухгалтерские консультанты».

**Адрес (место нахождения) юридического лица:** 101990, город Москва, улица Мясницкая, 44/1, стр.2АБ

**ОГРН** 1027700058286

**ИНН** 7701017140

**КПП** 770101001

**Членство в саморегулируемой организации аудиторов:**

Является членом Саморегулируемой организации аудиторов Ассоциация «Содружество» и включено в реестр аудиторов и аудиторских организаций Саморегулируемой организации аудиторов Ассоциация «Содружество» ОРНЗ 11506030481.

Решением годового Общего собрания акционеров от 01.06.2018 (протокол б/н от 04.06.2018) аудитором консолидированной финансовой отчетности Общества, подготовленной в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности, утверждено АО «КПМГ».

**Полное фирменное наименование:** Акционерное общество «КПМГ»

**Адрес (местонахождение) юридического лица:**

Олимпийский проспект д.16, стр.5 пом.1 ком.24Е, Москва, 129110

**ОГРН** 1027700125628

**ИНН** 7702019950

**КПП** 770201001

**Членство аудитора в саморегулируемой организации аудиторов:**

Является членом Саморегулируемой организации аудиторов «Российский союз Аудиторов».

**Едиличный исполнительный орган:**

С 02.08.2012 года полномочия единоличного исполнительного органа Общества выполняет управляющая организация.

3

19

4 из 44 ПАО «ТНС энерго Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год  
(числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

Сведения об управляющей организации, которой переданы полномочия единоличного исполнительного органа:

Полное фирменное наименование: Публичное акционерное общество Группа компаний "ТНС энерго"

Сокращенное фирменное наименование: ПАО ГК "ТНС энерго"

Место нахождения: 127006, Российская Федерация, г.Москва, Настасьинский переулок, д.4, корп.1

ИНН: 7705541227 ОГРН: 1137746456231

Тел./факс: (495) 287-24-84.

#### Совет директоров:

Совет директоров Общества, в количестве 9 человек, осуществляет руководство деятельностью Общества за исключением вопросов, отнесенных Федеральным законом «Об акционерных обществах» и Уставом Общества к компетенции Общего собрания акционеров.

По состоянию на 31.12.2018 членами Совета директоров являются:

<b>фамилия, имя, отчество</b>	<b>Рожков Виталий Александрович</b>
<b>Место работы, должность</b>	Организация: ПАО ГК «ТНС энерго» Должность: Советник Аппарата помощников Управления делами
<b>фамилия, имя, отчество</b>	<b>Федоров Тимофей Валериевич</b>
<b>Место работы, должность</b>	Организация: ООО «ТНС Холдинг» Должность: заместитель генерального директора по инвестициям
<b>фамилия, имя, отчество</b>	<b>Афанасьева София Анатольевна</b>
<b>Место работы, должность</b>	Организация: ООО "ТНС Холдинг" Должность: Заместитель генерального директора
<b>фамилия, имя, отчество</b>	<b>Щуров Борис Владимирович</b> <i>Председатель Совета директоров</i>
<b>Место работы, должность</b>	Организация: ПАО ГК «ТНС энерго» Должность: генеральный директор
<b>фамилия, имя, отчество</b>	<b>Ефимова Елена Николаевна</b>
<b>Место работы, должность</b>	Организация: ПАО ГК «ТНС энерго» Должность: Директор дирекции по корпоративному управлению
<b>фамилия, имя, отчество</b>	<b>Севергин Евгений Михайлович</b>
<b>Место работы, должность</b>	Организация: ПАО ГК «ТНС энерго» Должность: Заместитель генерального директора ПАО ГК «ТНС энерго» - управляющий директор ПАО «ТНС энерго Воронеж»
<b>фамилия, имя, отчество</b>	<b>Афанасьев Сергей Борисович</b> <i>Заместитель председателя Совета директоров</i>
<b>Место работы, должность</b>	Организация: ПАО ГК «ТНС энерго» Должность: Исполнительный директор

4

20

5 из 44 ПАО «ТНС энерго Воронеж». Пояснение к бухгалтерской отчетности за 2018 год  
(числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

<b>фамилия, имя, отчество</b>	<b>Авров Роман Владимирович</b>
<b>Место работы, должность</b>	Организация: ПАО ГК «ТНС энерго» Должность: Директор по финансам
<b>фамилия, имя, отчество</b>	<b>Евсеевкова Елена Владимировна</b>
<b>Место работы, должность</b>	Организация: ПАО ГК «ТНС энерго» Должность: Заместитель генерального директора по экономике и финансам

**Ревизионная комиссия:**

Для осуществления контроля за финансово-хозяйственной деятельностью Общества Общим собранием акционеров избирается Ревизионная комиссия на срок до следующего годового Общего собрания акционеров.

По состоянию на 31.12.2018 в состав Ревизионной комиссии Общества входят:

<b>фамилия, имя, отчество</b>	<b>Шишкин Андрей Иванович</b> <i>Председатель Ревизионной комиссии</i>
<b>Место работы, должность</b>	Организация: ПАО ГК «ТНС энерго» Должность: Начальник контрольно-ревизионного отдела ревизионной дирекции.
<b>фамилия, имя, отчество</b>	<b>Соколова Анна Сергеевна</b>
<b>Место работы, должность</b>	Организация: ПАО ГК «ТНС энерго» Должность: Начальник отдела корпоративных процедур дирекции по корпоративному управлению
<b>фамилия, имя, отчество</b>	<b>Баженова Екатерина Александровна</b>
<b>Место работы, должность</b>	Организация: ПАО ГК «ТНС энерго» Должность: Начальник финансово-аналитического управления
<b>фамилия, имя, отчество</b>	<b>Потапкин Иван Сергеевич</b>
<b>Место работы, должность</b>	Организация: ПАО ГК «ТНС энерго» Должность: Начальник отдела корпоративного обеспечения дирекции по корпоративному управлению
<b>фамилия, имя, отчество</b>	<b>Чернышева Вероника Анятольевна</b>
<b>Место работы, должность</b>	Организация: ПАО ГК «ТНС энерго» Должность: Руководитель департамента бухгалтерского учета и отчетности – Заместитель главного бухгалтера

5

21

6 из 44 ПАО «ТНС энерго Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год  
(числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

## 2. Учетная политика

Настоящая бухгалтерская отчетность Общества подготовлена на основе следующей учетной политики.

### Основные подходы к подготовке годовой бухгалтерской отчетности

Бухгалтерский учет в ПАО «ТНС энерго Воронеж» ведется в соответствии с Федеральным законом от 6 декабря 2011 г. № 402-ФЗ «О бухгалтерском учете», действующими положениями по бухгалтерскому учету и рабочим планом счетов, сформированным на основе Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкции по его применению, утвержденных приказом Минфина России от 31 октября 2000г. №94н.

Бухгалтерская отчетность Общества за 2018 год была подготовлена в соответствии с Федеральным законом от 06.11.2011 № 402-ФЗ «О бухгалтерском учете», Положением по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации, утвержденным приказом Минфина России от 29 июля 1998г. № 34н (далее – Положение № 34н), действующими положениями по бухгалтерскому учету (ПБУ) и рабочим планом счетов, сформированным на основе Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкции по его применению, утвержденных приказом Минфина России от 31 октября 2000г. № 94н (далее – План счетов).

### Краткосрочные и долгосрочные активы и обязательства

В отчетности активы (обязательства) отнесены к краткосрочным, если срок обращения (погашения) их не превышает 12 месяцев после отчетной даты. Все остальные активы и обязательства представлены в отчетности как долгосрочные.

### Нематериальные активы

Нематериальные активы отражены в бухгалтерском балансе по остаточной стоимости.

Стоимость нематериальных активов погашается путем начисления амортизации в течение установленного срока их использования линейным способом.

Срок полезного использования нематериальных активов, если в документах по их приобретению он не установлен, определяется специально созданной комиссией, в состав которой входят сотрудники Общества, непосредственно работающие с нематериальными активами.

Срок полезного использования нематериальных активов ежегодно проверяется на необходимость его уточнения. В случае существенного изменения продолжительности периода, в течение которого предполагается использовать актив, срок его полезного использования подлежит уточнению. Возникшие в связи с этим корректировки отражаются в бухгалтерском учете и бухгалтерской отчетности на начало отчетного года как изменения в оценочных значениях.

В Обществе приняты следующие сроки полезного использования нематериальных активов:

Группа нематериальных активов	Принятые сроки полезного использования
Права на объекты интеллектуальной (промышленной) собственности	61 мес.

### Основные средства

В бухгалтерском балансе основные средства по группе «Недвижимость» показаны по текущей (восстановительной) стоимости за минусом сумм амортизации, накопленной за все время

6

22

стр. 7 из 44 ПАО «ГЭС «Иеро» Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год  
(числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

эксплуатации, остальные группы основных средств – по первоначальной стоимости за минусом сумм амортизации, накопленной за все время эксплуатации.

Амортизация по объектам основных средств начислялась линейным способом исходя из первоначальной или текущей (восстановительной) стоимости (в случае проведения переоценки) объекта основных средств и нормы амортизации, рассчитанной исходя из срока полезного использования этого объекта.

Срок полезного использования объектов основных средств организация определяла в следующем порядке:

Для целей бухгалтерского учета по основным средствам, принятым к учету до 1 января 2002 года, начисление амортизации производилось исходя из срока их полезного использования, который применялся на дату ввода в эксплуатацию данных объектов основных средств, по нормам, предусмотренным Едиными нормами амортизационных отчислений, утвержденными Постановлением Совмина СССР от 22.10.1990 г. № 1072.

Срок полезного использования основных средств, принятых к учету с 1 января 2002 года, для целей бухгалтерского учета определялся в соответствии с Постановлением Правительства РФ от 01.01.02г. № 1 «О классификации основных средств, включаемых в амортизационные группы».

Для тех видов основных средств, которые не указаны в амортизационных группах в соответствии с Постановлением Правительства Российской Федерации от 01.01.02 № 1 «О классификации основных средств, включаемых в амортизационные группы», срок полезного использования устанавливается в соответствии с техническими условиями или рекомендациями организаций – изготовителей.

По земельным участкам амортизация не начислялась.

Предметы со сроком полезного использования более 12 месяцев, но стоимостью на дату принятия к бухгалтерскому учету не более 40 000 рублей, отражаются в бухгалтерском учете и бухгалтерской отчетности в составе материально-производственных запасов и списываются в расходы на продажу по мере отпуска их в эксплуатацию.

Затраты на проведение всех видов ремонта включены в расходы по обычным видам деятельности отчетного периода.

Основные средства, права на которые подлежат государственной регистрации в соответствии с законодательством Российской Федерации, и по которым закончены капитальные вложения, оформлены соответствующие первичные учетные документы по приемке-передаче, принимаются к бухгалтерскому учету в качестве основных средств.

По таким объектам амортизация начисляется в общем порядке с первого числа месяца, следующего за месяцем принятия объекта к бухгалтерскому учету.

К основным средствам также относятся неотделимые улучшения, произведенные организацией с согласия арендатора, стоимость которых не возмещаются арендодателем.

Незавершенные капитальные вложения в основные средства отражены в бухгалтерском балансе по фактическим затратам в составе статьи «Основные средства».

Переоценка объектов основных средств, при принятии решения о проведении, должна проводиться по группе однородных объектов регулярно один раз в три года.

Результаты переоценки в части уценки объектов основных средств в сумме, превышающей ранее начисленную дооценку, равно как и дооценка в пределах ранее начисленной уценки, учитываются в составе прочих расходов и прочих доходов соответственно и тем самым формируют текущий финансовый результат в отчете о финансовых результатах. Переоценка основных средств проводится по состоянию на 31 декабря и результаты переоценки отражаются в бухгалтерской отчетности Общества перспективно.

Арендованные основные средств, в том числе полученные в лизинг, отражаются в пояснениях к настоящей бухгалтерской отчетности по стоимости, указанной в договоре аренды (лизинга) без НДС или указанной в акте приема-передачи, земельных участков – по кадастровой стоимости.

7

23

стр. 8 из 44 ПАО «ТНС энерго Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год  
(числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

### **Финансовые вложения**

К финансовым вложениям относятся: ценные бумаги, вклады в уставные капиталы других организаций, предоставленные другим организациям займы, депозитные вклады в кредитных организациях.

Из состава финансовых вложений исключены денежные эквиваленты - высоколиквидные финансовых вложения, которые могут быть легко обращены в заранее известную сумму денежных средств и которые подвержены незначительному риску изменения стоимости (депозиты до востребования и которые возможно востребовать до окончания их срока, банковские векселя сроком обращения до 3 месяцев).

Финансовые вложения, по которым не определяется рыночная стоимость, учитываются по фактическим затратам на приобретение.

Финансовые вложения, по которым определяется их текущая рыночная стоимость, учитываются по такой стоимости с отнесением разницы между ценой приобретения и рыночной ценой в состав прочих доходов (расходов).

В бухгалтерской отчетности финансовые вложения отражаются с подразделением в зависимости от срока обращения (погашения) на краткосрочные и долгосрочные. Финансовые вложения представляются как краткосрочные, если срок обращения (погашения) по ним составляет не более 12 месяцев после отчетной даты, а все прочие финансовые вложения представляются как долгосрочные.

При выбытии финансовых вложений применяется метод первых по времени приобретений (ФИФО).

