



УТВЕРЖДАЮ:

Генеральный директор ООО «ЭКО-Н»

Е.А. Казаринова

**ОТЧЕТ № 39-2  
ОБ ОЦЕНКЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ**

<b>ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ:</b>	
Облигация купонная ООО «Ноябрьская ПГЭ» номинальной стоимостью 1 000 руб., государственный (идентификационный) номер 4-01-10024-R от 27.06.2014 г.	
<b>ОСНОВАНИЕ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ</b>	Договор № 39/20 о возмездном оказании услуг по оценке от 14 апреля 2020 года
<b>ЗАКАЗЧИК</b>	НПФ «Профессиональный» (АО) ИНН 7701109908
<b>ДАТА ОЦЕНКИ</b>	13 апреля 2020 года
<b>ДАТА СОСТАВЛЕНИЯ ОТЧЕТА</b>	22 апреля 2020 года
<b>ПОРЯДКОВЫЙ НОМЕР ОТЧЕТА</b>	39-2
<b>ВИД ОПРЕДЕЛЯЕМОЙ СТОИМОСТИ</b>	Рыночная (справедливая) стоимость
<b>МЕСТО СОСТАВЛЕНИЯ ОТЧЕТА</b>	г. Тюмень
<b>ЛИСТОВ В ОТЧЕТЕ</b>	67

## СОДЕРЖАНИЕ

1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ .....	3
2. ЗАЯВЛЕНИЕ О СООТВЕТСТВИИ И СВЕДЕНИЯ О НЕЗАВИСИМОСТИ.....	3
3. СВЕДЕНИЯ О КОНТРОЛИРУЮЩЕМ ОРГАНЕ ОЦЕНЩИКА .....	4
4. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ .....	5
5. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ.....	6
5.1. Сведения о Заказчике.....	6
5.2. Сведения об оценщике .....	6
5.3. Информация обо всех привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах с указанием их квалификации и степени их участия в проведении оценки объекта оценки .....	6
6. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ.....	7
7. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ .....	9
8. ОБЩИЕ ПОНЯТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ПРИМЕНЯЕМЫЕ В ОТЧЕТЕ .....	9
9. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ С ПРИВЕДЕНИЕМ ССЫЛОК НА ДОКУМЕНТЫ, УСТАНОВЛИВАЮЩИЕ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ .....	10
9.1. Характеристика Объекта оценки .....	10
9.2. Краткая информация о компании-эмитенте.....	11
9.3. Анализ финансового состояния компании-эмитента .....	11
9.4. Другие факторы и характеристики, относящиеся к Объекту оценки, существенно влияющие на его стоимость .....	19
10. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ЦЕНООБРАЗУЮЩИХ ФАКТОРОВ, А ТАКЖЕ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ.....	19
10.1. Анализ внешних факторов, влияющих на стоимость объекта оценки .....	19
10.2. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли, в которой функционирует компания-эмитент.....	23
10.3. Информация о состоянии и перспективах развития рынка ценных бумаг в России .....	25
10.4. Основные выводы .....	27
11. ОБОСНОВАНИЕ ВЫБОРА ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ.....	30
11.1. Характеристика основных подходов и методов к оценке рыночной стоимости облигаций .....	30
11.2. Обоснование выбора и мотивированный отказ от применения подходов и методов .....	31
12. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ МЕТОДА ДДП В РАМКАХ ДОХОДНОГО ПОДОХА .....	34
12.1. Порядок применения метода дисконтирования денежных потоков к оценке облигаций .....	34
12.2. Описание процесса оценки методом дисконтирования денежных потоков Объекта оценки .....	34
13. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ.....	43
14. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ИТОГОВОЙ ВЕЛИЧИНЫ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	43
15. ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДАННЫХ С УКАЗАНИЕМ ИСТОЧНИКА ИХ ПОЛУЧЕНИЯ.....	44
16. ПРИЛОЖЕНИЯ .....	45

## 1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

№ п/п	Параметр	Описание	
1	Основание для проведения оценщиком оценки объекта оценки	Договор № 39/20 о возмездном оказании услуг по оценке от 13 апреля 2020 года, заключённый между НПФ Профессиональный (АО) и ООО «ЭКО-Н»	
2	Общая информация, идентифицирующая объект оценки	Облигация купонная ООО «Ноябрьская ПГЭ» номинальной стоимостью 1 000 руб., государственный (идентификационный) номер 4-01-10024-R от 27.06.2014 г.	
3	Дата оценки	13 апреля 2020 года	
4	Вид определяемой стоимости	Рыночная (справедливая)	
5	Дата составления отчета	22 апреля 2020 года	
6	Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости	Оценка проводится для актуальной оценки активов в рамках МСФО. Результат оценки не применим для использования в любых других имущественных и юридических действиях, связанных с объектами оценки	
7	Результаты, полученные при применении различных подходов к оценке, руб.	Доходный подход	1000
		Сравнительный подход	Мотивированный отказ от применения
		Затратный подход	Мотивированный отказ от применения

### Итоговая величина стоимости Объекта оценки

Проведенные анализ и расчёты позволяют сделать вывод о том, что итоговая величина **рыночной (справедливой) стоимости** объекта оценки по состоянию на дату оценки 13 апреля 2020 года с учётом допущений и округления (см. п. 16 раздела 6 «Принятые при проведении оценки допущения») составляет:

**1000**

**(Одна тысяча) рублей.**

## 2. ЗАЯВЛЕНИЕ О СООТВЕТСТВИИ И СВЕДЕНИЯ О НЕЗАВИСИМОСТИ

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

1. Факты, изложенные в отчете, верны и соответствуют действительности.
2. Содержащиеся в отчете анализ, мнения и заключения принадлежат самому Оценщику и действительны строго в пределах ограничительных условий и допущений, являющихся частью настоящего отчета.
3. Настоящий отчёт является конфиденциальным для оценщика и для его пользователя (Заказчика). Оценщик не несёт никакой ответственности в том случае, если какая-либо третья сторона будет опираться в своих заключениях на отчёт.
4. Оценщик не имеет ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в оцениваемом имуществе и действует непредвзято и без предубеждения к участвующим сторонам.
5. Вознаграждение Оценщика не зависит от итоговой величины стоимости, а также событий, которые могут наступить в результате использования Заказчиком или третьими лицами выводов и заключений, содержащихся в отчете.
6. Приведенные в отчете факты, на основе которых проводился анализ, делались предположения и выводы, были собраны Оценщиком с наибольшей степенью использования знаний и умений Оценщика, и являются, по его мнению, достоверными и не содержащими фактических ошибок.
7. Оценщик является членом саморегулируемой организации оценщиков. Соблюдает при осуществлении оценочной деятельности требования Федерального Закона об оценочной деятельности, других федеральных законов и иных нормативных правовых актов Российской Федерации, федеральные стандарты оценки, а также стандарты и правила оценочной деятельности,

утвержденные саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой он является.

8. Образование оценщика соответствует необходимым требованиям.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

14. Оценщик, подписавший данный отчет, исходит из своих знаний и убеждений и в соответствии с имеющимися у него данными, настоящим удостоверяет, что при составлении настоящего отчета соблюдены:

- требования Федерального закона от 29 июля 1998 года № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»;
- требования Федеральных стандартов оценки, обязательных к применению при осуществлении оценочной деятельности (ФСО №№1,2,3,7,10), утвержденные Приказами Минэкономразвития России от 20 мая 2015г. №№297, 298, 299, Приказом Минэкономразвития России №611 от 25.09.2014 г.; №328 от 01.06.2015 г.
- требования саморегулируемой организации оценщиков, членом которой он является;
- правила деловой и профессиональной этики, установленные саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой является Оценщик, подписавший настоящий отчет.

Оценщик является членом саморегулируемой организации оценщиков:

Ассоциация «Саморегулируемая организация оценщиков «Экспертный совет» (109028, г. Москва, Хохловский пер., д.13, стр.1). Регистрационный номер 2213 от 09 декабря 2016 г.