Общество формирует резерв под обесценение финансовых вложений, не имеющих рыночной оценки, в случае устойчивого существенного снижения их стоимости. В отчете о финансовых результатах Общества начисление и восстановление резерва под обесценение финансовых вложений отражается свернуто.

### **Товарно-материальные запасы**

Товарно-материальные запасы отражены в отчетности по фактической себестоимости, под которой понимается сумма фактических затрат на приобретение и доведение запасов до состояния, в котором они пригодны к использованию, за исключением налога на добавленную стоимость и иных возмещаемых налогов;

При отпуске материально-производственных запасов в производство или ином выбытии их оценка производится по себестоимости каждой единицы.

### **Товары для продажи**

Приобретенная на оптовом рынке электроэнергия учитывается по стоимости покупки электроэнергии и мощности, связанной с таким приобретением, а также включает вознаграждение в соответствии с договором о передаче полномочий единоличного органа ОАО «Воронежская энергосбытовая компания» за оказание услуг в части совершения сделок по купле-продаже электрической энергии и мощности и иных юридически значимых действий на оптовом и розничном рынках.

Мощность, приобретенная на ОРЭ, учитывается по цене приобретения.

Списание приобретенной электрической энергии (мощности) осуществляется по средней себестоимости.

### **Расходы будущих периодов**

К расходам будущих периодов относятся:

- расходы, связанные с приобретением программных продуктов и баз данных по договорам купли-продажи или договорам мены, если эти активы не соответствуют условиям, установленным для нематериальных активов;
- платежи по добровольному и обязательному страхованию имущества и работников;

8

24

стр. 9 из 44 ПАО «ТНС энерго Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год (числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

- расходы на приобретение лицензий или каких-либо прав;
- иные расходы, относящиеся к будущим отчетным периодам.

Расходы будущих периодов подлежат списанию по их видам равномерно в течение периода, к которому они относятся, установленному в специальных расчетах, составленных в момент возникновения расходов.

В бухгалтерском балансе Общества они отражаются в составе прочих внеоборотных активов (долгосрочная часть) и (или) в составе запасов (краткосрочная часть).

#### **Дебиторская задолженность**

Краткосрочная и долгосрочная дебиторская задолженность отражается в бухгалтерском балансе в составе оборотных активов с раскрытием долгосрочной и краткосрочной части в пояснениях.

Нереальная к взысканию задолженность списывается по мере признания ее таковой.

Задолженность покупателей и заказчиков, не погашенная и которая с большой вероятностью не будет погашена в сроки, установленные договорами, и не обеспеченная соответствующими гарантиями, поручительствами, залогами или иным способом, показана за минусом начисленных резервов по сомнительным долгам.

Эти резервы представляют собой консервативную оценку Обществом той части задолженности, которая, возможно, не будет погашена. Начисленные резервы сомнительных долгов относятся на прочие расходы.

В отчете о финансовых результатах Общества начисление и восстановление резерва по сомнительным долгам отражается свернуто.

Задолженность по процентам к получению по займам выданным отражается в бухгалтерской отчетности Общества в составе дебиторской задолженности (прочей).

НДС к возмещению, исчисленный с авансов полученных, отражается Обществом в составе прочих оборотных активов.

#### **Уставный, добавочный и резервный капитал**

В соответствии с Уставом Общество формирует резервный капитал в размере 5% от уставного капитала. Размер обязательных ежегодных отчислений в Резервный фонд Общества составляет не менее 5 (Пять) процентов от чистой прибыли Общества до достижения Резервным фондом установленного размера.

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

В составе добавочного капитала учитываются эмиссионный доход, полученный при размещении дополнительной эмиссии акций и суммы дооценки основных средств.

#### **Расчеты по налогам и обязательным страховым взносам**

Расчеты с бюджетом по налогам и сборам, а также с внебюджетными фондами по обязательным страховым взносам отражаются в бухгалтерской отчетности Общества развернуто по видам налогов (взносов) и уровням бюджета (для налога на прибыль).

В результате применения различных правил признания доходов и расходов, которые установлены в нормативных правовых актах по бухгалтерскому учету и законодательстве Российской Федерации по налогам и сборам, и в соответствии с ПБУ 18/02 «Учет расчетов по налогу на прибыль», утвержденного приказом Минфина РФ от 19.11.2002 № 114н, формируются постоянные и временные разницы. В целях исчисления налога на прибыль временные разницы учитываются дифференцированно по видам активов и обязательств, в оценке которых возникла разница. При составлении бухгалтерской отчетности, Общество отражает в бухгалтерском балансе сальдированную (свернутую) сумму отложенного налогового актива и отложенного налогового обязательства, в составе внеоборотных активов или долгосрочных обязательств.

стр. 10 из 44 ПАО «ГНС Энерго Воронеж» Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год  
(числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

Сумма налога на прибыль, начисленного в связи с обнаружением ошибок (искажений) в предыдущие налоговые периоды, отражается по отдельной статье «Прочие» отчета о финансовых результатах Общества (после статей текущего и отложенного налога на прибыль).

#### **Кредиты и займы полученные**

Общество признает обязательство по заемным средствам, в том числе по выпущенным ценным бумагам (векселям и облигациям), при фактическом поступлении денежных средств либо при погашении иного ранее признанного обязательства (перевод долга, новация).

Кредиторская задолженность по полученным кредитам и займам учитывается и отражается в отчетности с учетом причитающихся на конец отчетного периода процентов согласно условиям договора.

Проценты по полученным кредитам и займам отражаются в составе прочих расходов равномерно в течение предусмотренного договором срока возврата денежных средств. Проценты, причитающиеся к оплате заемодавцу (кредитору), могут включаться Обществом в состав прочих расходов исходя из условий предоставления заемных средств в том случае, когда такое включение существенно не отличается от равномерного. Проценты (дисконт) по выпущенным долговым ценным бумагам отражаются в составе прочих расходов равномерно исходя из условий выпуска ценных бумаг.

Затраты, связанные с получением заемных средств, а также дополнительные расходы, связанные с обслуживанием долга, распределяются в том числе банковские комиссии, агентские вознаграждения за поддержку вторичного рынка выпущенных ценных бумаг, учитываются Обществом в полной сумме в том отчетном периоде, когда эти затраты были фактически произведены.

#### **Оценочные и условные обязательства**

Общество признает в балансе оценочные обязательства, а также раскрывает информацию в пояснениях к бухгалтерской отчетности об условных активах и обязательствах в соответствии с требованиями Положения по бухгалтерскому учету оценочных обязательств, условных обязательств и условных активов.

Резерв под будущие отпуска, представляющий собой оценочное значение заработанных сотрудниками отпускных выплат, рассчитанных, как если бы сотрудники уходили в отпуск или увольнялись в последний день отчетного периода, отражается Обществом в составе краткосрочных оценочных обязательств.

#### **Доходы**

Доходы от обычных видов деятельности в Обществе в целом – это выручка:

- от продажи электроэнергии юридическим и физическим лицам,
- от предоставления в аренду другого имущества
- от других видов деятельности, которые являются обычными для организации.

Выручка от продажи товаров, оказания услуг признается по методу начисления и отражена в отчетности за минусом налога на добавленную стоимость.

Доходы, отличные от доходов от обычных видов деятельности, считаются прочими доходами.

#### **Расходы**

Для целей формирования финансового результата от обычных видов деятельности Обществом определяется себестоимость проданных товаров, оказанных услуг, которая формируется на базе расходов по обычным видам деятельности без включения в них управленческих и коммерческих расходов и с учетом общепроизводственных расходов.

В составе себестоимости проданной электрической энергии (мощности) учитываются плата за приобретенную на оптовом рынке электрическую энергию, в том числе нагрузочные потери в

10

26

стр. 11 из 44: ПАО «ТНС энерго Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год  
(числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

случае их возникновения, плата за приобретенную на оптовом рынке и проданную мощность, плата за приобретенную, как необходимое условие закупки электрической энергии мощность, вознаграждение в соответствии с договором о передаче полномочий единоличного исполнительного органа ОАО «Воронежская энергосбытовая компания» за оказание услуг в части совершения сделок по купле-продаже электрической энергии и мощности и иных юридически значимых действий на оптовом и розничном рынках.

Стоимость услуг по передаче по сетям, стоимости услуг системного администратора, абонентской платы и стоимости других услуг, непосредственно связанных с приобретением электроэнергии учитывается Обществом в составе коммерческих расходов.

Расходы, связанные с управлением организацией, отражаются в составе коммерческих расходов.

Расходы, связанные с предоставлением имущества в аренду, отражаются в составе расходов по обычным видам деятельности.

Расходы, отличные от расходов по обычным видам деятельности, считаются прочими расходами.

#### **Отчет о движении денежных средств Общества содержит информацию об остатках и движении денежных средств и денежных эквивалентов**

К денежным эквивалентам Общество относит открытые в кредитных организациях депозиты с возможностью досрочного востребования основной суммы вклада независимо от срока депозита, а также высоколиквидные сроком до трех месяцев банковские векселя, принятые по номиналу.

Величина денежных потоков в иностранной валюте пересчитывается в рубли по официальному курсу этой иностранной валюты к рублю, устанавливаемому Центральным банком Российской Федерации на дату осуществления или поступления платежа.

НДФЛ и прочие перечисления, связанные с заработной платой, отражаются в составе строки «Платежи в связи с оплатой труда работников».

Платежи по страховым взносам, из платежей по расчетам с бюджетом перемещены в прочие платежи.

Платежи от покупателей и заказчиков и поставщикам и подрядчикам очищены от налога на добавленную стоимость, который переместился в прочие поступления, будучи сальдированным с платежами по этому налогу в бюджет.

Авансы, уплаченные и полученные, включаются в строки по соответствующим видам платежей и поступлений.

Займы работникам, средства по беспроцентным векселям, уступка дебиторской задолженности с дисконтом отражены в текущей деятельности.

Транзитные обороты в отчете отражаются свернуто, как не характеризующие деятельность Общества: операции по пересылке продавцам и покупателям средств, в качестве агента, возвраты авансов и других сумм, средства, связанные с покупкой и продажей валюты и т.д.

По строке «Финансовые вложения» в текущей деятельности отражаются финансовые вложения, приобретенные для перепродажи в краткосрочном периоде, но не относящиеся к денежным эквивалентам.

Следующие денежные потоки отражаются Обществом в составе прочих поступлений и прочих выплат по текущей деятельности отчета о движении денежных средств:

- уплата налогов и налоговых санкций, за исключением налога на прибыль; возврат налогов;
- страховые взносы по оплате труда;
- возврат авансов выданных и полученных;
- перечисление и возврат займов работниками, а также платежи, связанные с уступкой прав, поступлением и погашением беспроцентных векселей.
- штрафные санкции по хозяйственным договорам;

стр. 12 из 44 ПАО «ТНС энерго Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год  
(числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

• НДС, полученный в составе полученных от покупателей и заказчиков платежей за минусом НДС, уплаченного продавцам, а также НДС, уплаченного в бюджет (возвращенного из бюджета).

#### Изменения в учетной политике на 2018 год

Применяемая в 2018 году учетная политика соответствует той, которая использовалась в предыдущем финансовом году.

#### Изменения в учетной политике на 2019 год

Общество вносит следующие изменения в учетную политику на 2019 год:

1. В составе себестоимости проданной электрической энергии (мощности) учитываются плата за приобретенную на оптовом и розничном рынке электрическую энергию, а также как необходимое условие закупки электрической энергии - мощность. Вознаграждение в соответствии с договором о передаче полномочий единоличного органа ОАО «Воронежская энергосбытовая компания» за оказание услуг в части совершения сделок по купле-продаже электрической энергии и мощности и иных юридически значимых действий на оптовом и розничном рынках учитывается в составе коммерческих расходов.

2. В бухгалтерском балансе НДС к возмещению, исчисленный с авансов полученных, отражается Обществом в составе показателя строки «Дебиторская задолженность». НДС к восстановлению, исчисленный с авансов выданных, отражается Обществом в составе прочей кредиторской задолженности.

3. В составе расходов будущих периодов учитываются расходы, связанные с получением неисключительных прав на программные продукты и иные результаты интеллектуальной деятельности и производимые в виде фиксированного разового платежа. Иные расходы (на страхование, предоплата по лизинговым платежам и долгосрочным услугам по аренде, подписку и т.п.) подлежат признанию в составе дебиторской задолженности.

Не относятся к расходам будущих периодов и подлежат единовременному признанию в составе расходов расходы на приобретение прав пользования результатами интеллектуальной деятельности в случае, если их срок полезного использования не превышает 1 года или же, если их срок полезного использования превышает 1 год, однако размер является не существенным и составляет менее 500 000 руб.

4. На конец каждого квартала при создании оценочного обязательства по оплате ежегодных очередных (накапливаемых) отпусков работникам величина предстоящих расходов на оплату отпусков по каждому сотруднику увеличивается на сумму страховых взносов, рассчитанных с использованием формулы, учитывающей размер процентной ставки в зависимости от величины базы для расчета страховых взносов.

Если в результате проведенной инвентаризации будет выявлено, что сумма ранее начисленного оценочного обязательства превышает сумму оценочного обязательства на оплату отпусков по результатам инвентаризации, излишне начисленная сумма оценочного обязательства сторнируется.

5. В отчете о финансовых результатах прочие расходы показываются свернуто по отношению к соответствующим доходам, когда:

- соответствующие правила бухгалтерского учета предусматривают или не запрещают такое отражение расходов;
- расходы и связанные с ними доходы, возникшие в результате одного и того же или аналогичного по характеру факта хозяйственной деятельности, не являются значимыми для характеристики финансового положения Общества.