Оценщик

Казаринова Евгения Александровна

Дата составления отчета

22.04.2020 г.

### 3. СВЕДЕНИЯ О КОНТРОЛИРУЮЩЕМ ОРГАНЕ ОЦЕНЩИКА

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

настоящего отчета, следует направлять по адресу:

**Ассоциация «Саморегулируемая организация оценщиков «Экспертный совет»**

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

Телефоны: 8 (800) 200-29-50

Официальный сайт: [www.srosovet.ru](http://www.srosovet.ru)

Электронная почта: [mail@srosovet.ru](mailto:mail@srosovet.ru)

#### 4. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ

Таблица 1

Объект оценки	Облигация купонная ООО «Ноябрьская ПГЭ» номинальной стоимостью 1 000 руб., государственный (идентификационный) номер 4-01-10024-R от 27.06.2014 г.
Полное и сокращённое фирменное наименование организации-эмитента, а также её местонахождение, основной государственный регистрационный номер (ОГРН)	Общество с ограниченной ответственностью «Ноябрьская парогазовая электрическая станция» ООО «Ноябрьская ПГЭ» 629804, ЯНАО, г. Ноябрьск, территория Ноябрьской ПГЭ ОГРН 1068905007038 от 04.04.2006 г.
Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки	Право собственности, без учета ограничений (обременений) права
Цель оценки	Определение рыночной (справедливой) стоимости объектов оценки в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»
Предполагаемое использование результатов оценки	Для актуальной оценки активов в рамках МСФО. Результат оценки не применим для использования в любых других имущественных и юридических действиях, связанных с объектами оценки.
Вид стоимости	Рыночная (справедливая) стоимость.
Дата оценки	13.04.2020
Допущения, на которых должна основываться оценка	<p>1. Оценщик не принимает на себя какой-либо ответственности за вопросы юридического характера, оказывающие влияние на оцениваемое имущество или права собственности на него. Оцениваемое имущество рассматривается свободным от прав на него со стороны третьих лиц (за исключением тех, которые были особо оговорены).</p> <p>2. Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых факторов, касающихся объекта и способных повлиять на его стоимость. На Оценщике не лежит ответственность ни по обнаружению подобных факторов, ни в случае их обнаружения.</p> <p>3. Мнение Оценщика относительно рыночной стоимости действительно только на дату проведения оценки. Оценщик не принимает на себя ответственность за социальные, экономические, природные или иные факторы, которые могут произойти впоследствии и повлиять на стоимость объекта.</p> <p>4. Согласно положениям МСФО имущество организации должно быть оценено по справедливой стоимости. МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» дает определение справедливой стоимости как цены, которая была бы получена при продаже актива в условиях операции, осуществляемой на организованном рынке, между участниками рынка на дату оценки. Определение справедливой стоимости совпадает по смыслу с определением рыночной стоимости согласно ст. 3 ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ». В рамках настоящей оценки оценка объекта проводится на допущении того, что рыночная стоимость эквивалентна его справедливой стоимости.</p> <p>6. Иные допущения, не определенные Сторонами на момент заключения договора, выявленные Оценщиком в процессе оценки, указываются в Отчёте об оценке.</p>
Форма представления отчета об оценке	Отчет об оценке составляется на бумажном носителе в 1-м экземпляре, составленный и заверенный в соответствии с требованиями п. 6 ФСО-3, стандартами и правилами оценочной деятельности, установленными саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой является оценщик, подготовивший и подписавший данный отчет

## 5. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ

### 5.1. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ

Таблица 2

Полное наименование	<b>Негосударственный пенсионный фонд «Профессиональный» (Акционерное общество)</b>
Сокращённое наименование	НПФ «Профессиональный» (АО)
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН)	1147799010325, дата присвоения: 02.07.2014 г.
ИНН	7701109908
КПП	770101001
Место нахождения	105062, г. Москва, ул. Чаплыгина, д. 11, эт. 5

### 5.2. СВЕДЕНИЯ ОБ ОЦЕНЩИКЕ

Таблица 3

Фамилия, имя, отчество	<b>Казаринова Евгения Александровна</b>
Местонахождение оценщика, адрес электронной почты, контактный телефон	625048, г. Тюмень, ул. Станкостроителей, 1, e-mail: <a href="mailto:ocenka@eko-n.com">ocenka@eko-n.com</a> Тел.: (3452) 549-101
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков	Член Ассоциации «Саморегулируемая организация оценщиков «Экспертный совет» Регистрационный номер 2213, дата вступления 09.12.2016 года, Ассоциация «СРО «Экспертный совет» включено в ЕГРСОО 28 октября 2010 года №0011 Местонахождение СРО оценщиков «Экспертный совет»: 109028, г. Москва, Хохловский пер., д.13 стр.1 Телефоны: 8 (800) 200-29-50 Сайт: <a href="http://www.srosomet.ru">www.srosomet.ru</a> Электронная почта: <a href="mailto:mail@srosomet.ru">mail@srosomet.ru</a>
Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Диплом о профессиональной переподготовке Московского финансово-промышленного университета «Синергия» «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)» №772404666048, регистрационный № 050921 от 30 сентября 2016 г.
Сведения о наличии квалификационного аттестата в области оценочной деятельности	Квалификационный аттестат по направлению «Оценка бизнеса» № 010804-3 от 17.04.2018 г. Квалификационный аттестат по направлению «Оценка недвижимости» № 006864-1 от 26.03.2018 г. Квалификационный аттестат по направлению «Оценка движимого имущества» № 016009-2 от 14.12.2018 г.
Сведения о страховании гражданской ответственности оценщика	Страховой полис САО «ВСК» №1700SB4001899, период страхования с 01 июня 2017 года по 31 мая 2020 года, на сумму 300 000 (Триста тысяч) рублей. Страховой полис СПАО «РЕСО-гарантия» № 922/1592244077, период страхования с 29 августа 2019 года по 28 августа 2020 года, на сумму 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей
Стаж работы в оценочной деятельности	5 лет
<b>Сведения о юридическом лице, с которым Оценщик заключил трудовой договор</b>	
Полное наименование	Общество с ограниченной ответственностью «ЭКО-Н»
ОГРН	1207200003416
Дата присвоения ОГРН	27.02.2020 г.
Место нахождения	625048, г. Тюмень, ул. Станкостроителей, 1

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

Не привлекались.

## **6. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ**

### **Общие допущения, на которых основывается оценка:**

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

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

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

15. Согласно положениям МСФО имущество организации должно быть оценено по справедливой стоимости. МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» дает определение справедливой стоимости как цены, которая была бы получена при продаже актива в условиях операции, осуществляемой на организованном рынке, между участниками рынка на дату оценки. Определение справедливой стоимости совпадает по смыслу с определением рыночной стоимости согласно ст. 3 ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ». В рамках настоящей оценки оценка объекта проводится на допущении того, что рыночная стоимость эквивалентна его справедливой стоимости.

16. Итоговая стоимость Объекта оценки в соответствии с п. 14 ФСО-3 может быть представлена в виде конкретного числа с округлением по математическим правилам округления. В рамках настоящего Отчёта оценка проводится с целью определения рыночной (справедливой) стоимости Объекта оценки в рамках актуальной оценки активов, принадлежащих Негосударственному пенсионному фонду, в целях применения МСФО. Оценка текущей стоимости активов, принадлежащих Негосударственному пенсионному фонду, регламентируется Центральным банком РФ, в частности, основные положения закреплены в «Указании ЦБ РФ от 31 октября 2018 г. № 4954-У «О порядке расчёта текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчёта стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда». Согласно данному Указанию, в случае, если фонд при расчёте активов использует справедливую стоимость актива, то при определении текущей стоимости на отчётную дату фонд может принять этот актив по стоимости её последнего определения, если разница предыдущей и текущей стоимости составляет не более 0,5%. На основании данного положения можно сделать вывод, что при оценке справедливой стоимости активов признаётся не существенной разница в стоимости, не превышающей 0,5%. В связи с этим, округление итоговой стоимости Объекта оценки в рамках настоящего Отчёта будет происходить на допущении того, что округление в большую или меньшую сторону менее 0,5% от согласованной стоимости, является допустимым.

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

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

19. Согласно Методическим разъяснениям Ассоциации «СРОО «Экспертный совет» по определению стоимости в условиях пандемии COVID-19, утв. МР-1/20 от 30.03.2020, Оценщикам рекомендовано в настоящее время вносить в Отчёт об оценке допущения, связанные с осуществлением оценочной деятельности в условиях социально-экономической обстановки, обусловленной пандемией. Общедоступная информация по независящим от Оценщика объективным причинам не позволяет достоверно спрогнозировать влияние внешних факторов на ценообразование рынка объекта оценки в условиях пандемии, поэтому в рамках настоящего Отчёта оценка Объекта оценки произведена на допущении того, что сценарные условия социально-экономического и отраслевого развития, представленные в разделе 10 настоящего Отчёта, являются корректными для оценки их влияния на стоимость Объекта оценки. При развитии ситуации по иному сценарию результат оценки может быть иным.



## 7. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ

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

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

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

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

5. Свод стандартов оценки, утвержденных Советом Ассоциации оценщиков «ЭС» Протоколом №4/2010 от 31.08.2010 г. с изменениями и дополнениями, утверждёнными Протоколом № 19/2011 от 12.05.2011 г., Протоколом №59/2014 от 25.11.2014 г., Протоколом №57/2015 от 05.11.2015 г., Протоколом № 24/2017 от 06.04.2017 г., Протоколом № 36/2017 от 24.05.2017 г.

## 8. ОБЩИЕ ПОНЯТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ПРИМЕНЯЕМЫЕ В ОТЧЕТЕ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- одна из сторон сделки не обязана отчуждать Объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;

- стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;

- объект оценки представлен на открытый рынок в форме публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;

- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за Объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;

- платеж за объект оценки выражен в денежной форме».

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

### 9.1. ХАРАКТЕРИСТИКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Таблица 4

Параметр	Значение параметра для объекта оценки	Источник информации
Эмитент	ООО "Ноябрьская парогазовая электрическая станция"	<p>Центр раскрытия корпоративной информации Интерфакс:  <a href="https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=33691&amp;type=7">https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=33691&amp;type=7</a></p> <p>Фондовая биржа ММВБ:  <a href="https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=EQOB&amp;code=RU000A0JUZN3&amp;utm_source=www.moex.com&amp;utm_term=ru000a0juzn3#/bond_1">https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=EQOB&amp;code=RU000A0JUZN3&amp;utm_source=www.moex.com&amp;utm_term=ru000a0juzn3#/bond_1</a></p>
Вид ценной бумаги, выпущенной эмитентом	процентные неконвертируемые биржевые облигации на предъявителя	
Форма	документарные, с обязательным централизованным хранением	
Серия	01	
Государственный (идентификационный) регистрационный номер	4-01-10024-R	
Дата присвоения государственного (идентификационного) регистрационного номера	27.06.2014	
ISIN-код	RU000A0JUZN3	
Номинальная стоимость, руб.	1000	
Объём выпуска, штук	300 000	
Срок погашения	2184-й день с даты начала размещения биржевых облигаций, с возможностью досрочного погашения по требованию владельцев и по усмотрению Эмитента	
Купонный доход, % годовых	8,5	
Периодичность выплаты купонного дохода	2	
Количество купонных периодов	12	
Дата включения ценной бумаги в список ценных бумаг, допущенных к торгам ЗАО «Фондовая биржа ММВБ»	18.11.2014	

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

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

Биржевые облигации не могут выпускаться с залоговым обеспечением.

Биржа, допускающая биржевые облигации к организованным торгам, обязана:

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

## **9.2. КРАТКАЯ ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИИ-ЭМИТЕНТЕ<sup>1</sup>**

Полное фирменное наименование эмитента: Общество с ограниченной ответственностью «Ноябрьская парогазовая электрическая станция».

Сокращенное фирменное наименование эмитента: ООО «Ноябрьская ПГЭ».

Основной государственный регистрационный номер юридического лица: 1068905007038 Дата государственной регистрации: 04.04.2006.

Местонахождение компании-эмитента: 629804 Россия, Ямало-Ненецкий автономный округ, город Ноябрьск, Ноябрьская парогазовая электрическая станция.

Ноябрьская парогазовая электрическая станция (Ноябрьская ПГЭ) — первый крупный источник тепловой и электроэнергии, а также единственный на сегодняшний день объект когенерации с подобными производственно-техническими характеристиками на территории Ямало-Ненецкого автономного округа. Строительство осуществлено полностью за счет частных инвестиций – это первый энергообъект средней мощности, построенный независимым инвестором после реформирования энергетики Российской Федерации.

Реализация проекта позволила:

- обеспечить тепло- и электроснабжение потребителей;
- обеспечить высокие экономические показатели энерговыработки за счет применения парогазового цикла;
- поставлять потребителю тепловую и электрическую энергию;
- обеспечить дополнительные поступления в бюджеты всех уровней;
- создать дополнительные рабочие места в городе.

Строительство Ноябрьской ПГЭ началось в январе 2007 года и продолжалось до августа 2010, когда успешно было завершено комплексное опробование второго энергоблока и проведена аттестация рабочей мощности станции.

Ввод «Ноябрьской ПГЭ» в эксплуатацию состоялся 19 ноября 2010 года. После ввода в эксплуатацию парогазовой электростанции основным видом деятельности ООО «Ноябрьская ПГЭ» является производство электрической энергии и мощности. Также после окончания строительства и ввода в эксплуатацию теплофикационного комплекса в 2016 года Общество стало поставщиком тепловой энергии.

## **9.3. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОМПАНИИ-ЭМИТЕНТА**

В соответствии с п. 7 в ФСО № 8 оценщик должен проанализировать финансовую информацию, включая годовую и промежуточную финансовую (бухгалтерскую) отчетность организации, ведущей бизнес, информацию о результатах финансово-хозяйственной деятельности за репрезентативный период.

Анализ финансового состояния компании включал в себя изучение бухгалтерских балансов и отчетов о финансовых результатах за 2016, 2017, 2018 и 2019 год, размещенные на сайте Центра раскрытия корпоративной информации Интерфакс <http://www.e-disclosure.ru> в открытом доступе. На их основании анализ осуществлен по следующим направлениям:

- оценка финансового положения предприятия (анализ ликвидности, финансовой устойчивости);
- анализ эффективности деятельности предприятия (анализ финансовых результатов, рентабельности и оборачиваемости);
- анализ инвестиционной привлекательности предприятия.

### **Анализ финансовой устойчивости компании**

Наиболее обобщающим абсолютным показателем финансовой устойчивости является соответствие либо несоответствие (излишек или недостаток) источников средств для формирования запасов величине запасов, получаемое в виде разницы между величиной источников средств и величиной запасов. При этом имеется в виду обеспеченность запасов источниками собственных и заемных средств.

---

<sup>1</sup> Источник информации: Бухгалтерская (финансовая) отчетность за 2019 год <https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=33691&type=3>

Для характеристики источников средств для формирования запасов используется несколько показателей, отражающих различную степень охвата разных видов источников:

1) наличие собственного оборотного капитала ( $E^C$ ), определяемое как разность между величиной собственного капитала и внеоборотных активов;

2) наличие собственного оборотного и долгосрочного заемного капитала ( $E^T$ ), получаемое путем суммирования собственного оборотного капитала и долгосрочных займов;

3) общая величина основных источников средств для формирования запасов ( $E^\Sigma$ ), равная сумме собственного оборотного капитала, долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов.