6. Начиная с отчетности за 2019 год Общество применяет ПБУ 18/02 в новой редакции.

12

28

13 из 44 ПАО «ТНС энерго Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год  
(числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

### 3. Пояснения к существенным статьям бухгалтерского баланса

#### 3.1. Основные средства

##### Наличие, движение и изменение стоимости основных средств

Наименование показателя	Код	Период	На начало периода		Поступило	Изменения за период				На конец периода			
			Первоначальная стоимость	Накопленная амортизация		Выбыло	Начислено амортизации	Переоценка		Первоначальная стоимость	Накопленная амортизация		
								Первоначальная стоимость	Накопленная амортизация				
Основные средства – всего,	5200	за 2018г.	368 828	(156 994)	28 037	136	(8 313)	8 286	(16 022)	30 889	(10 073)	419 577	(174 803)
	5210	за 2017г.	345 710	(144 443)	26 190	-	(3 072)	2 219	(14 770)	-	-	-	368 828
в том числе:													
	Здания и сооружения	5201	за 2018г.	(73 271)	17 982	131	-	-	(4 793)	30 889	(10 073)	304 255	(88 137)
	5211	за 2017г.	(68 954)	5 107	(349)	349	(4 666)	349	(4 666)	-	-	255 253	(73 271)
Машины и оборудование	5202	за 2018г.	92 986	(73 001)	9 713	5	(8 187)	8 160	(10 119)	-	-	94 517	(74 960)
	5212	за 2017г.	78 403	(65 380)	17 190	-	(2 607)	1 754	(9 375)	-	-	92 986	(73 001)
Транспортные средства	5203	за 2018г.	9 952	(5 496)	-	-	-	-	(792)	-	-	9 952	(6 288)
	5213	за 2017г.	6 475	(4 993)	3 477	-	(-)	-	(503)	-	-	9 952	(5 496)
Прочие	5205	за 2018г.	10 637	(5 226)	342	-	(126)	126	(318)	-	-	10 853	(5 418)
	5215	за 2017г.	10 337	(5 116)	416	-	(116)	116	(226)	-	-	10 637	(5 226)

14 из 44 ПАО «ТНС энерго Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год  
(числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

По состоянию на 31.12.2018 г. проведена переоценка основных средств по группе однородных объектов «Недвижимость». Результаты переоценки отражены в отчетности за 2018 год.

В 2016, 2017 гг. переоценка основных средств не проводилась.

#### Незавершенные капитальные вложения

Незавершенные капитальные вложения в составе строки 1150 «Основные средства» по состоянию на 31 декабря 2018 года, на 31 декабря 2017 года и 31 декабря 2016 года составляют 0,00 тыс. руб., 0,00 тыс. руб., 7 249 тыс. руб. соответственно.

#### Иное использование основных средств

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
Переданные в аренду основные средства, числящиеся на балансе (остаточная стоимость)	5280	4 150	2 068	1 107
Объекты недвижимости, принятые в эксплуатацию и не зарегистрированные в установленном порядке (остаточная стоимость)	5284	24 533	6 877	6 984
Основные средства, переведенные на консервацию (остаточная стоимость)	5285	-	-	-
Основные средства, переданные в залог (остаточная стоимость)	5286	-	-	-
Основные средства, стоимость которых не погашается (первоначальная стоимость основных средств, не подлежащих амортизации)	5287	4 744	4 744	4 744

#### Арендованные основные средства (за балансом)

Наименование показателя	Код	Период	На начало периода	Движение за период					На конец периода
				Получено в аренду	Изменение стоимости в сторону увеличения	Изменение стоимости в сторону уменьшения	Возвращено из аренды	Выкуплено у лизингодателя	
Арендованные основные средства (за балансом) – всего	5288	за 2018г.	89 815	11 843	-	(1 215)	(14 409)	(7 429)	78 605
	5289	за 2017г.	110 052	2 493	67	(10 560)	(12 237)	-	89 815
в том числе:									
Основные средства в операционной аренде	5290	за 2018г.	72 849	11 843	-	(1 215)	(14 409)	-	69 068
	5291	за 2017г.	93 086	2 493	67	(10 560)	(12 237)	-	72 849
Основные средства в финансовой аренде (лизинге)	5292	за 2018г.	16 966	-	-	-	-	(7 429)	9 537
	5293	за 2017г.	16 966	-	-	-	-	-	16 966

14

30

стр. 15 из 44 ПАО «ТНС энерго Воронеж» Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год  
(числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

В соответствии с заключенными договорами финансовой аренды лизинговое имущество, эксплуатируемое Обществом, числится на балансе лизингодателей.

Сумма предстоящих лизинговых платежей до конца действующих по состоянию на 31 декабря 2018 года, 31 декабря 2017 года договоров финансовой аренды составляет: 2 648 тыс. руб., 9 501 тыс. руб. соответственно.

16 из 44 ТАО «ТНС Энерго Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год  
(числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

### 3.2. Финансовые вложения

Финансовые вложения, по которым не определяется текущая рыночная стоимость:

Наименование показателя	Код	Период	На начало года		Изменения за период				На конец периода		
			Первоначальная стоимость	Накопленный резерв под обесценение	Движение		Резерв под обесценение		Первоначальная стоимость	Накопленный резерв под обесценение	
					Поступило	Выбыло (погашено, списано)	Корректировка оценки по текущей рыночной стоимости	Начислено (увеличено)			Восстановлено
Долгосрочные - всего	5301 за 2018г. 5311 за 2017г.		3 218 104 442	- -	212 200 -	(33 300)* (100 502)	(66) (722)	- -	- -	182 052 3 218	- -
<i>в том числе:</i> Акции и доли в уставных капиталах	5302 за 2018г. 5312 за 2017г.		3 218 3 940	- -	- -	- -	(66) (722)	- -	- -	3 152 3 218	- -
Приобретенные права в рамках оказания финансовых услуг	5303 за 2018г. 5313 за 2017г.		- 100 502	- -	212 200 -	(33 300)* (100 502)*	- -	- -	- -	178 900 -	- -
Краткосрочные - всего	5305 за 2018г. 5315 за 2017г.		450 502 468 000	- -	443 884 100 502	(524 292) (118 000)	- -	- -	- -	370 094 450 502	- -
<i>в том числе:</i> Займы выданные	5304 за 2018г. 5314 за 2017г.		350 000 468 000	- -	220 000 -	(515 646) (118 000)	- -	- -	- -	54 354 350 000	- -
Приобретенные права в рамках оказания финансовых услуг	5307 за 2018г. 5317 за 2017г.		100 502 -	- -	223 884* 100 502*	(8 646) -	- -	- -	- -	315 740 100 502	- -
<b>ИТОГО:</b>	5300 за 2018г. 5310 за 2017г.		453 720 572 442	- -	656 084 100 502	(557 592) (218 502)	(66) (722)	- -	- -	552 146 453 720	- -

\* - в т.ч. реклассификация задолженности

17 из 44 ПАО «ТНС энерго Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год  
(числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

### 3.3. Прочие внеоборотные активы

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
<b>Прочие внеоборотные активы - всего</b>	<b>1190</b>	<b>3 668</b>	<b>2 085</b>	<b>2 086</b>
<i>в том числе:</i>				
Право пользования программным обеспечением		3 668	2 085	2 086

### 3.4. Запасы

#### Запасы по видам и резервы

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018г.		На 31 декабря 2017г.		На 31 декабря 2016г.	
		Себестоимость	Резерв под снижение стоимости	Себестоимость	Резерв под снижение стоимости	Себестоимость	Резерв под снижение стоимости
<b>Запасы – всего</b>	<b>1210</b>	<b>7 520</b>	<b>X</b>	<b>6 030</b>	<b>X</b>	<b>14 067</b>	<b>X</b>
<i>в том числе</i>							
Сырье и материалы		3 168	X	3 101	X	3 827	X
Готовая продукция и товары для перепродажи		-	X	-	X	-	X
Расходы будущих периодов		4 352	X	2 929	X	10 240	X

Резерв под снижение стоимости материально-производственных запасов не создавался.

### 3.5. Дебиторская задолженность

Дебиторская задолженность отражена в соответствии с актами инвентаризации дебиторской задолженности с учетом созданного резерва по сомнительным долгам.

По результатам инвентаризации дебиторской задолженности по состоянию на 31 декабря 2018 г., проведенной перед составлением годовой бухгалтерской отчетности за 2017 год, и в соответствии с п.70 Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации, утвержденным приказом Минфина России от 29 июля 1998г. № 34, создан резерв по сомнительным долгам в сумме 150 154 тыс. руб.

Несомненно, что наличие проблемной дебиторской задолженности на балансе Общества, негативно влияет на величину кассовых разрывов, однако, в основном, они вызваны несоответствием сроков оплаты поставщикам покупной электроэнергии и мощности на оптовом рынке и услуг по передаче электроэнергии на розничном рынке срокам оплаты потребителями электроэнергии.

В связи с этим, для своевременного осуществления расчетов с поставщиками энергии и услуг сетевой компании, ПАО «ТНС энерго Воронеж» необходимо привлечение кредитных ресурсов.

Существование проблемной дебиторской задолженности отягощает финансовое состояние Общества, однако, не является доминирующим в формировании кассовых разрывов, не оказывает решающего влияния на осуществление операционной деятельности ПАО «ТНС энерго Воронеж», так как компенсируется за счет привлечения заемных средств – банковских кредитов и текущей кредиторской задолженности.

17

33

18 из 44 ПАО «ТНС энерго Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год  
(числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

## Структура дебиторской задолженности

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.		На 31 декабря 2017 г.		На 31 декабря 2016 г.	
		Номинальная стоимость (по условиям договора)	Резерв по сомнительным долгам	Номинальная стоимость (по условиям договора)	Резерв по сомнительным долгам	Номинальная стоимость (по условиям договора)	Резерв по сомнительным долгам
<b>Долгосрочная дебиторская задолженность – всего</b>	<b>1230</b>	<b>417 561</b>	-	-	-	-	-
<i>в том числе:</i>							
Задолженность покупателей и заказчиков		-	-	-	-	-	-
Авансы выданные		-	-	-	-	-	-
Займы сотрудникам выданные		-	-	-	-	-	-
Расчеты по договорам приобретения имущественных прав		417 561	-	-	-	-	-
Прочая дебиторская задолженность		-	-	-	-	-	-
<b>Краткосрочная дебиторская задолженность – всего</b>	<b>1230</b>	<b>3 162 076</b>	<b>(150 154)</b>	<b>2 945 156</b>	<b>(96 328)</b>	<b>2 808 320</b>	<b>(152 877)</b>
<i>в том числе:</i>							
Задолженность покупателей и заказчиков		2 102 972	(111 296)	2 290 384	(94 019)	2 241 538	(132 971)
Расчеты по вкладам в уставный (складочный) капитал		-	-	-	-	-	-
Авансы выданные		257 517	-	252 576	-	303 948	-
Проценты к получению		120 907	-	125 065	-	94 393	-
Переплата по налогам, сборам, страховым платежам		80 416	-	66 368	-	111 948	-
Расчеты по договорам приобретения имущественных прав		202 637	(17 917)	49 831	(2 045)	23 045	(19 769)
Прочая дебиторская задолженность		397 627	(20 941)	160 932	(264)	33 448	(137)
<b>ИТОГО:</b>	<b>1230</b>	<b>3 579 637</b>	<b>(150 154)</b>	<b>2 945 156</b>	<b>(96 328)</b>	<b>2 808 320</b>	<b>(152 877)</b>

18

34

19 из 44 ПАО «ТНС энерго Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год  
(числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

### Движение средств резерва по сомнительным долгам

Наименование показателя	2018 год		2017 год	
	Поступило за минусом восстановления	Использовано для списания дебиторской задолженности	Поступило за минусом восстановления	Использовано для списания дебиторской задолженности
<b>Резерв по сомнительным долгам</b>	<b>70 500</b>	<b>(16 674)</b>	<b>(31 962)</b>	<b>(24 587)</b>

### 3.6. Денежные средства и денежные эквиваленты

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018г.	На 31 декабря 2017г.	На 31 декабря 2016г.
<b>Денежные средства – всего</b>	<b>1250</b>	<b>56 975</b>	<b>97 661</b>	<b>109 933</b>
<i>в том числе:</i>				
Денежные средства на расчетных, текущих и иных аналогичных банковских счетах (кроме депозитов)		55 027	95 992	103 079
Денежные средства в кассе и в пути (в т.ч. денежные документы)		1 948	1 669	6 854
<b>Денежные эквиваленты – всего</b>	<b>1250</b>	<b>123 554</b>	<b>383 714</b>	<b>406 200</b>
<i>в том числе:</i>				
Банковские краткосрочные депозиты		123 554	383 714	406 200
<b>ИТОГО:</b>	<b>1250</b>	<b>180 529</b>	<b>481 375</b>	<b>516 133</b>

### Информация о показателях прочих поступлений и выплат отчета о движении денежных средств

Наименование показателя	Код	2018 год	2017 год
<b>Поступления от продажи продукции, товаров, работ, услуг - всего</b>	<b>4111</b>	<b>24 942 865</b>	<b>23 674 778</b>
<i>в том числе:</i>			
суммы авансов, полученные от покупателей (свернуто)		420 487	376 020
<b>Прочие поступления – всего</b>	<b>4119</b>	<b>84 443</b>	<b>102 750</b>
<i>в том числе:</i>			
возврат налогов и сборов		-	-
возврат займов работниками, а также платежи, связанные с уступкой прав, поступлением и погашением беспроцентных векселей		-	-
штрафные санкции по хозяйственным договорам полученные		79 775	80 213
Поступления от агента (свернуто)		-	-
Поступления, связанные с уступкой прав требования		-	-
НДС, полученный в составе полученных от покупателей и заказчиков платежей за минусом НДС, уплаченного продавцам, а также НДС, уплаченного в бюджет (положительная разница)		-	11 764
Прочие		4 668	10 773