Трем показателям наличия источников средств соответствуют три показателя обеспеченности ими запасов (включая НДС по приобретенным ценностям):

1) излишек (1) или недостаток (0) собственного оборотного капитала:

2) излишек (1) или недостаток (0) собственного оборотного и долгосрочного заемного капитала:

3) излишек (1) или недостаток (0) общей величины основных источников средств для формирования запасов:

Вычисление трех показателей обеспеченности запасов источниками их формирования позволяет классифицировать финансовые ситуации по степени их устойчивости. При определении типа финансовой ситуации используется трехмерный (трехкомпонентный) показатель, рекомендованный в экономической литературе.

Пользуясь этими формулами, можно выделить четыре типа финансовых ситуаций:

- абсолютная устойчивость финансового состояния, трехмерный показатель ситуации (1, 1, 1);

- нормальная устойчивость финансового состояния, гарантирующая его платежеспособность, трехмерный показатель ситуации (0, 1, 1);

- неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности. Но при этом сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств и дополнительного привлечения источников заемных средств, трехмерный показатель ситуации (0, 0, 1);

- кризисное финансовое состояние, поскольку в данной ситуации денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность предприятия не покрывают даже его кредиторской задолженности, трехмерный показатель ситуации (0, 0, 0).

Таблица 5

#### Анализ обеспеченности собственными оборотными средствами

Показатель	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	31.12.2019 г.
Источники собственных средств	2210219,0	2221054,0	2234290,0	2325096,0
Внеоборотные активы	7561447,0	7116952,0	6686014,0	6306675,0
Источники собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат	-5351228,0	-4895898,0	-4451724,0	-3981579,0
Долгосрочные кредиты и займы	5377440,0	4850225,0	4210094,0	3579188,0
Источники собственных средств, скорректированные на величину долгосрочных заемных средств	26212,0	-45673,0	-241630,0	-402391,0
Краткосрочные кредитные и заемные средства	5888,0	5739,0	5229,0	4718,0
Общая величина источников средств с учетом долгосрочных и краткосрочных заемных средств	32100,0	-39934,0	-236401,0	-397673,0
Величина запасов и затрат, обращающихся в активе баланса	227559,0	238457,0	148475,0	92190,0
Излишек источников собственных оборотных средств	-5578787,0	-5134355,0	-4600199,0	-4073769,0
Излишек источников собственных средств и долгосрочных заемных источников	-201347,0	-284130,0	-390105,0	-494581,0
Излишек общей величины всех источников для формирования запасов и затрат	-195459,0	-278391,0	-384876,0	-489863,0
	0	0	0	0

3-х комплексный показатель (S) финансовой ситуации	0	0	0	0
	0	0	0	0
<b>Финансовая устойчивость предприятия</b>	<b>Кризисно неустойчивое состояние предприятия</b>	<b>Кризисно неустойчивое состояние предприятия</b>	<b>Кризисно неустойчивое состояние предприятия</b>	<b>Кризисно неустойчивое состояние предприятия</b>

В течение анализируемого периода финансовое состояние предприятия характеризовалось как кризисно неустойчивое, так как наблюдался недостаток всех источников финансирования хозяйственной деятельности компании.

Дополнительно, в качестве показателей финансовой устойчивости могут быть использованы коэффициенты, характеризующие структуру актива и пассива баланса, а также соотношения между отдельными статьями актива и пассива.

Таблица 6

### Показатели платежеспособности и финансовой устойчивости

Показатель	Алгоритм расчета	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Коэффициент концентрации собственного капитала (автономии)	<u>Собственный капитал</u> Всего активов	0,27	0,28	0,31	0,34
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	Долгосрочные и <u>краткосрочные пассивы</u> Собственный капитал	2,77	2,51	2,26	1,96
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Собственный капитал – <u>Внеоборотные активы</u> Текущие активы	0,03	-0,07	-0,40	-0,71

Важнейшим показателем оценки финансовой устойчивости является **коэффициент концентрации собственного капитала (автономии)**, который показывает долю активов организации, которые покрываются за счет собственного капитала (обеспечиваются собственными источниками формирования). Оставшаяся доля активов покрывается за счет заемных средств. Инвесторы и банки, выдающие кредиты, обращают внимание на значение этого коэффициента. Чем выше значение коэффициента, тем вероятнее, что организация погасит долги за счет собственных средств. Чем выше показатель, тем выше финансовая независимость предприятия.

Нормативным значением показателя является  $> 0,5$ . У компании-эмитента в течение всего анализируемого периода этот показатель был ниже рекомендуемого значения, что свидетельствует о финансовой зависимости предприятия от внешних источников и недостатке собственных средств. Положительная динамика роста коэффициента в течение анализируемого периода свидетельствует о постепенном повышении финансовой независимости предприятия, об уменьшении риска финансовых затруднений в будущем, повышении гарантии погашения своих обязательств.

**Коэффициент соотношения заемных и собственных средств** дает наиболее общую оценку финансовой устойчивости, показывая, сколько единиц привлеченных средств приходится на каждую единицу собственных. Рекомендуемое ограничение: не более единицы. Показатели предприятия в течение периода значительно превышали рекомендуемое значение, что свидетельствует о высокой зависимости предприятия от внешних кредиторов. При этом постепенное снижение показателя в течение анализируемого периода свидетельствует о снижении данной зависимости.

**Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами** показывает достаточность/недостаточность у предприятия собственных средств для финансирования своей деятельности. Нормативное значение этого коэффициента не менее 0,1. Показатели предприятия на протяжении анализируемого периода имели отрицательное значение, что свидетельствует о низкой степени обеспеченности обязательств предприятия собственными средствами.

### Оценка вероятности банкротства

Оценка вероятности банкротства компании-эмитента была проведена с помощью 2-х факторной модели.

Двухфакторная модель, ее также называют модель Альтмана, является самой простой прогнозной моделью, которая позволяет быстро провести оценку банкротства конкретного предприятия и оценить возможность наступления ситуации, когда предприятие будет неспособно оплатить свои долги.

Двухфакторная модель относится к количественным методам и дает оценку, используя данные публичной отчетности.

Формула расчета, с помощью которой вычисляется вероятность банкротства по модели Альтмана, имеет следующий вид:

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

где А – коэффициент текущей ликвидности (рассчитывается как отношение общей суммы оборотных активов к текущим обязательствам;

В – коэффициент финансового левериджа (рассчитывается как отношение долгосрочных обязательств к собственному капиталу).

Таблица 7

Наименование показателя	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	31.12.2019 г.
Значение коэффициента	-1,46	-1,35	-1,11	-0,98
Вероятность банкротства	Вероятность банкротства мала	Вероятность банкротства мала	Вероятность банкротства мала	Вероятность банкротства мала

### Анализ ликвидности предприятия

Анализ ликвидности предприятия – анализ возможности для предприятия покрыть все его финансовые обязательства.

Активы предприятия отражаются в бухгалтерском балансе и имеют разную ликвидность. В зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения в денежные средства, активы предприятия разделяются на следующие группы:

А1) наиболее ликвидные активы – денежные средства предприятия и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги);

А2) быстро реализуемые активы – дебиторская задолженность сроком погашения в течение 12 месяцев и прочие оборотные активы;

А3) медленно реализуемые активы – запасы за исключением «Расходов будущих периодов», а также статья «Долгосрочные финансовые вложения» (уменьшенная на величину вложений в уставные фонды других предприятий);

А4) труднореализуемые активы – раздел актива баланса «Внеоборотные активы», за исключением статей этого раздела, включенных в предыдущую группу. Поскольку из итога раздела I вычитается только часть суммы, отраженной по статье «Долгосрочные финансовые вложения», в составе труднореализуемых активов учитываются вложения в уставные фонды других предприятий, а также дебиторы сроком погашения более 12 месяцев после отчетной даты.

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты:

П1) наиболее срочные обязательства – кредиторская задолженность и прочие краткосрочные пассивы.

П2) краткосрочные пассивы – краткосрочные кредиты и заемные средства.

П3) долгосрочные пассивы – долгосрочные кредиты и заемные средства.

П4) постоянные пассивы – капитал и резервы предприятия.