19

35

стр. 20 из 44 ПАО «ТНС энерго Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год  
(числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

<b>Прочие выплаты – всего</b>	<b>4129</b>	<b>(358 109)</b>	<b>(389 069)</b>
<i>в том числе:</i>			
уплата налогов и налоговых санкций, за исключением налога на прибыль		(85 675)	(111 138)
Займы, выданные работникам, а также платежи, связанные с уступкой прав, поступлением и погашением беспроцентных векселей		-	-
штрафные санкции по хозяйственным договорам уплаченные		(18 122)	(80 386)
НДС, полученный в составе полученных от покупателей и заказчиков платежей за минусом НДС, уплаченного продавцам, а также НДС, уплаченного в бюджет (отрицательная разница)		(9 837)	-
На благотворительность		(232 350)	(187 650)
Прочие		(12 125)	(9 895)
<b>Прочие выплаты – всего</b>	<b>4329</b>	<b>(6 359)</b>	<b>(7 502)</b>
<i>в том числе:</i>			
Лизинговые платежи		(5 808)	(7 010)
Налоги, по полученным физическими лицами и иностранными и российскими организациями доходам (дивидендам)		(551)	(492)

**Операции с материнской компанией, компаниями, оказывающими существенное влияние, дочерними и зависимыми обществами**

без НДС

Наименование показателя	Код	2018 год	2017 год
<b>Поступления от текущей деятельности – всего</b>	<b>4110</b>	<b>2 088</b>	<b>493 748</b>
<i>в том числе:</i>			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	-	491 834
ПАО ГК «ТНС энерго»		-	491 834
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	2 088	1 914
ПАО ГК «ТНС энерго»		2 088	1 914
<b>Платежи по текущей деятельности – всего</b>	<b>4120</b>	<b>(832 151)</b>	<b>(452 342)</b>
<i>в том числе:</i>			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(832 151)	(452 342)
ПАО ГК «ТНС энерго»		(832 151)	(452 342)
Платежи по инвестиционной деятельности – всего	4220	<b>50 000</b>	
<i>в том числе:</i>			
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	50 000	-
ПАО ГК «ТНС энерго»		50 000	-

20

36

Консалтинговая компания «Калетта»

г. Воронеж, ул. Средне-Московская, д. 1д, неж. пом. 27, офис 1

Тел/факс (473) 272-79-73, 220-48-99

e-mail: 204899@mail.ru, сайт: глав-оценка.рф

стр. 21 из 44. ПАО «ТНС энерго Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год  
(числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

### 3.7. Прочие оборотные активы

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
<b>Прочие оборотные активы – всего</b>	<b>1260</b>	<b>79 070</b>	<b>73 944</b>	<b>55 763</b>
<i>в том числе</i>				
НДС с авансов полученных		79 070	73 944	55 763

### 3.8. Капитал и резервы

#### Уставный капитал

Уставный капитал составляет 29 947 тыс. руб.

Обществом размещены следующие категории именных акций одинаковой номинальной стоимостью 0,4 рубля каждая:

1) привилегированные акции типа А 18 716 678 штук на общую сумму 7 486 671,20 рублей (семь миллионов четыреста восемьдесят шесть тысяч шестьсот семьдесят один рубль 20 копеек) по номинальной стоимости рубля.

2) обыкновенные акции 56 151 024 штук на общую сумму 22 460 409,60 рублей (двадцать два миллиона четыреста шестьдесят тысяч четыреста девять рублей 60 копеек) по номинальной стоимости рубля.

Размер доли каждой категории акций в уставном капитале эмитента:

Доля обыкновенных акций в уставном капитале эмитента – 75 %

Доля привилегированных акций в уставном капитале эмитента – 25 %

По состоянию на 31 декабря 2018 года уставный капитал Общества полностью оплачен.

#### Собственные акции, выкупленные у акционеров

На 31 декабря 2017 года на балансе Общества числятся собственных акций 3 173 шт. на сумму 58 тыс. руб.

В течение 2018 года данные акции в количестве 3 173 шт. на сумму 61 тыс. руб. были реализованы по договору купли-продажи ценных бумаг.

На 31 декабря 2018 года на балансе Общества собственных акций, выкупленных у акционеров нет.

#### Добавочный капитал

На 31 декабря 2017 года «Добавочный капитал» равен 144 863 тыс. руб. и состоит:

- переоценка внеоборотных активов – 143 695 тыс. руб.

- добавочный капитал (без переоценки) – 1 168 тыс. руб.

В 2018 году ПАО «ТНС энерго Воронеж» реализовало собственные акции, выкупленные у акционеров в количестве 3 173 шт. на сумму 61 тыс. руб. В результате у Общества образовался «Доход», относящийся непосредственно на увеличение Капитала, что и нашло отражение в «Добавочном капитале» на сумму 3 тыс. руб.

Кроме того, по состоянию на 31.12.2018 г. проведена переоценка основных средств по группе однородных объектов «Недвижимость». Результат от переоценки, относящийся на увеличение Капитала составил 20 816 тыс. руб.

На 31 декабря 2018 года «Добавочный капитал» равен 165 682 тыс. руб. и состоит:

- переоценка внеоборотных активов – 164 511 тыс. руб.

- добавочный капитал (без переоценки) – 1 171 тыс. руб.

#### Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)

На 31 декабря 2017 года «Нераспределенная прибыль» равна 162 755 тыс. руб.

стр. 22 из 44. ПАО «ТНС энерго Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год  
(числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

По результатам хозяйственной деятельности Общества, за 2018 год получена чистая прибыль в размере 107 689 тыс. руб.

В 2018 году в соответствии с решением годового Общего собрания акционеров было объявлено о выплате дивидендов по результатам 2017 финансового года в размере 102 241 тыс. руб.

На 31 декабря 2018 года «Нераспределенная прибыль равна 168 203 тыс. руб.

### 3.9. Дивиденды

В 2018 году в соответствии с решением годового Общего собрания акционеров было объявлено о выплате дивидендов по результатам 2017 финансового года в размере:

- по обыкновенным акциям Общества в размере 1,3656828 рублей на одну обыкновенную акцию
- по привилегированным акциям Общества в размере 1,3656828 рублей на одну привилегированную акцию

Наименование акций	Количество акций, шт.	Итого сумма дивидендов
Обыкновенные акции	56 147 851	76 680
Привилегированные акции типа А	18 716 678	25 561
<b>ИТОГО:</b>	<b>74 864 529</b>	<b>102 241</b>

### 3.10. Кредиты и займы

Наименование показателя	Код	Сроки погашения	Процентные ставки	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
Долгосрочные обязательства - Заемные средства – всего	1410	-	-	-	-	-
Краткосрочные обязательства – заемные средства – всего	1510	2019 г.	10,7-12,5 %	1 001 973	1 168 824	1 038 469
<i>в том числе:</i> Банковские кредиты, включая кредитные линии		2019 г.	10,7-12,5 %	1 001 973	1 168 824	1 038 469
<b>ИТОГО:</b>		-	-	<b>1 001 973</b>	<b>1 168 824</b>	<b>1 038 469</b>

В бухгалтерской отчетности кредиты отражены с учетом причитающихся на отчетные даты процентов.

По состоянию на 31 декабря 2018 года, 31 декабря 2017 года и 31 декабря 2016 года Обществу было доступно дополнительное финансирование текущей деятельности в виде неиспользованных лимитов по открытым кредитным линиям в сумме 850 000 тыс. руб., 1 101 733 тыс. руб. и 1 061 759 тыс. руб. соответственно.

Проценты за использование кредитных ресурсов составили в 2018 г. – 113 348 тыс. руб., 2017 г. – 132 499 тыс. руб., в 2016 г. - 80 321 тыс. руб. Проценты по кредитам включены в состав прочих расходов Общества.

стр. 23 из 44 ПАО «ТНС энерго Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год  
(числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

### 3.11. Кредиторская задолженность

#### Структура кредиторской задолженности

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
<b>Краткосрочная кредиторская задолженность – всего</b>	<b>1520</b>	<b>2 874 624</b>	<b>2 351 561</b>	<b>2 465 810</b>
<i>в том числе:</i>				
Задолженность перед поставщиками и подрядчиками		2 236 930	1 739 777	2 001 059
Авансы полученные		518 349	484 743	365 556
Задолженность перед персоналом по заработной плате		5 439	7 262	17 917
Задолженность перед государственными внебюджетными фондами		9 309	8 749	10 993
Задолженность по налогам и сборам		60 944	77 930	40 559
Дивиденды к уплате		11 249	7 746	6 379
Прочая кредиторская задолженность		32 404	25 354	23 347

24 из 44 ПАО «ТНС Лифтс Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год  
(основные показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

### 3.12. Оценочные и условные обязательства

#### Оценочные обязательства (признанные в балансе)

Наименование показателя	Ожидаемый срок погашения	Остаток на 31.12.2017 г.	Признано (доначислено)	Использовано за счет признания кредиторской задолженности	Восстановлено при изменении в оценках	Остаток на 31.12.2018 г.
<b>Краткосрочные оценочные обязательства – всего</b>		<b>185 658</b>	<b>117 054</b>	<b>(89 243)</b>	<b>(9 681)</b>	<b>203 788</b>
в том числе:						
Неурегулированные разногласия с другими кредиторами	2019 г.	134 001	60 030	(30 411)	(8 949)	154 671
Неиспользованные отпуска	2019 г.	25 311	26 840	(33 218)	-	18 933
Вознаграждение по итогам года	2019 г.	26 346	30 184	(25 614)	(732)	30 184

Наименование показателя	Ожидаемый срок погашения	Остаток на 31.12.2016 г.	Признано (доначислено)	Использовано за счет признания кредиторской задолженности	Восстановлено при изменении в оценках	Остаток на 31.12.2017 г.
<b>Краткосрочные оценочные обязательства – всего</b>		<b>188 872</b>	<b>150 370</b>	<b>(144 270)</b>	<b>(9 314)</b>	<b>185 658</b>
в том числе:						
Неурегулированные разногласия с другими кредиторами	2018 г.	133 058	88 372	(84 884)	(2 545)	134 001
Неиспользованные отпуска	2018 г.	24 436	35 652	(34 777)	-	25 311
Вознаграждение по итогам года	2018 г.	31 378	26 346	(24 609)	(6 769)	26 346

110

стр. 25 из 44 ПАО «ТНС энерго Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год (числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

Наиболее существенные оценочные обязательства, связанные с претензиями и неурегулированными разногласиями представляются собой:

Описание обязательства	Период возникновения	Остаток на 31.12.2017г	Остаток на 31.12.2018г	Примечания о процессе урегулирования и существующих неопределенностях в сроке исполнения или величине
1. ПАО «МРСК Центра», разногласия по величине стоимости оплачиваемых услуг по передаче электроэнергии в точке поставки ОАО «ТПП», ООО «РВК Воронеж», ЗАО «Электроагрегат», возникшие в период с января по июль 2014 года	2014	3 054	475	По состоянию на 31.12.2018 года Общество является стороной судебного разбирательства о взыскании задолженности (дело № А14-4091/2016). В связи с тем, что Верховным Судом РФ изменена судебная практика и признана обособленной позиция ПАО «МРСК Центра» по определению стоимости услуг по передаче электрической энергии, оказанных в интересах потребителя ОАО «Завод по выпуску тяжелых механических прессов», ООО «РВК - Воронеж», ЗАО "Электроагрегат" по двухставочному тарифу услуг по передаче электрической энергии за вычетом ставки на оплату нормативных потерь, Общество оценивает вероятность окончательного исхода указанных судебных дела не в свою пользу - как высокую. Решение в законную силу не вступило. Оценочное обязательство, созданное на разногласия по делам № А14-4111/2016, № А14-4108/2016 использовано в 2018 году за счет признания кредиторской задолженности в размере 2 579 тыс. руб.
2. ПАО «МРСК Центра», разногласия оплачиваемых услуг по передаче электроэнергии, возникшие в период с января по декабрь 2014 года в размере 5 866 тыс. руб. (без НДС), а также проценты за пользование чужими денежными средствами и госпошлина на сумму 8 693 тыс. руб.	2014	14 559	2 218	По состоянию на 31.12.2018 года Общество является стороной судебного разбирательства (Дело № А14-4091/2016) о взыскании задолженности за услуги по передаче э/э в точках поставки потребителей: ООО «ГрузАвто36», ВМЗ Ф-л ФГУП «ГКНПЦ им. Хруничева», ООО «СКП - энерго», Население Воронежской области, а также процентов за пользование чужими денежными средствами в связи с нарушением сроков оплаты по договору. Общество оценивает вероятность окончательного исхода указанных судебных дел не в свою пользу - как высокую. Решение в законную силу не вступило. Оценочное обязательство, созданное на разногласия по делам № А14-4111/2016, № А14-4108/2016, № А14-3750/2015,

25

стр. 26 из 44 ПАО «ГНС энерго Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год (числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