## Группировка активов и обязательств по степени ликвидности

Показатель	2016	2017	2018	2019
АКТИВЫ				
Наиболее ликвидные активы (А1)	59600	1662	8460	40292
Быстро реализуемые активы (А2)	475593	439909	449016	436981
Медленно реализуемые активы (А3)	936712	947610	857628	801343
Трудно реализуемые активы (А4)	6852294	6407799	5976861	5597522
<b>ВСЕГО ИМУЩЕСТВА</b>	<b>8324199</b>	<b>7796980</b>	<b>7291965</b>	<b>6876138</b>
ПАССИВЫ				
Наиболее срочные обязательства (П1)	742945	733004	857104	982525
Краткосрочные обязательства (П2)	5888	5739	5229	4718
Долгосрочные обязательства (П3)	5377440	4850225	4210094	3579188
Постоянные пассивы (П4)	2197926	2208012	2219538	2309707
<b>ВСЕГО ИСТОЧНИКОВ</b>	<b>8324199</b>	<b>7796980</b>	<b>7291965</b>	<b>6876138</b>

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву. Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место соотношения:

$$A1 > P1; A2 > P2; A3 > P3; A4 \leq P4$$

Выполнение первых трех неравенств влечет выполнение и четвертого неравенства, поэтому практически существенным является сопоставление итогов первых трех групп по активу и пассиву. Четвертое неравенство носит «балансирующий» характер; в то же время оно имеет экономический смысл: его выполнение свидетельствует о соблюдении минимального условия финансовой устойчивости – наличии у предприятия собственных оборотных средств.

Таблица 9

## Анализ ликвидности баланса

Балансовое уравнение	2016	2017	2018	2019
A1 > P1	A1 < P1	A1 < P1	A1 < P1	A1 < P1
A2 > P2	A2 > P2	A2 > P2	A2 > P2	A2 > P2
A3 > P3	A3 < P3	A3 < P3	A3 < P3	A3 < P3
A4 ≤ P4	A4 ≥ P4	A4 ≥ P4	A4 ≥ P4	A4 ≥ P4

Следуя данным, приведенным в таблице, можно сделать вывод о том, что баланс предприятия не является абсолютно ликвидным, так как выполняется только одно неравенство из четырех.

Сопоставление наиболее ликвидных средств и быстро реализуемых активов с наиболее срочными обязательствами и краткосрочными пассивами позволяет выяснить текущую ликвидность.

$$\text{Текущая ликвидность} = (A1 + A2) - (P1 + P2)$$

Сравнение медленно реализуемых активов с долгосрочными и среднесрочными пассивами отражает перспективную ликвидность.

$$\text{Перспективная ликвидность} = A3 - P3$$

Текущая ликвидность свидетельствует о платежеспособности (или неплатежеспособности) предприятия на ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени. Перспективная же ликвидность представляет собой прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей (из которых в соответствующих группах актива и пассива представлена, конечно, лишь часть, поэтому прогноз достаточно приближенный).

Для комплексной оценки ликвидности баланса в целом следует использовать **общий показатель ликвидности**:

$$R = \frac{a_1 \times A1 + a_2 \times A2 + a_3 \times A3}{a_1 \times P1 + a_2 \times P2 + a_3 \times P3}$$

где  $a_{1-3}$  – весовые коэффициенты.

Для целей настоящего расчета использовались коэффициенты, рекомендованные методикой ГТК РФ:

$$R = \frac{A1 + 0,5 \times A2 + 0,3 \times A3}{П1 + 0,5 \times П2 + 0,3 \times П3}$$

Таблица 10

## Анализ ликвидности баланса (продолжение)

Наименование показателя	2016	2017	2018	2019
Текущая ликвидность	-213640	-297172	-404857	-509970
Перспективная ликвидность	-4440728	-3902615	-3352466	-2777845
Ликвидность баланса (общий показатель ликвидности)	0,24518	0,230905	0,230954	0,242483

Как видно из представленных данных, показатель текущей ликвидности на протяжении всего периода имел отрицательное значение, что свидетельствует о неспособности предприятия в случае необходимости погасить немедленно свои текущие обязательства. Показатели перспективной ликвидности также имеют отрицательное значение, что свидетельствует о высокой степени зависимости предприятия от внешних источников.

Общий показатель ликвидности баланса показывает отношение суммы всех ликвидных средств предприятия к сумме всех платежных обязательств (краткосрочных, долгосрочных и среднесрочных) при условии, что различные группы ликвидных средств и платежных обязательств входят в указанные суммы с весовыми коэффициентами, учитывающими их значимость с точки зрения сроков поступления средств и погашения обязательств. Данные общества за анализируемый период показали, что баланс не является абсолютно ликвидным, так как платёжные обязательства превышают размер все ликвидных средств предприятия. При этом следует отметить положительную динамику показателя к концу анализируемого периода, что свидетельствует о повышении уровня ликвидности баланса.

Для выяснения степени ликвидности баланса необходимо также осуществить расчет коэффициентов ликвидности.

Таблица 11

## Анализ коэффициентов ликвидности баланса

Показатель	Алгоритм расчета	2016	2017	2018	2019	норматив
Коэффициент текущей ликвидности	<u>Текущие активы</u> Краткосрочные пассивы	1,04	0,94	0,71	0,59	$\geq 1$
Коэффициент быстрой ликвидности	Текущие активы – запасы – НДС по приобретенным <u>ценностям</u> Краткосрочные пассивы	0,73	0,61	0,54	0,49	$\geq 0,5 \div 1,5$
Коэффициент абсолютной ликвидности	Денежные средства и краткосрочные <u>фин. вложения</u> Краткосрочные пассивы	0,08	0,00	0,01	0,04	$\geq 0,2 \div 0,5$

**Коэффициент общей ликвидности** (коэффициент текущей ликвидности), характеризующий общую обеспеченность предприятия оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных (текущих) обязательств предприятия, в течение анализируемого периода показывал отрицательную динамику, но при этом в начале периода он был выше порогового значения, а к концу опустился до значения ниже нормы на 0,41.

**Коэффициент срочной ликвидности** (коэффициент быстрой ликвидности), отражающий долю текущих обязательств, покрываемых за счет денежных средств и реализации краткосрочных ценных бумаг, также в течение всего исследуемого периода показывал отрицательную динамику, но при этом в течение всего периода находился в пределах нормативного значения.

**Коэффициент абсолютной ликвидности**, отражающий долю текущих обязательств, покрываемых исключительно за счет денежных средств, в течение периода находился значительно ниже рекомендуемого диапазона (от 0,2 до 0,5).



## Анализ эффективности деятельности предприятия

Эффективность деятельности предприятия можно оценить с помощью коэффициентов деловой активности и рентабельности.

Таблица 12

### Коэффициенты деловой активности

Показатель	Алгоритм расчета	2016	2017	2018	2019
Период погашения дебиторской задолженности (дней)	Средняя за период величина дебиторской <u>задолженности</u> * <u>длительность отчетного периода</u> Выручка от реализации	82,57	71,39	71,69	68,10
Период погашения кредиторской задолженности (дней)	Средняя за период величина кредиторской <u>задолженности</u> * <u>длительность отчетного периода</u> Выручка от реализации	126,86	116,84	134,50	150,73
Период оборота запасов и затрат (дней)	Средняя за период стоимость запасов * <u>длительность отчетного периода</u> Выручка от реализации	39,51	38,70	23,71	14,37
Период оборота активов (дней)	Средняя за период величина активов * <u>длительность отчетного периода</u> Выручка от реализации	132,43	117,07	102,67	91,59

Период погашения дебиторской задолженностей, характеризующий сложившийся за период срок расчетов покупателей, в течение анализируемого периода был почти в два раза ниже, чем период оборачиваемости кредиторской задолженности. При этом период погашения кредиторской задолженности рассматривается как индикатор платежеспособности в краткосрочном периоде. Срок оборачиваемости позволяет предположить, что у предприятия недостаточно ресурсов для своевременного погашения своих обязательств перед кредиторами. На протяжении анализируемого периода наблюдается увеличение периода оборачиваемости кредиторской задолженности, что свидетельствует о снижении деловой активности предприятия.