	2015	12 000	3 287	№ А14-16994/2014 исполнено в 2018 году за счет признания кредиторской задолженности в размере 9 615 тыс. руб.
<p>3. ПАО «МРСК Центра», разногласия оплачиваемых услуг по передаче электроэнергии, возникшие в период январь – июнь 2015 года в размере 1 117 тыс. руб. (без НДС), а также проценты за пользование чужими денежными средствами, проценты за пользование чужими денежными средствами, пени и госпошлина на сумму 10 883 тыс. руб.</p>				<p>По состоянию на 31.12.2018 года Общество является стороной судебного разбирательства (дело № А14-9761/2015) о взыскании задолженности за услуги по передаче э/э, в части разногласий стоимости оплачиваемых услуг по передаче электроэнергии в точках поставки потребителей: Население Воронежской области, а также процентов за пользование чужими денежными средствами, пени в связи с нарушением сроков оплаты по договору.</p> <p>Общество оценивает, что более вероятно, чем нет, что обязанность существует; при этом вероятность принятия судебных решений не в пользу Общества оценивается как высокая. Решение в законную силу не вступило.</p> <p>Оценочное обязательство, созданное на разногласия по делам № А14-3177/2015, № А14-5635/2015, № А14-12937/2015, № А14-10292/2015 исполнено в 2018 году за счет признания кредиторской задолженности в размере 8 294 тыс. руб.</p>
<p>4. ПАО «МРСК Центра», разногласия оплачиваемых услуг по передаче электроэнергии, возникшие в период июнь, ноябрь – декабрь 2016 года, величина разногласий 8 832 тыс. руб. (без НДС), а также пени (без учета снижения арбитражным судом неустойки по правилам статьи 333 ГК РФ) и госпошлина на сумму 23 805 тыс. руб.</p>	2016	30 419	15 532	<p>По состоянию на 31.12.2018 года Общество является стороной судебных разбирательств (дело № А14-1317/2017, дело № А14-2906/2017) о взыскании задолженности за услуги по передаче э/э, в части разногласий стоимости оплачиваемых услуг по передаче электроэнергии в точках поставки потребителей: АО «Трехватское хлебоприемное», ООО «Интерстрой», Население Воронежской области, а также пени в связи с нарушением сроков оплаты по договору.</p> <p>Общество оценивает, что более вероятно, чем нет, что обязанность существует; при этом вероятность принятия судебных решений не в пользу Общества оценивается как высокая. Судом вероятнее всего будет принято решение об удовлетворении иска частично в части неустойки - её заявленный размер может быть снижен арбитражным судом по правилам статьи 333 ГК РФ на основании заявления Общества.</p>

стр. 27 из 44 ПАО «ТНС энерго Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год (числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

5. ПАО «МРСК Центра», пени (без учета снижения арбитражным судом неустойки по правилам статьи 333 ГК РФ) и госпошлина на сумму 52 829 тыс. руб.	2017	73 902	41 419	<p>Оценочное обязательство, созданное на разногласия по делу № А14-12240/2016 использовано в 2018 году за счет признания кредиторской задолженности в размере 5 100 тыс. руб.</p> <p>Общество является стороной судебных разбирательств о взыскании задолженности за услуги по передаче э/э и пени в связи с нарушением сроков оплаты по договору.</p> <p>Общество оценивает, что более вероятно, чем нет, что обязанность существует по уплате пени; при этом вероятность принятия судебных решений не в пользу Общества оценивается как высокая. Судом вероятнее всего будет принято решение об удовлетворении иска частично в части пени - её заявленный размер может быть снижен арбитражным судом по правилам статьи 333 ГК РФ на основании заявления Общества.</p> <p>Оценочное обязательство, созданное на разногласия по делу № А14-11799/2017 использовано в 2018 году за счет признания кредиторской задолженности в размере 4 791 тыс. руб.</p>
6. ПАО «МРСК Центра», пени (без учета снижения арбитражным судом неустойки по правилам статьи 333 ГК РФ) и госпошлина на сумму 28 407 тыс. руб.	2018	-	21 101	<p>Общество является стороной судебных разбирательств о взыскании задолженности за услуги по передаче э/э и пени в связи с нарушением сроков оплаты по договору.</p> <p>Общество оценивает, что более вероятно, чем нет, что обязанность существует по уплате пени; при этом вероятность принятия судебных решений не в пользу Общества оценивается как высокая. Судом вероятнее всего будет принято решение об удовлетворении иска частично в части пени - её заявленный размер может быть снижен арбитражным судом по правилам статьи 333 ГК РФ на основании заявления Общества.</p>

В 2016 г. в Обществе проведена выездная налоговая проверка за 2014 год, в ходе которой налоговый орган исключил расходы и вычеты по НДС в части цены, которую признал превышающей уровень рыночных цен, за услуги по договору о передаче полномочий единоличного исполнительного органа ОАО "Воронежская энергосбытовая компания" № 11/08 от 01.08.2012 года. Проверка завершена доначислением налога на прибыль (ввиду неправомерного включения в расчет налоговой базы расходов) в размере 52 024 тыс. руб. и НДС (ввиду неправомерного применения налогового вычета) в размере 28 822 тыс. руб., а также, начислены пени за неуплату налогов: по налогу на прибыль в размере 247 тыс. руб., по НДС -

27

43

стр. 28 из 44 ПАО «ТНС энерго Воронеж»: Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год (числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

2 254 тыс. руб. и штраф по НДС в размере 40 тыс. руб. Общество, считая позицию налогового органа необоснованной, оспорило решение в вышестоящем налоговом органе (ВНО). Жалоба оставлена без удовлетворения решением ВНО от 30.12.2016 года. Решение налогового органа было обжаловано в судебном порядке. По состоянию на 31.12.2018 г. дело находится на рассмотрении в Арбитражном суде Воронежской области (Дело № А14-4300/2017). На момент подписания отчетности рассмотрение дела не завершено.

ПАО «ТНС энерго Воронеж» провело оценку перспектив рассмотрения в суде спорных правоотношений с налоговым органом по результатам выездной налоговой проверки за 2014 год. По мнению Общества, налоговый орган пересмотрел цены в отсутствие факта необоснованной налоговой выгоды. Необоснованной налоговой выгоды нет, потому что: контрагент Общества надлежащим образом исполнил налоговые обязательства. Обстоятельства, которые свидетельствовали бы о недополучении бюджетом денежных средств не установлены. Видимость оказания услуг, на что ссылается налоговый орган, им не установлена, фактически налоговый орган исключил из расходов по налогу на прибыль и из состава вычетов по НДС только ту часть цены за услуги, которая, по его мнению, не является рыночной. Однако, с учетом сложившейся судебной практики по аналогичным спорам, вероятность положительного разрешения спора по указанному эпизоду, по мнению Общества, низкая.

Общество оценивает, что более вероятно, чем нет, что обязательность существования; при этом вероятность принятия судебных решений не в пользу Общества оценивается как высокая. Оценочное обязательство, созданное по результатам налоговой проверки на 31.12.2018 г. составляет 63 387 тыс. руб.

44

29 из 44 ПАО «ТНС энерго Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год  
(числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

#### Обеспечения платежей выданные

Наименование показателя	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
<b>Обеспечения выданные - всего</b>	<b>3 052 735</b>	<b>3 667 674</b>	<b>4 283 792</b>
<i>в том числе:</i>			
Поручительства за третьих лиц	3 052 735	3 667 674	4 283 792

Обществом в 2014 году, солидарно с другими компаниями группы ПАО ГК «ТНС энерго» (в тот момент ОАО ГК «ТНС энерго») в обеспечение обязательств ПАО ГК «ТНС энерго» перед RCB BANK LTD по кредитному договору выдано поручительство на общую сумму 5 000 000 тыс. руб. Остаток долга ПАО ГК «ТНС энерго» по состоянию на 31.12.2016 г., с учетом начисленных процентов в сумме 44 661 тыс. руб., составил 4 283 792 тыс. руб.

Остаток долга ПАО ГК «ТНС энерго» по состоянию на 31.12.2017 г., с учетом начисленных процентов в сумме 37 239 тыс. руб., составил 3 667 674 тыс. руб.

Остаток долга ПАО ГК «ТНС энерго» по состоянию на 31.12.2018 г., с учетом начисленных процентов в сумме 30 996 тыс. руб., составил 3 052 735 тыс. руб.

В 2017 году Общество выдало Независимую гарантию АО «ВТБ Капитал» в обеспечение обязательств ПАО ГК «ТНС энерго» по осуществлению любых выплат по Генеральному соглашению о срочных сделках на финансовых рынках. Предмет Генерального соглашения - сделки на беспоставочный форвард обыкновенных именных акций ПАО ГК «ТНС Энерго». Срок полного исполнения обязательств по Генеральному соглашению 06.06.2022. Срок гарантии до 31.12.2025. Выплаты по гарантии зависят от способности ПАО ГК «ТНС энерго» выполнять свои обязательства по Генеральному соглашению. Сумма требований, возможная к предъявлению в будущем, зависит от разницы между форвардной ценой акций и совокупным средневзвешенным значением цен на акции, определяемых, исходя из сделок по их продаже совершенных АО «ВТБ Капитал» на бирже. В декабре 2017 года АО «ВТБ Капитал» переуступило все обязательства по генеральному соглашению ООО «ВТБ Капитал брокер». На 31.12.2018 риск последующего предъявления требований со стороны ООО «ВТБ Капитал брокер» оценивается как минимальный.

#### Обеспечения платежей полученные

Наименование показателя	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
<b>Обеспечения полученные - всего</b>	<b>582 749</b>	<b>9 393</b>	-
<i>в том числе:</i>			
Поручительства третьих лиц	582 749	9 393	-

Обществом в 2017 году, в обеспечение обязательств по договорам цессии, получено поручительство третьих лиц на общую сумму 12 518 тыс. руб. По состоянию на 31.12.2017 остаток долга по договорам цессии, в отношении которых выдано обеспечение, составил 9 393 тыс. руб.

Обществом в 2018 году, в обеспечение обязательств по договорам цессии, получено поручительство третьих лиц на общую сумму 820 561 тыс. руб. По состоянию на 31.12.2018 остаток долга по договорам цессии, в отношении которых выдано обеспечение, составил 582 749 тыс. руб.

## 4. Пояснения к существенным статьям отчета о финансовых результатах

### 4.1. Доходы по обычным видам деятельности

Выручка от продажи продукции, товаров, оказания услуг, выполнения работ (за минусом НДС):

29

45

стр. 30 из 44 ПАО «ТНС энерго Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год  
(числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

	2018 год	2017 год
Выручка от продажи э/энергии и мощности	27 552 206	25 336 453
Выручка по прочим работам/услугам	4 850	4 181
<b>ИТОГО:</b>	<b>27 557 056</b>	<b>25 340 634</b>

Стоимость оказанных услуг, выполненных работ, проданных товаров определялась Обществом по условиям договоров.

#### 4.2. Расходы по обычным видам деятельности

Состав расходов по обычным видам деятельности:

Наименование	2018 год	2017 год
<b>Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг. Всего:</b>	<b>15 111 735</b>	<b>13 905 038</b>
<b>Себестоимость электрической энергии и мощности:</b>	<b>15 107 367</b>	<b>13 901 402</b>
В том числе:		
Покупная электроэнергия	8 400 062	7 850 168
Покупная мощность	6 403 188	5 775 201
Услуги по осуществлению юридических и иных действий по купле-продаже электрической энергии и мощности	304 117	276 033
<b>Себестоимость услуг по прочим видам деятельности</b>	<b>4 368</b>	<b>3 636</b>
<b>Коммерческие расходы</b>	<b>11 694 084</b>	<b>11 031 904</b>
В том числе:		
Услуги по передаче электроэнергии	10 936 124	10 179 853
Расходы на ОРЭ	20 392	21 716
Другие расходы, связанные с продажей товаров, продукции, работ, услуг	737 568	830 335
в том числе:		
Амортизация	15 600	14 426
Расходы на оплату труда и отчисления на страховые взносы	201 956	227 783
Материальные расходы	29 477	28 508
Аренда зданий, автотранспорта и др.	15 743	17 834
Услуги сторонних организаций	187 880	187 359
Налоги	4 560	4 340
Оценочные обязательства	57 024	61 998
Прочие расходы	17 019	24 821
Управленческие расходы, в том числе заработная плата управленческих работников	208 309	263 266
<b>ИТОГО:</b>	<b>26 805 819</b>	<b>24 936 942</b>

Вся стоимость приобретенной электроэнергии отражается в составе себестоимости товаров.

стр. 31 из 44 ПАО «ГЭС Энерго Воронеж» Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год  
(числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

**Расходы по элементам затрат**

Наименование показателя	Код	2018 год	2017 год
Материальные затраты	5610	26 075 934	24 112 308
Расходы на оплату труда	5620	312 847	388 959
Отчисления на социальные нужды	5630	86 942	103 379
Амортизация	5640	16 064	14 816
Прочие затраты	5650	314 032	317 480
<b>ИТОГО произведенных затрат и себестоимость продаж:</b>	<b>5660</b>	<b>26 805 819</b>	<b>24 936 942</b>

**4.3. Прочие доходы и расходы****Прочие доходы**

Наименование показателя	2018 год	2017 год
<b>Прочие доходы - всего, в том числе:</b>	<b>166 598</b>	<b>149 993</b>
Доходы от продажи и прочего выбытия основных средств	-	1 427
Доходы от реализации имущественного права	-	3 956
Прибыль прошлых лет, выявленная в отчетном году	25 557	6 989
Штрафы, пени, неустойки признанные	116 874	87 911
Списание неустребованной кредиторской задолженности	2 110	3 218
Списание неиспользованной суммы оценочного обязательства, в связи с прекращением выполнения условий признания оценочного обязательства	9 680	9 314
Восстановление резерва по сомнительным долгам (свернуто)	-	31 962
Возмещение ущерба	260	739
Корректировка оценки акций по текущей рыночной стоимости	284	39
Неосновательное обогащение	4 651	-
Прочие доходы	7 182	4 438

**Прочие расходы**

Наименование показателя	2018 год	2017 год
<b>Прочие расходы - всего, в том числе:</b>	<b>638 171</b>	<b>335 708</b>
Расходы, связанные с продажей и прочим выбытием основных средств	6	8
Расходы от реализации имущественного права	-	6 134
Расходы на оплату услуг кредитных организаций	44 010	38 570
Расходы по кредиту	16 548	22 441
Оценочные обязательства, относимые на прочие расходы (под пени, штрафы, убытки прошлых лет)	60 030	88 372
Штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров, возмещение причиненных убытков	133	38
Убытки прошлых лет, выявленные в отчетном году	84 157	13 237

31

47

стр. 32 из 44 ПАО «ТНС энерго Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год  
(числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

Списание дебиторской задолженности с истекшим сроком исковой давности	2 057	2 551
Судебные издержки и госпошлина	8 627	4 299
Расходы на проведение культурно-просветительных и спортивных мероприятий	1 557	1 452
Расходы на благотворительность	275 172	78 800
Выплаты членам Совета директоров и ревизионной комиссии	14 576	15 929
Возмещение морального и материального ущерба	14	275
Услуги контрагентов за сбор платежей от населения	47 826	49 147
Расходы на оплату труда работников и выплаты пенсионерам	2 070	2 084
Страховые взносы	3 953	4 015
Корректировка оценки акций по текущей рыночной стоимости	350	762
Создание резерва по сомнительным долгам (свернуто)	70 499	-
Прочие расходы	6 586	7 594

#### 4.4. Расчеты по налогу на прибыль

Наименование показателя	Код	2018 год		2017 год	
		Прибыль/ (убыток)	Налог на прибыль 20%	Прибыль/ (убыток)	Налог на прибыль 20%
<b>Учетная прибыль/(убыток) / Условный расход(доход) по налогу на прибыль (+ прибыль, - убыток)</b>	<b>2300</b>	<b>221 251</b>	<b>44 250</b>	<b>158 363</b>	<b>31 673</b>
Постоянные разницы / Постоянное налоговое обязательство(актив), (+ обязательство, - актив), в том числе:	2421	353 305	70 661	130 485	26 097
по прошлым периодам		-	-	-	-
Налогооблагаемые временные разницы / Прирост (уменьшение) отложенных налоговых обязательств (- прирост, + уменьшение)	2430	(82 805)	(16 561)	(164 656)	(32 931)
Вычитаемые временные разницы / Прирост (уменьшение) отложенных налоговых активов (+ прирост, - уменьшение)	2450	(12 456)	(2 491)	1 389	277
<b>Итого налоговая база по налогу на прибыль/ Текущий налог на прибыль</b>	<b>2410</b>	<b>479 295</b>	<b>95 859</b>	<b>125 581</b>	<b>25 116</b>
<b>Прочее всего, в том числе</b>	<b>2460</b>	<b>x</b>	<b>(1 349)</b>	<b>x</b>	<b>(1 648)</b>
Налог на прибыль по перерасчетам за прошлые периоды	2461	(8 968)	(1 794)	(8 277)	(1 655)
Аналогичные платежи (недоимка по налогам, пени и штрафы по налогам и сборам, доначисленные по актам налоговых проверок)	2462	x	445	x	7

32

48

Консалтинговая компания «Калетта»

г. Воронеж, ул. Средне-Московская, д. 1д, неж. пом. 27, офис 1  
Тел/факс (473) 272-79-73, 220-48-99  
e-mail: 204899@mail.ru, сайт: глав-оценка.рф

стр. 33 из 44 ПАО «ТНС энерго Воронеж» Пояснение к бухгалтерской отчетности за 2018 год  
(числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

Временные разницы обусловлены различием в методах признания для целей составления бухгалтерской отчетности и налогообложения.

Наименование показателя	2018 год	2017 год
<b>Временные налогооблагаемые разницы- всего,</b> <i>в том числе</i>	<b>(82 805)</b>	<b>(164 656)</b>
основных средств	43	59
расходов будущих периодов	2	87
резервов по сомнительным долгам	(87 433)	(160 090)
прибылей прошлых лет, выявленных в отчетном году	4 583	(4 712)
прочие	-	-
<b>Временные вычитаемые разницы- всего,</b> <i>в том числе</i>	<b>(12 456)</b>	<b>1 389</b>
основных средств	827	(837)
убытков прошлых лет, выявленных в отчетном году	(3 718)	3 668
оценочные обязательства	(9 571)	(1 382)
прочие	6	(60)
<b>Постоянные разницы всего,</b> <i>в том числе</i>	<b>353 305</b>	<b>130 485</b>
выплаты социального характера работникам	2 190	2 875
расходы на амортизацию основных средств	7 985	7 210
выплаты членам Совета директоров и ревизионной комиссии	14 576	15 929
убытки (прибыли) прошлых лет	8 995	8 194
расходы на благотворительность	275 172	78 800
прочие	44 387	17 477

#### 4.5. Прибыль на акцию

Базовая прибыль (убыток) на акцию определяется как отношение базовой прибыли (убытка) отчетного периода к средневзвешенному количеству обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение отчетного периода.

Базовая прибыль (убыток) отчетного периода определяется путем уменьшения (увеличения) прибыли (убытка) отчетного периода, остающейся в распоряжении организации после налогообложения и других обязательных платежей в бюджет и внебюджетные фонды, на сумму дивидендов по привилегированным акциям, начисленным их владельцам за отчетный период.

При исчислении базовой прибыли (убытка) отчетного периода не учитываются дивиденды по привилегированным акциям, в том числе по кумулятивным, за предыдущие отчетные периоды, которые были выплачены или объявлены в течение отчетного периода.

Наименование показателя	2018 год	2017 год
Прибыль (убыток) за отчетный год, тыс. руб.	107 689	102 241
Сумма дивидендов по привилегированным акциям, начисленным их владельцам за отчетный период, тыс. руб.	(25 561)	(24 084)
Базовая прибыль (убыток) отчетного периода	82 128	78 157
Средневзвешенное количество обыкновенных акций находящихся в обращении в течение отчетного года, шт.	56 149 173	56 149 702
Базовая прибыль (убыток) на акцию, в рублях.	1,4627	1,3919

Уставом Общества предусмотрено начисление дивидендов по привилегированным акциям в размере 10% чистой прибыли по итогам финансового года, разделенных на число акций, которые составляют 25% уставного капитала, что составляет 10 769 тыс. руб. С учетом

стр. 34 из 44 ПАО «ТНС энерго Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год.  
(числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

причитающихся акционерам по привилегированным акциям дивидендов, рассчитанных согласно положениям Устава, базовая прибыль на 1 акцию за 2018 год составит 1,726 руб. на акцию (за 2016 г. – 1,638 руб. на акцию).

Общество не производило в 2018 году дополнительную эмиссию обыкновенных акций. Общество также не имело ценных бумаг, условиями выпуска которых предусматривалась их конвертация в дополнительное количество обыкновенных акций, и не было какого-либо события, связанного с увеличением количества обыкновенных акций. Поэтому Общество не составляет расчетов разводненной прибыли на акцию.

стр. 35 из 44 ПАО «ТНС энерго Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год (числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

## 5. Информация о связанных сторонах

До 24.10.2007 года Общество контролировалось открытым акционерным обществом РАО «ЕЭС России» и входило в группу компаний ОАО РАО «ЕЭС России», состоящую из ОАО РАО «ЕЭС России» и его дочерних и зависимых компаний.

С 2007 года Общество входит в холдинг ПАО ГК «ТНС энерго» (ООО «ТранснефтеСервис С») до 09.08.2012 года, ООО ГК «ТНС энерго» до 29.05.2013 года, ОАО ГК «ТНС энерго» до 01.12.2014 года) - одна из крупнейших независимых энергосбытовых компаний России, которая осуществляет свою деятельность во многих регионах РФ.

### Перечень лиц, являющихся связанными сторонами Публичного акционерного общества «ТНС энерго Воронеж» в период с 01.01.2018 по 31.12.2018

ПАО «ТНС энерго Воронеж» входит в группу ПАО ГК «ТНС энерго» (86,41% уставного капитала, 92,9% обыкновенных акций).

По состоянию на 31.12.2018 года акционером, владеющим 28,26% в уставном капитале ПАО ГК «ТНС энерго», является «Sunflake Limited»/«Санфлейк Лимитед». Косвенная доля владения Обществом составляет 24,42%. Конечным бенефициаром ПАО ГК «ТНС энерго» является Аржанов Дмитрий Александрович.

№ п/п	Наименование лица	Основание для признания лица связанной стороной (участник совместной деятельности, пенсионный фонд, аффилированное лицо)	Основание для признания лица аффилированным (из перечня оснований для аффилированности по закону Закон РСФСР "О конкуренции и ограничении монополистической деятельности на товарных рынках" или ст. 9 Федерального закона "О защите конкуренции" (например, лицо, владеющее более 20% голосующих акций в том же лице, в котором Общество владеет более 50% голосующих акций)	Период, в который лицо являлось связанной стороной в течение 2018 года	Крупные операции со связанными сторонами в течение 2018 года	Является ли также лицом взаимозависимым
1	2	3	4	5	6	7
<b>Основной управленческий персонал</b>						
1	Евсенькова Елена Владимировна	Аффилированное лицо	Член Совета директоров Общества	с 14.05.2014 по настоящее время		нет
2	Ефимова Елена Николаевна	Аффилированное лицо	Член Совета директоров Общества	с 20.06.2008 по настоящее время		нет

35

51

стр. 36 из 44 ПАО «ТНС энерго Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год (числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

3	Рожков Виталий Александрович	Аффилированное лицо	Член Совета директоров Общества	С 01.06.2018 по настоящее время	нет
4	Афанасьева София Анатольевна	Аффилированное лицо	Член Совета директоров Общества	с 05.06.2009 по настоящее время	нет
5	Федотов Тимофей Валериевич	Аффилированное лицо	Член Совета директоров Общества	с 01.06.2018 по настоящее время	нет
6	Авдинова Светлана Михайловна	Аффилированное лицо	Член Совета директоров Общества	с 21.12.2009 по 01.06.2018	нет
7	Авров Роман Владимирович	Аффилированное лицо	Член Совета директоров Общества	с 26.05.2010 по настоящее время	нет
8	Гребенников Александр Александрович	Аффилированное лицо	Член Совета директоров Общества	с 19.06.2017 по 01.06.2018	нет
9	Афанасьев Сергей Борисович	Аффилированное лицо	Член Совета директоров Общества	с 15.06.2016 по настоящее время	нет
10	Севергин Евгений Михайлович	Аффилированное лицо	Член Совета директоров Общества	с 23.05.2013 по настоящее время	нет
11	Щуров Борис Владимирович	Аффилированное лицо	Член Совета директоров Общества	с 19.06.2017 по настоящее время	нет
12	Гресь Сергей Иванович	Первый заместитель генерального директора	-	с 05.05.2012 по настоящее время	нет
13	Акимов Валерий Александрович	Заместитель генерального директора по реализации	-	с 11.06.2011 по 24.04.2017, с 04.08.2017 по настоящее время	нет
14	Горбатов Николай Семенович	Заместитель генерального директора по развитию	-	с 16.03.2017 по настоящее время	нет
15	Яковлева Лариса Владимировна	Заместитель генерального директора по экономике и финансам	-	с 30.03.2017 по настоящее время	нет
16	Шабанова Галина Николаевна	Главный бухгалтер	-	с 15.03.2017 по настоящее время	нет
1	Публичное акционерное общество Группа компаний «ТНС энерго»	Лица, контролируемые и контролируемое лицо	Лицо имеет право распоряжаться более чем 20 процентами общего количества голосов, принадлежащих на голосующие акции	Лицо имеет право распоряжаться более чем 20 процентами общего количества голосов, принадлежащих на голосующие акции	да

36

52



стр. 38 из 44 ПАО «ТНС энерго Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год.  
(численные показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

Новгород»		Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество		10.01.2018 по настоящее время		контролирующего Общество	
II	Общество с ограниченной ответственностью «ТНС энергосервис»	Аффилированное лицо	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	нет
1	Гинер Евгений Леннорович	Физические лица, которые прямо или косвенно оказывают влияние на Общество (члены Совета директоров управляющей компании, мажоритарного акционера)	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	нет
2	Щуров Борис Владимирович		Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	нет
3	Рожков Виталий Александрович		Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	нет
4	Ситников Александр Александрович		Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	нет
5	Аржанов Дмитрий Александрович		Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	нет
6	Афанасьева София Анатольевна		Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	нет
7	Афанасьев Сергей Борисович		Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	нет
8	Миронов Игорь Владимирович		Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	нет
9	Назаров Александр Юрьевич		Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	нет
10	Задорожний Андрей Владимирович		Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	нет
11	Невмержицкая Наталья Викторовна		Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	нет
12	Готлиб Дмитрий Игоревич		Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	нет
13	Федотов Тимофей Валерьевич		Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	нет
<b>Прочие связанные стороны</b>							
1	Негосударственный пенсионный Фонд электроэнергетики	Негосударственный пенсионный фонд, который действует в интересах работников Общества				с 31.03.2005 по настоящее время	нет

54

стр. 39 из 44 ПАО «ТНС энерго Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год.  
(числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

**Перечень лиц, являющихся бенефициарными владельцами  
Публичного акционерного общества «ТНС энерго Воронеж»  
в 2018 году**

Наименование лица/ФИО	Прочая информация о бенефициарном владельце, полученная от акционеров в соответствии с п. 1 ст. 6.1 закона 115-ФЗ <sup>2</sup> )	Период, в который лицо являлось бенефициарным владельцем	Операции с бенефициарным владельцем
Арсанов Дмитрий Александрович	Гражданство – Россия Дата рождения – 14.08.1972 Место рождения – гор. Горький Сведения о документе, удостоверяющем личность – Паспорт гражданина РФ, серия 4518 № 189074, выдан отделением УФМС России по городу Москве по району Бескудниковский, 21.08.2017, код подразделения 770-015 Адрес места регистрации: 603158, Россия, Нижегородская обл., г. Нижний Новгород, ул. Зайцева, 17, кв. 37 Адрес места жительства – совпадает с адресом места регистрации Идентификационный номер налогоплательщика – 525905247151 Контактный номер телефона: +7 (495) 287-24-84	2018	ПАО «ТНС энерго Воронеж» произвело выплату вознаграждений за предоставление бенефициаром норучительств в обеспечение обязательств Общества по кредитным соглашениям.