Динамика периода оборота активов, характеризующая эффективность использования активов предприятия, на протяжении всего анализируемого периода находилась на сопоставимом уровне. Динамика запасов и материальных затрат демонстрирует ускорение оборачиваемости к концу анализируемого периода, что свидетельствует о формировании позитивной тенденции – повышение деловой активности предприятия.

Таблица 13

### Коэффициенты рентабельности

Показатель	Алгоритм расчета	2016	2017	2018	2019
Общая рентабельность	<u>Прибыль от продаж</u> Себестоимость продаж	1,27%	1,57%	1,92%	8,49%
Рентабельность продаж (ROS)	<u>Прибыль от продаж</u> Выручка от продаж	26,28%	23,42%	21,79%	24,85%
Рентабельность собственного капитала (ROE)	<u>Чистая прибыль</u> Средняя за период величина собственного капитала	0,51%	0,46%	0,52%	3,96%
Рентабельность активов (ROA)	<u>Чистая прибыль</u> Средняя за период величина чистых активов	0,14%	0,13%	0,16%	1,31%
Чистая норма прибыли	<u>Чистая прибыль</u> Доходы (всего)	0,54%	0,45%	0,51%	3,40%

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

**Коэффициент рентабельности продаж** по основному виду деятельности также имел положительное значение на протяжении всего периода. Следовательно, основной вид деятельности предприятия является прибыльным.

**Рентабельность собственного капитала** предприятия, определяющая эффективность использования вложенных в предприятие средств, и рентабельность активов, показывающая способность предприятия обеспечить необходимую отдачу на вложенный капитал, имели положительное значение на протяжении всего периода, а также равномерный темп роста к концу периода.

Показатели **чистой нормы прибыли**, отражающей эффективность всей финансово-хозяйственной деятельности предприятия, включая неосновные виды деятельности, продемонстрировали положительную динамику на протяжении всего периода, увеличившись к концу периода более чем в 6 раз по сравнению с его началом.

В целом, в результате анализа показателей рентабельности можно сделать вывод о том, что анализируемое предприятие сохраняло свою рентабельность на протяжении всего анализируемого периода.

#### **Анализ инвестиционной привлекательности компании**

Анализ инвестиционной привлекательности был рассчитан на основе анализа чистых активов компании-эмитента за анализируемый период.

Под стоимостью чистых активов общества понимается величина, определяемая путем вычитания из суммы активов компании, принимаемых к расчету, суммы ее пассивов, принимаемых к расчету.

Таблица 14

#### **Динамика чистых активов**

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.				Изменение за период	
	2016	2017	2018	2019	тыс. руб.	%
1. Чистые активы	2197926	2208012	2219538	2309707	111781	+5,09%
2. Уставный капитал	1596000	1596000	1596000	1596000	0	0%
3. Превышение чистых активов над уставным капиталом (стр.1-стр.2)	601926	612012	623538	713707	–	–

Чистые активы организации на протяжении всего периода превышали уставный капитал. Такое соотношение положительно характеризует инвестиционную привлекательность предприятия, предприятие соответствует требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации.

Необходимо отметить в качестве положительного момента равномерный рост чистых активов за анализируемый период, и их увеличение на 5,09% в конце периода по сравнению с его началом.

#### **Выводы по результатам финансового анализа**

1. Анализ финансовой устойчивости показал, что на протяжении всего анализируемого периода компания-эмитент находилась в относительно неустойчивом финансовом состоянии, что связано с недостатком собственных оборотных средств (денежных средств, материальных запасов, дебиторской задолженности) для финансирования хозяйственной деятельности.

2. Анализ ликвидности показал, что активы предприятия в большей части имеют иммобилизованную форму, что не позволяет в текущий момент в случае необходимости погасить свои обязательства, но показатели перспективной ликвидности позволяют сделать вывод о том, что в долгосрочной перспективе предприятие будет способно погасить свои обязательства, в том числе исполнить свои обязательства по облигационным займам.

3. Анализ показателей деловой активности показал существенное превышение доли и периода оборачиваемости кредиторской задолженности над дебиторской, что свидетельствует о недостаточности у компании-эмитента собственных оборотных средств, так как используются в обороте привлечённые средства. Согласно информации, представленной в годовых отчётах эмитента, для погашения обязательств эмитентом открыты кредитные линии в ПАО «Сбербанк» на условиях соблюдения конвенант, в том числе финансового и нефинансового характера. За период предоставления кредитных линий конвенанты эмитентом соблюдались, что свидетельствует о достаточном уровне платёжеспособности эмитента. Ускорение оборачиваемости оборотных

активов по итогам 2019 года свидетельствует о росте деловой активности эмитента по сравнению с прошлыми аналогичными периодами.

4. На протяжении анализируемого периода предприятие имело положительный финансовый результат, анализ показателей рентабельности показал, что деятельность компании-эмитента является рентабельной. При этом наблюдается положительная динамика коэффициентов рентабельности, что положительно характеризует эффективность хозяйственной деятельности.

5. Анализ инвестиционной привлекательности эмитента показал рост его чистых активов за анализируемый период и превышение показателя над собственным капиталом, характеризующим прирост вложенного акционерами имущества (капитала).

6. По оценке вероятности банкротства компании-эмитента по модели Альтмана вывод - вероятность банкротства мала.

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

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

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

#### **10.1. АНАЛИЗ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА СТОИМОСТЬ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ**

##### **Анализ основных макроэкономических показателей по итогам марта 2020 года <sup>2</sup>**

На фоне увеличения роста экономической активности в феврале в ближайшие месяцы Банк России ожидает временного, но значительного снижения экономической активности, что вызвано распространением пандемии COVID-2019 и соответствующими ограничительными мерами как в мире, так и в России.

Сроки возвращения экономики в нормальный режим будут в первую очередь определяться скоростью улучшения ситуации с коронавирусом и смягчения необходимых ограничительных мер.

В феврале росту экономической активности во многом способствовал календарный фактор. Отмечался рост как производственной, так и потребительской активности. Активизация исполнения национальных проектов, а также аномально теплая погода способствовали ускорению строительства. Косвенные индикаторы свидетельствовали об ускорении роста инвестиционного спроса.

В последнем зимнем месяце отмечался рост выпуска в добыче полезных ископаемых, а также в ряде обрабатывающих производств. Выпуск как промежуточных, так и инвестиционных товаров в целом в России находился на максимальных уровнях за последние четыре года. Введение масштабных карантинных мер и снижение экономической активности в ряде стран в связи с распространением коронавируса в феврале оказало влияние только на отдельные производства.

Продолжила расширяться потребительская активность. В годовом выражении рост оборота розничной торговли ускорился в феврале до 4,7% (после 2,7% в январе), что во многом было обусловлено календарным эффектом. Поддержку потребительскому спросу оказывал продолжающийся рост трудовых доходов населения.

В марте ситуация изменилась с обвалом цен на нефть и падением курса рубля. Золотовалютные резервы ЦБ за неделю, завершившуюся 20 марта, упали почти на рекордную величину – на 5,1%, или почти на 30 млрд долл. Чуть больше падение наблюдалось только в 2008-м году (минус 30,6 млрд долл.) и 2009-м году (минус 30,3 млрд долл.). Как сообщил Банк России, резервы резко уменьшились «под преобладающим воздействием отрицательной валютной и рыночной переоценки». На их сокращение также повлияло удорожание доллара США по отношению к другим мировым валютам в последнюю неделю марта и понижение цен гособлигаций Франции, Германии, Китая, которые могут находиться в портфеле ЦБ.

<sup>2</sup> Раздел подготовлен на основе информации, представленной на сайте телеканала РБК <https://www.rbc.ru/economics/>

Помимо этого, за последнюю неделю марта Банк России потратил 47 млрд руб. (0,63 млрд долл.) собственных резервов в рамках «упреждающих» продаж валюты. Их Центробанк проводил с 11 марта для снижения курсовой волатильности, не дожидаясь плановых продаж Минфина, которые должны начаться в апреле. Также если стоимость российской нефти марки Urals опускается ниже 25 долл. За баррель, ЦБ начнет продавать валюту, полученную от Минфина за долю в Сбербанке.

Несмотря на произошедшее резкое падение рынков и рубля, Банк России не стал повышать ключевую ставку и сохранил её на уровне 6,0%, при этом не сняв с повестки вопрос об ужесточении политики. По словам главы ЦБ Эльвиры Набиуллиной, Банк России следит за ситуацией на валютном рынке, но не имеет никакого определённого порога курса рубля, при котором начнут приниматься меры.

В рамках поддержки отраслей экономики страны, пострадавших от последствий эпидемии коронавируса, правительство и Банк России ранее объявили меры для поддержки экономики. Банкам, в частности, дали право кредитовать производство лекарств и медицинского оборудования, а также туроператоров и авиаперевозчиков без ухудшения оценок их финансового положения. 27 марта Центробанк расширил меры по поддержке экономики, распространив их ещё на семь отраслей. По словам главы ЦБ меры по возможной реструктуризации охватят около 25% кредитного портфеля банков. По данным ЦБ, портфель корпоративных кредитов на 1 января составлял 39 трлн руб., из них на кредиты малому и среднему бизнесу приходится 4,6 трлн руб. Таким образом, меры поддержки могут затронуть часть портфеля на сумму 10 трлн руб.

Все больше секторов экономики испытывают сложности из-за развития пандемии, организации теряют существенную часть доходов из-за ограничений по сдерживанию коронавируса. В связи с этим, ЦБ расширил меры по поддержке, которые раньше распространялись на организации малого и среднего бизнеса, транспорта и туризма, в том числе гостиниц, ещё на семь отраслей:

- организация общественного питания;
- работа в сфере искусства, спорта и отдыха и организации развлечений;
- организация конференций и выставок;
- образовательные услуги;
- деятельность по сдаче в аренду собственных и арендованных нежилых зданий и помещений.

Речь идёт о выставочных залах, торгово-развлекательных площадях, непродовольственной розничной торговле, стоматологической практике. По кредитам компаний из данных отраслей, реструктурированным в связи с пандемией, банки смогут до 30 сентября 2020 года не ухудшать оценку качества обслуживания долга вне зависимости от оценки финансового положения заемщика. Это позволит им не повышать ставки. Банки также смогут в период до 30 сентября не создавать дополнительные резервы по кредитам компаниям из этих семи отраслей, если их финансовое положение ухудшилось.

Решение ЦБ реструктуризировать кредиты в отраслях, пострадавших от коронавируса, принято без учета размера предприятия. Таким образом, под него попадут не только предприятия малого и среднего бизнеса, но и крупные компании. Аналогичные меры будут распространяться на самозанятых и индивидуальных предпринимателей, если их финансовое положение ухудшится из-за коронавируса.

Центробанк планирует направить до 150 млрд руб. на поддержку кредитования банками малых и средних предпринимателей для того, чтобы обеспечить выплаты по зарплате работникам данных предприятий без задержек.

### **Прогноз развития основных макропоказателей в условиях пандемии<sup>3</sup>**

Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП) опубликовал «конструктивный» вариант прогноза по экономике России, который предусматривает активные интервенции государства по минимизации влияния кризиса. Прогноз неутешительный: даже при таком сценарии, исходящем из масштабной программы антикризисных мер, российскую экономику все равно ожидает с высокой вероятностью двухлетняя рецессия, соответствующая по продолжительности спаду мировой экономики.

<sup>3</sup> Раздел подготовлен на основе информации, представленной на сайте телеканала РБК <https://www.rbc.ru/economics/>

«Конструктивный» вариант – это сценарий ЦМАКП, вероятность которого они оценивают в 55-57%, при активном реагировании государства на кризис. Падение реального ВВП в этом «конструктивном», то есть оптимистичном, сценарии удастся удержать на уровне 2,3 – 2,5% в 2020 году и 0,5-0,8% в 2021 году. За два года, таким образом, экономика сократится на 2,8-3,3%. После окончания кризиса в 2022 году экономика вернется к росту, но очень медленному: 0,6-1,0%.

Это значит, что цель руководства страны по выводу российской экономики на траекторию роста выше 3,0% будет отложена как минимум на два года. Восстановление экономики после тяжелого спада фактически будет продолжаться почти до следующих президентских выборов 2024 года, следует из анализа ЦМАКП.

Но без активных стимулов со стороны государства рецессия может оказаться еще более глубокой. Если ситуация будет развиваться по «жесткому» сценарию, предполагающему лишь стабилизирующую политику властей, ВВП в 2020 году может упасть на 3 – 3,3%, в 2021 году – на 0,8 – 1%. Таким образом, выигрыш при «конструктивном» варианте относительно «жесткого» составит около 1 п.п. динамики ВВП в 2020-2021 годах.

При любом сценарии будет сложно избежать скачка бедности или безработицы, констатирует ЦМАКП. Для России этот кризис может оказаться куда более серьезным, чем для мира в целом, поскольку на «карантинный шок» с остановкой в крупных городах целых секторов бизнеса накладывается падение цен на нефть и нефтяных доходов на фоне исчерпавшей себя экономической модели, сильно завязанной на нефтяной фактор и уже не способной к интенсивному росту. Снижение цен на нефть приведет к тому, что существенная часть распустившихся персонал на карантин предприятий не смогут полноценно открыться вновь, предупреждает ЦМАКП.

Доклад ЦМАКП по прогнозам развития российской экономики в ближайшие два года готовился до заявлений президента США Дональда Трампа и подтверждения президентом Владимиром Путиным того, что мировые производители нефти, включая Россию и Саудовскую Аравию, могут договориться о сокращении совокупной добычи как минимум на 10 млн барр. В сутки (с текущего уровня 100 млн). Министр энергетики США 3 апреля выступил с заявлением, что сделка может быть достигнута в течение нескольких дней. Хотя эти заявления обусловили отскок нефтяных фьючерсов до 35 долл. За баррель, гарантии будущих договоренностей нет: Путин настаивает на том, что бремя сокращений должны разделить и Соединенные Штаты, но США отказываются это обсуждать. Кроме того, затоваривание рынка нефти не единственная проблема: одновременно с ростом предложения резко снижается мировой спрос в связи с пандемией и остановкой транспорта и многих предприятий.

ЦМАКП заложили в свой «жесткий» сценарий относительно высокие цены на нефть: 37-40 долл. За баррель Urals в среднем в 2020 году. Поэтому даже с учетом возможной сделки мировых производителей по сокращению поставок нефти потенциально выросшие цены могут не превысить сценарные условия ЦМАКП. Добыча и экспорт российских углеводородов при этом сократятся, что ограничит выигрыш от роста цен.

«Конструктивный» сценарий, потенциально ограничивающий глубину экономического спада в России, потребует от российского государства масштабной программы антикризисных мер, к которой на данный момент власти еще не готовы. По оценкам центра, бюджетные стимулы должны составить не менее 2,6 трлн руб. только в 2020 году (около 2,4% ВВП 2019 года), чтобы обеспечить фискальное стимулирование (прежде всего в части уже заявленных президентом социальных инициатив). В сценарий с активными мерами государства заложены:

- уже объявленное снижение страховых взносов для малого бизнеса с 30 до 15% (выпадающие доходы социальных фондов составят 300 млрд руб. в 2020 году);
- формирование антикризисного фонда в размере 300 млрд руб. на 2020 год (и еще 200 млрд руб. в 2021 году);
- перераспределение части ранее утвержденных расходов федерального бюджета (400-500 млрд руб.) на поддержку отраслей и сохранение занятости;

- выполнение в полном объеме (в том числе за счет средств, которые поступят в бюджет от ЦБ в рамках сделки по продаже правительству Сбербанка) всех обещанных президентских мер по социальной поддержке населения;

- увеличение бюджетных расходов на 1 трлн руб. за счет использования дополнительных нефтегазовых доходов ФНБ, перечисленных в него по итогам 2019 года;

- увеличение суммарного дефицита бюджетов регионов до 0,5% ВВП (около 550-600 млрд руб.) в целях региональной поддержки малого и среднего бизнеса.