55

стр. 40 из 44 ПАО «ТНС энерго Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год  
(числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

#### Доходы от продаж продукции, услуг связанным сторонам

В отчетном году Общество оказывало следующие услуги связанным сторонам:

Наименование связанной стороны	Виды продаж	2018 год, без НДС	2017 год, без НДС
<b>Группа ПАО Группа компаний «ТНС энерго», в том числе</b>			
ПАО ГК «ТНС энерго»	Электрическая энергия (мощность)	-	451 630
ПАО ГК «ТНС энерго»	Аренда помещения	366	366
ПАО ГК «ТНС энерго»	Аренда автотранспорта	1 722	1 722
<b>ИТОГО:</b>	<b>х</b>	<b>2 088</b>	<b>453 718</b>

#### Расходы на закупки у связанных сторон

В отчетном году Общество не осуществляло закупок у связанных сторон.

#### Расходы по услугам, оказанным Обществу связанными сторонами

В отчетном году, в соответствии с договором о передаче полномочий единоличного исполнительного органа ПАО «ТНС энерго Воронеж», Обществу оказаны услуги по управлению, а также услуги по осуществлению юридических и иных действий по купле-продаже электрической энергии и мощности, следующими связанными сторонами:

Наименование связанной стороны	Виды услуг	2018 год, без НДС	2017 год, без НДС
<b>Группа ПАО Группа компаний «ТНС энерго», в том числе</b>			
ПАО ГК «ТНС энерго»	Услуги по управлению ПАО «ТНС энерго Воронеж» и осуществлению юридических и иных действий по купле-продаже электрической энергии и мощности	(373 015)	(337 812)
<b>ИТОГО:</b>	<b>х</b>	<b>(373 015)</b>	<b>(337 812)</b>

Кроме того, Обществу были оказаны другие услуги следующими связанными сторонами:

Наименование связанной стороны	Виды услуг	2018 год, без НДС	2017 год, без НДС
<b>Группа ПАО Группа компаний «ТНС энерго», в том числе</b>			
ПАО «ТНС энерго Пенза»	Услуги по организации и проведению конференции (семинара)	-	(1 368)
ПАО ГК «ТНС энерго»	Услуги по организации и проведению обучения	(572)	(234)
<b>ИТОГО:</b>	<b>х</b>	<b>(572)</b>	<b>(1 602)</b>

стр. 41 из 44 ПАО «ТНС энерго Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год  
(числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

#### Прочие операции со связанными сторонами

В 2018 году Общество выдало займы на условиях их возврата и уплаты процентов, и начислило проценты к уплате следующим связанным сторонам:

Наименование связанной стороны	Вид операции	2018 год, без НДС	2017 год, без НДС
<b>Группа ПАО Группа компаний «ТНС энерго», в том числе</b>			
ПАО ГК «ТНС энерго»	Заем	50 000	-
ПАО "ТНС энерго Ростов-на-Дону"	Заем	70 000	-
ПАО "ТНС энерго Нижний Новгород"	Заем	100 000	-
ПАО ГК «ТНС энерго»	Проценты по займу	8 292	30 000
ПАО "ТНС энерго Нижний Новгород"	Проценты по займу	33	-
ПАО «ТНС энерго Ярославль»	Проценты по займу	5 879	22 640
<b>ИТОГО:</b>	<b>х</b>	<b>234 204</b>	<b>52 640</b>

В 2018 году Общество, в соответствии с договорами займа, получило денежные средства на условиях их возврата и уплаты процентов от следующих связанных сторон:

Наименование связанной стороны	Вид операции	2018 год, без НДС	2017 год, без НДС
<b>Группа ПАО Группа компаний «ТНС энерго», в том числе</b>			
ПАО "ТНС энерго Ростов-на-Дону"	Заем	70 000	-
ПАО "ТНС энерго Нижний Новгород"	Заем	100 000	-
ПАО "ТНС энерго Нижний Новгород"	Проценты по займу	33	-
ПАО «ТНС энерго Ярославль»	Заем	100 000	118 000
ПАО «ТНС энерго Ярославль»	Проценты по займу	27 794	21 968
<b>ИТОГО:</b>	<b>х</b>	<b>297 827</b>	<b>139 968</b>

Кроме того, Обществом в 2018 году заключен договор уступки прав с ПАО ГК «ТНС энерго», в соответствии с которым к Обществу перешло право требования к ООО "ТНС энерго Пенза" по денежным обязательствам, возникшим из договора займа на сумму 245 646 тыс. руб. Передачей прав требования была погашена задолженность ПАО ГК «ТНС энерго» перед Обществом по ранее выданному договору займа.

В соответствии с полученным правом требования Обществом начислены проценты к уплате следующим связанным сторонам:

Наименование связанной стороны	Вид операции	2018 год, без НДС	2017 год, без НДС
<b>Группа ПАО Группа компаний «ТНС энерго», в том числе</b>			
ООО «ТНС энерго Пенза»	Проценты по денежным обязательствам (договору займа),	21 410	-

41

57

стр. 42 из 44 ПАО «ТНС энерго Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год  
(числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

	возникшим из договора уступки		
<b>ИТОГО:</b>	х	<b>21 410</b>	-

В 2018 году Общество получило денежные средства по денежным обязательствам, возникшим из договора уступки от следующих связанных сторон:

Наименование связанной стороны	Вид операции	2018 год, без НДС	2017 год, без НДС
<b>Группа ПАО Группа компаний «ТНС энерго», в том числе</b>			
ООО «ТНС энерго Пенза»	Проценты по денежным обязательствам (договору займа), возникшим из договора уступки	11 946	-
<b>ИТОГО:</b>	х	<b>11 946</b>	-

Общество выступает поручителем за ПАО ГК «ТНС энерго» перед банком.

Информация о поручительстве приведена в разделе «Обеспечения обязательств выданные».

#### Состояние расчетов со связанными сторонами

По состоянию на 31 декабря 2018 года задолженность перед Обществом и Общества перед связанными сторонами составляет:

Наименование связанной стороны	На 31 декабря 2018 г.		На 31 декабря 2017 г.		На 31 декабря 2016 г.	
	Дебиторская	Кредиторская	Дебиторская	Кредиторская	Дебиторская	Кредиторская
<b>Группа ПАО Группа компаний «ТНС энерго», в том числе</b>						
<b>Долгосрочные финансовые вложения</b>	<b>178 900</b>	-	-	-	<b>100 502</b>	-
ПАО ГК «ТНС энерго»	-	-	-	-	100 502	-
ООО «ТНС энерго Пенза»	178 900	-	-	-	-	-
<b>Краткосрочные финансовые вложения</b>	<b>217 956</b>	-	<b>450 502</b>	-	<b>468 000</b>	-
ПАО ГК «ТНС энерго»	154 856	-	350 502	-	250 000	-
ПАО «ТНС энерго Ярославль»	-	-	100 000	-	218 000	-
ООО «ТНС энерго Пенза»	63 100	-	-	-	-	-
<b>Задолженность</b>	<b>366 481</b>	-	<b>367 564</b>	<b>234</b>	<b>441 098</b>	<b>1 006</b>
ПАО ГК «ТНС энерго»	357 017	-	345 650	234	419 856	1 006
ПАО «ТНС энерго Ярославль»	-	-	21 914	-	21 242	-
ООО «ТНС энерго Пенза»	9 464	-	-	-	-	-
<b>ИТОГО:</b>	<b>763 337</b>	-	<b>818 066</b>	<b>234</b>	<b>1 009 600</b>	<b>1 006</b>

42

58

стр. 43 из 44 ПАО «ТНС энерго Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год  
(числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

### Вознаграждение основному управленческому персоналу

Состав основного управленческого персонала раскрыт в разделе 6 «Информация о связанных сторонах».

		2018 г.	2017 г.
	Размер вознаграждений, выплачиваемых основному управленческому персоналу в совокупности и по каждому из следующих видов выплат:	64 617	112 018
1	Краткосрочные вознаграждения - суммы, подлежащие выплате в течение отчетного периода и 12 месяцев после отчетной даты (оплата труда за отчетный период, начисленные на нее налоги и иные обязательные платежи в соответствующие бюджеты и внебюджетные фонды, ежегодный оплачиваемый отпуск за работу в отчетном периоде, оплата организацией лечения, медицинского обслуживания, коммунальных услуг и т.п. платежи в пользу основного управленческого персонала).	64 617	112 018

Краткосрочные вознаграждения сформированы показателями, определенными трудовыми договорами и Положением о материальном стимулировании высших менеджеров, а также вознаграждениями членам Совета директоров.

## 6. Сегментная отчетность

Основными видами хозяйственной деятельности Общества являются оптовая и розничная реализация электроэнергии. Данные виды деятельности по оценкам Общества имеют сходство по большинству факторов, определяющих выделение информации по операционным сегментам. Поэтому они объединены в один операционный сегмент.

Общество осуществляет другие виды деятельности, которые не являются существенными и не образуют отдельных отчетных сегментов. Поэтому информация по операционным сегментам отдельно не раскрывается.

Общество осуществляет свою деятельность на территории Российской Федерации и не выделяет отдельных географических сегментов, поскольку источники и характер рисков на всей территории Российской Федерации примерно одинаковы.

## 7. События после отчетной даты

Решением Совета директоров ПАО ГК «ТНС энерго» - управляющей организации ПАО «ТНС энерго Воронеж» от 30.01.2019 г. принято решение досрочно прекратить полномочия Генерального директора ПАО ГК «ТНС энерго» Щурова Бориса Владимировича и расторгнуть трудовой договор с ним 31 января 2019 года и избрать с 01.02.2019 г. на эту должность Афанасьева Сергея Борисовича.

### Уступка прав требования

Обществом в 2018 году заключен договор цессии (уступки прав), в соответствии с которым к Обществу перешло право требования долга к ООО «Энергосбыт» в виде неисполненных обязательств по договору поставки электрической энергии на сумму 165 578 тыс. руб.

По состоянию на дату подписания настоящей отчетности задолженность частично погашена, путем перечисления денежных средств на расчетный счет ПАО «ТНС энерго Воронеж» в сумме 115 000 тыс. руб.

стр. 44 из 44 ПАО «ТНС энерго Воронеж». Пояснения к бухгалтерской отчетности за 2018 год  
(числовые показатели приведены в тысячах российских рублей, за исключением особо оговоренных случаев)

### Дивиденды

Величина годового дивиденда, приходящегося на одну акцию, будет утверждена Общим собранием акционеров Общества в мае – июне 2019 года.

Чистая прибыль за 2018 год, подлежащая распределению Общим собранием акционеров Общества, равна 107 689 тыс. руб.

После утверждения, годовые дивиденды, подлежащие выплате акционерам, будут отражены в отчетности за 2019 год.

### 8. Риски, связанные с влиянием финансового и экономического кризиса на деятельность Общества

На экономику Российской Федерации в настоящее время оказывает существенное влияние финансово-экономический кризис, имеющий как внутренние, так и внешне-политические причины. Кризисные явления в экономике проявляются, в том числе, в виде спада промышленного производства, снижения спроса, как на промышленные, так и потребительские товары, ростом неплатежей. В связи с развитием экономического кризиса в Российской Федерации существует значительная неопределенность в части прогнозирования объемов энергопотребления, своевременности оплаты электроэнергии потребителями, возможности привлечения банковских кредитов.

Руководство полагает, что в создавшихся обстоятельствах им предпринимаются все необходимые меры для поддержки устойчивости и эффективности коммерческой деятельности Общества.

От лица Управляющей компании ПАО ГК "ТНС энерго"  
по доверенности № 1-2402 от 29.08.2017

Заместитель генерального директора

ПАО ГК «ТНС энерго» -  
управляющий директор  
ПАО «ТНС энерго Воронеж»



Е.М. Севергин

Главный бухгалтер

Г.Н. Шабанова

«18» марта 2019 года



Показатель <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	На 31 декабря 20 17 г. <sup>3</sup>	На 31 декабря 20 16 г. <sup>4</sup>	На 31 декабря 20 15 г. <sup>5</sup>
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ<sup>6</sup></b>				
3.8.	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	29 947	29 947	29 947
3.8.	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	58	-	1 247
3.8.	Переоценка внеоборотных активов	1340	143 895	143 895	143 895
3.8.	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	1 168	1 168	1 050
3.8.	Резервный капитал	1390	1 497	1 497	1 497
3.8. 3.9.	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	182 755	156 248	256 815
	<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>338 004</b>	<b>332 555</b>	<b>431 757</b>
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	-	-	-
5.4.	Отложенные налоговые обязательства	1420	32 868	214	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>32 868</b>	<b>214</b>	<b>-</b>
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
3.10.	Заемные средства	1510	1 168 824	1 038 468	100 000
3.11.	Кредиторская задолженность	1520	2 351 561	2 465 810	2 121 227
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
3.12.	Оценочные обязательства	1540	185 658	188 872	104 175
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>3 706 043</b>	<b>3 693 151</b>	<b>2 325 402</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>4 077 915</b>	<b>4 025 920</b>	<b>2 757 159</b>

от лица Управляющей компании ПАО ГК "ТНС энерго"  
по доверенности № 1-2402 от 29.08.2017

Рисованная Севергин Е.М. Шабанова Г.Н.  
(подпись) (расшифровка подписи) (подпись) (расшифровка подписи)  
Главный бухгалтер



Удостоверяю подлинность подписи на бухгалтерском балансе и отчете о финансовых результатах  
составленном в соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом  
Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 8417-П/К  
от 6 августа 1999 г. указанным Приказом в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут  
приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для  
одного заинтересованного пользователя финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.

1. Указывается отчетная дата отчетного периода.
2. Указывается предыдущий год.
3. Указывается год, предшествующий предыдущему.
4. Если коммерческая организация изменяет указанный раздел "Целевые финансирование", вместо показателей "Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)", "Собственные акции, выкупленные у акционеров", "Добавочный капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" коммерческая организация включает показатели "Целевой фонд", "Целевой капитал", "Целевые вклады", "Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества", "Резервный и иные целевые фонды" (в зависимости от формы коммерческой организации и источника формирования имущества).
5. Здесь и в других формах отчета вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

Московский центр по взаимодействию между ФНС России  
и крупнейшими налогоплательщиками по Московской области  
**ОТДЕЛ РАБОТЫ С НАЛОГООПЛАТЕЛЬЩИКАМИ**  
Дата предоставления 26.03.2018  
Взаимодействие № 469594  
Шабанова Г.Н.  
Ф.И.О. Подпись

4

**Отчет о финансовых результатах**  
за \_\_\_\_\_ год \_\_\_\_\_ 20 17 г.

Форма по ОКУД		Коды	
Дата (число, месяц, год)		0710002	
Публичное акционерное общество		31	12 2017
Организация _____	"ТНС энерго Воронеж"	74334277	
Идентификационный номер налогоплательщика _____	по ОКПО	3663050467	
Вид экономической _____	ИНН _____		
деятельности _____	по ОКВЭД	51.18.26 / 35.14	
Организационно-правовая форма/форма собственности _____	Публичное акционерное общество/ совместная частная и иностранная собственность	12247	34
Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.) _____	по ОКЕИ	384	

Показатель <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За _____ год _____	
			20 17 г. <sup>3</sup>	20 16 г. <sup>4</sup>
4.1.	Выручка <sup>5</sup>	2110	25 340 634	23 488 525
4.2.	Себестоимость продаж	2120	( 13 905 038 )	( 12 585 472 )
	Валовая прибыль (убыток)	2100	11 435 596	10 903 053
4.2.	Коммерческие расходы	2210	( 11 031 904 )	( 10 462 469 )
	Управленческие расходы	2220	( - )	( - )
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	403 692	440 584
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	502
	Проценты к получению	2320	72 885	72 156
3.10	Проценты к уплате	2330	( 132 499 )	( 80 321 )
4.3.	Прочие доходы	2340	149 993	222 272
4.3.	Прочие расходы	2350	( 335 708 )	( 447 345 )
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	158 363	207 848
4.4.	Текущий налог на прибыль	2410	( 25 116 )	( 65 401 )
4.4.	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	26 097	71 088
4.4.	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	( 32 931 )	( 15 303 )
4.4.	Изменение отложенных налоговых активов	2450	277	( 31 853 )
4.4.	Прочее	2460	1 648	1 043
	Чистая прибыль (убыток)	2400	102 241	96 334

8

Консалтинговая компания «Калетта»

г. Воронеж, ул. Средне-Московская, д. 1д, неж. пом. 27, офис 1

Тел/факс (473) 272-79-73, 220-48-99

e-mail: 204899@mail.ru, сайт: глав-оценка.рф

Показатель <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За год	
			20 17 г. <sup>3</sup>	20 16 г. <sup>4</sup>
	<b>СПРАВОЧНО</b>			
	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 <sup>5</sup>	2500	102 241	96 334
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

от лица Управляющей компании ПАО ГК "ТНС энерго"  
по доверенности № 1-7402 от 29.08.2017

Руководитель:  Свергин Е.М.  
(подпись) (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер:  Шабанова Г.Н.  
(подпись) (расшифровка подписи)

№ 23 марта 20 18 г.

**Примечания**

1. Указывается номер соответствующего пояснения в бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.
2. В соответствии с Требованиями по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организаций" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства Финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ГК от 9 августа 1999 г. указанный Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных доходах и расходах могут приводиться в отчете о финансовых результатах общей суммой с раскрытием в пояснениях к отчету о финансовых результатах, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетный период.
4. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.
5. Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.
6. Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк "Чистая прибыль (убыток)", "Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода" и "Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) отчетного периода".



9

Публичное акционерное общество "ГНС энерго Воронеж"  
**Оборотно-сальдовая ведомость по счету 02**

Период: 2017 г.

Детализация по субсчетам, субконто: Основные средства. Группа ОС, Основные средства, Основные средства. Код

Выводимые данные: сумма

Валюта: Российский рубль (643)

Субконто	Сальдо на начало периода		Оборот за период		Сальдо на конец периода	
	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит
<b>02.01</b>		<b>144 442 944,36</b>	<b>3 091 645,88</b>	<b>15 642 713,30</b>		<b>156 994 011,78</b>
Здания		67 890 106,18	312 423,49	4 404 865,80		72 082 548,49
Сооружения		964 308,62	36 977,24	260 990,50		1 188 321,88
Машины и оборудование (кроме офисного)		65 379 541,83	2 626 821,43	10 248 280,61		73 001 011,01
Транспортные средства		4 992 875,22		502 756,27		5 495 631,49
Производственный и хозяйственный инвентарь		5 116 112,51	115 423,72	225 810,12		5 226 498,91
<b>Итого</b>		<b>144 442 944,36</b>	<b>3 091 645,88</b>	<b>15 642 713,30</b>		<b>156 994 011,78</b>

Ответственный за составление регистра

начальник сектора  
(должность)

(подпись)

Приходько И.Я.

(расшифровка подписи)

Публичное акционерное общество "ТНС энерго Воронеж"  
**Оборотно-сальдовая ведомость по счету 66**  
 Период: 2017 г.

Детализация по субсчетам, субконто: Контрагенты, Договоры  
 Выводимые данные: сумма  
 Валюта: Российский рубль (643)

Субконто	Сальдо на начало периода		Оборот за период		Сальдо на конец периода	
	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит
<b>66.01</b>		1 038 240 775,63	5 889 886 084,56	6 017 711 988,87		1 166 066 679,94
Абсолют ПАО			723 000 000,00	1 223 000 000,00		500 000 000,00
ВТБ ПАО		172 000 000,00	1 213 000 000,00	1 041 000 000,00		
РОСКАПИТАЛ ПАО		300 000 000,00	900 000 000,00	600 000 000,00		
СМП Банк АО		500 000 000,00	2 218 000 000,00	2 218 000 000,00		500 000 000,00
ЦЕНТРАЛЬНО- ЧЕРНОЗЕМНЫЙ БАНК СБЕРБАНКА РФ		66 240 775,63	835 886 084,56	935 711 988,87		166 066 679,94
<b>66.02</b>			129 969 49	132 498 811,90		2 756 986,44
Абсолют ПАО			21 284 030,13	23 835 263,02		2 551 232,89
ВТБ ПАО			24 583 684,92	24 583 684,92		
РОСКАПИТАЛ ПАО		108 606,56	22 234 428,48	22 125 821,92		
СМП Банк АО			54 014 650,70	54 014 650,70		
ЦЕНТРАЛЬНО- ЧЕРНОЗЕМНЫЙ БАНК СБЕРБАНКА РФ			7 853 027,72	7 939 391,34		205 753,56
<b>Итого</b>		1 038 468 772,12	6 019 855 906,51	6 150 210 800,77		1 166 823 666,38

Ответственный за составление регистра

\_\_\_\_\_ начальник сектора  
(должность)

\_\_\_\_\_ (подпись)

\_\_\_\_\_ Приходько И.Я.  
(расшифровка подписи)

Публичное акционерное общество "ТНС энерго Воронеж"  
**Оборотно-сальдовая ведомость по счету 66**  
 Период: 2018 г.

Детализация по субсчетам, субконто: Контрагенты, Договоры  
 Выводимые данные: сумма  
 Валюта: Российский рубль (643)

Субконто	Сальдо на начало периода		Оборот за период		Сальдо на конец периода	
	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит
<b>66.01</b>						
Абсолют ПАО		1 166 066 679,94	5 562 164 261,32	5 396 097 581,38		1 000 000 000,00
ВТБ ПАО		500 000 000,00	2 300 000 000,00	2 200 000 000,00		400 000 000,00
ЕВРОФИНАНС			400 000 000,00	500 000 000,00		100 000 000,00
МОСНАРБАНК			600 000 000,00	800 000 000,00		200 000 000,00
СМП Банк АО		500 000 000,00	1 370 000 000,00	1 170 000 000,00		300 000 000,00
ЦЕНТРАЛЬНО- ЧЕРНОЗЕМНЫЙ БАНК СБЕРБАНКА РФ		166 066 679,94	892 164 261,32	726 097 581,38		
<b>66.02</b>						
Абсолют ПАО		2 756 986,44	114 131 235,54	113 347 720,36		1 973 471,26
ВТБ ПАО		2 551 232,89	54 960 964,39	54 393 202,76		1 973 471,26
ЕВРОФИНАНС			9 589 041,12	9 589 041,12		
МОСНАРБАНК			15 753 424,65	15 753 424,65		
СМП Банк АО			29 444 219,19	29 444 219,19		
ЦЕНТРАЛЬНО- ЧЕРНОЗЕМНЫЙ БАНК СБЕРБАНКА РФ		205 753,55	4 383 586,19	4 177 832,64		
<b>Итого</b>		<b>1 168 823 666,38</b>	<b>5 676 295 496,86</b>	<b>5 509 445 301,74</b>		<b>1 001 973 471,26</b>

Ответственный за составление регистра

начальник сектора  
(должность)

(подпись)

Приходью И.Я.  
(расшифровка подписи)

Публичное акционерное общество "ТНС энерго Воронеж"  
**Оборотно-сальдовая ведомость по счету 02**

Период: 2018 г.

Детализация по субсчетам, субконто: Основные средства. Группа ОС, Основные средства, Основные средства. Код

Выводимые данные: сумма

Валюта: Российский рубль (643)

Субконто	Сальдо на начало периода		Оборот за период		Сальдо на конец периода	
	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит
<b>02.01</b>		156 994 011,78	8 523 389,95	26 331 440,87		174 802 062,70
Здания		72 082 548,49	55 528,69	14 663 444,87		86 690 464,67
Сооружения		1 188 321,88		257 977,58		1 446 299,46
Машины и оборудование (кроме офисного)		73 001 011,01	8 341 748,01	10 300 603,19		74 959 866,19
Транспортные средства		5 495 631,49		792 201,36		6 287 832,85
Производственный и хозяйственный инвентарь		5 226 498,91	126 113,25	317 213,87		5 417 599,53
<b>Итого</b>		156 994 011,78	8 523 389,95	26 331 440,87		174 802 062,70

Ответственный за составление регистра

\_\_\_\_\_ начальник сектора  
(должность)

\_\_\_\_\_ (подпись)

\_\_\_\_\_ Приходько И.Я.  
(расшифровка подписи)

Ведомость амортизации ОС за период (бухгалтерский учет)							
Период: Декабрь 2018 г.							
Организация	ОсновноеСредство.Группа ОС	Основное средство	Инвентарный номер	Стоимость		Амортизация	Индикс эксплуатации
				на конец периода	остаточная	на конец периода	
ПАО "ТНС энерго Воронеж"				419 578 563,51	244 774 500,81	174 802 062,70	
	Здания			299 470 989,00	212 780 504,33	86 690 484,67	
	Земельные участки			4 744 483,48	4 744 483,48		
	Сооружения			4 783 482,37	3 337 152,91	1 446 329,46	
	Производственный и хозяйственный инвентарь			6 103 833,40	681 233,87	5 417 599,53	
	Транспортные средства			9 952 187,28	3 684 354,43	6 267 832,85	
	Машины и оборудование (кроме офисного)			94 516 807,98	19 566 741,79	74 950 066,19	
	Итого			419 578 563,51	244 774 500,81	174 802 062,70	