Помимо этого, потребуются меры монетарного стимулирования: ЦБ должен будет воздержаться от повышения ключевой ставки, поддерживать невысокую стоимость государственных заимствований на внутреннем рынке (за счет, в частности, воссоздания института первичных дилеров на рынке гособлигаций), предпринять дополнительные меры по снижению волатильности ставок по долговым обязательствам компаний – в частности, предотвращать кассовые разрывы и технические дефолты у крупных системообразующих игроков. Такая политика может привести к скачку инфляции в 2020 году, оговаривается ЦМАКП, но он будет временным (7,5-8%), а в последствии инфляция будет быстро падать.

Объем фискальных стимулов, предлагаемый центром, выглядит реалистично: 2,4-2,5% ВВП – это объемы господдержки, сопоставимые со стимулами, которые сейчас выделяют на борьбу с последствиями пандемии такие страны, как Франция, Италия, Испания. Германия решила выделить более 4% ВВП. США направляют рекордные 10% ВВП на борьбу с вирусом и экономическими последствиями. Глава Счетной палаты Алексей Кудрин предложил выделить не менее 5% ВВП на борьбу с кризисом в России, но эта цифра выглядит завышенной в условиях низких цен на нефть и желания правительства сберечь валютные резервы.

К настоящему времени правительство России зарезервировало на борьбу с кризисом 1,4 трлн руб. (около 1,3% ВВП), говорил премьер-министр Михаил Мишустин. Большинство экономистов считают, что этого объема фискальной поддержки недостаточно; он невелик по меркам других стран.

Что касается социальных индикаторов, ЦМАКП считает, что в сценарии с активной антикризисной политикой безработица на пике в 2021 году удастся сдержать в пределах 5,5-5,8% (сейчас около 4,6%), после чего она будет интенсивно снижаться.

Аналитики компании «Ренессанс Капитал» представили свой прогноз развития экономики после эпидемии коронавирусной инфекции. По их мнению, эпидемия не принесет России таких масштабных экономических потерь, которые угрожают другим странам. Резервов, накопленных в суверенном Фонде национального благосостояния (ФНБ), хватит для покрытия расходов бюджета на пять лет даже при нефти 20 дол. за баррель.

Базовый прогноз «Ренессанс Капитала» предполагает среднегодовую цену на нефть марки Brent в 2020 году на уровне 42,5 долл. за баррель. При таких условиях рост ВВП составит 1,5%. Нулевого роста аналитики ожидают при цене на нефть 25 дол. за баррель, при цене 20 долл. они прогнозируют замедление экономики на 0,8%.

По мнению аналитиков «Ренессанс Капитал», есть четыре причины полагать, что Россия может пройти кризис, вызванный падением цен на нефть и коронавирусной эпидемией, лучше, чем многие страны:

- Россия имеет шансы избежать полномасштабной эпидемии за счёт принимаемых карантинных мер;

- текущий шок менее чувствителен для России, чем для многих экономик с другой структурой;

- реакция со стороны властей в части фискальных и денежно-кредитных мер будет отличаться от предыдущих кризисов. Экономисты ожидают более поддерживающую политику, которая положительно скажется на перспективах роста;

- плавающий курс рубля должен будет сгладить влияние шока на экономику. Предыдущий кризис 2014 года с девальвацией рубля происходил в условиях перехода ЦБ от политики валютного коридора к таргетированию инфляции.

По мнению экономистов «Ренессанс Капитал» к текущей турбулентности российская экономика подошла в более устойчивой форме, чем в кризисы 2008 и 2014 годов. Бюджет стартует с существенного профицита, средств, накопленных в ФНБ, хватает для покрытия дополнительных расходов бюджета без драматической консолидации как минимум на пять лет, даже если нефть упадет до 20 долл. за баррель.

Минфин заявил ранее, что Россия с помощью имеющихся резервов, в том числе ликвидных средств ФНБ, сможет покрыть дефицит бюджета. По данным министерства, при цене на нефть 25-30 долл. средств хватит для покрытия выпадающих доходов на протяжении шести лет.

В базовом сценарии «Ренессанс Капитал» прогнозирует годовую инфляцию в этом году на уровне 5,0%. Но если цена на нефть опустится до 25 долл. за баррель, инфляция на конец года может достичь 6,9%. В наихудшем варианте с ценами на нефть на уровне 20 долл. потребительские цены могут вырасти на 7,5%.

## **10.2. ИНФОРМАЦИЯ О СОСТОЯНИИ И ПЕРСПЕКТИВАХ РАЗВИТИЯ ОТРАСЛИ, В КОТОРОЙ ФУНКЦИОНИРУЕТ КОМПАНИЯ-ЭМИТЕНТ<sup>4</sup>**

Согласно электронной выписке из ЕГРЮЛ, сформированной на сайте: <https://egrul.nalog.ru/index.html> по состоянию на 13.04.2020 года, основным видом деятельности компании по коду ОКВЭД является «Производство электроэнергии», которая включает в себя «производство электрической энергии на всех видах электростанций (тепловых, атомных, гидроэлектростанциях, блок-станциях и электростанциях, работающих на возобновляемых источниках энергии)». Дополнительными видами деятельности компании являются: «Передача электроэнергии и технологическое присоединение к распределительным электросетям», «Производство пара и горячей воды (тепловой энергии)», «Строительство жилых и нежилых зданий» и т.д.

На основании представленной выше информации можно сделать вывод о том, что компания-эмитент осуществляет свою деятельность в сфере электроэнергетики в секторе производства и поставки электрической и тепловой энергии.

### **Промежуточные итоги развития энергетической системы России в 1 квартале 2020 года**

По итогам третьего квартала энергопотребление снизилось на 0,3% от факта 2019 года, в то время как прогнозировался рост на 1,8%. Ситуация с коронавирусом совпала с теплой зимой, поэтому прошлогодние прогнозы на 1 квартал 2020 года не сбылись. Фактическое потребление в 1 квартале 2020 года, когда коронавирус ещё только начинал распространяться, оказалось на 1,3% меньше, чем за аналогичный период прошлого года, что говорит о влиянии теплой зимы.

По данным Росстата в феврале была отмечена негативная годовая динамика в энергетике, что в значительной степени обусловлено более теплой, чем в прошлом году погодой. Отрасль обрабатывающего производства «Обеспечение электроэнергией, газом и паром» по итогам 2019 года продемонстрировал нулевую динамику по сравнению с 2018 годом, в январе 2020 года – (-4,7%) по отношению к аналогичному периоду прошлого года, в феврале 2020 года – (-0,2%).

По оперативным данным Системного оператора Единой энергетической системы (СО ЕЭС) в феврале 2020 года производство электроэнергии электростанциями ЕЭС России составило 94 097,62 млн кВт/ч, что меньше показателя января текущего года на 6,5% (100 642,22 млн кВт/ч).

В региональном разрезе самое значительное снижение выработки и потребления электроэнергии в феврале текущего года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года наблюдается в ОЭС Средней Волги. Все регионы продемонстрировали снижение за исключением ОЭС Востока.

<sup>4</sup> Раздел подготовлен по материалам сайтов: Министерства экономического развития РФ <https://www.economy.gov.ru/material/file/700aad260a1c92fe8a4f8e8df6d970f6/200318.pdf>; Министерства Энергетики РФ <https://minenergo.gov.ru/node/532>; маркетингового агентства РБК <https://marketing.rbc.ru/articles/10691/>; Системного оператора ЕЭС [https://www.so-cdu.ru/fileadmin/files/company/reports/ups-review/2020/ups\\_review\\_0220.pdf](https://www.so-cdu.ru/fileadmin/files/company/reports/ups-review/2020/ups_review_0220.pdf)

### Выработка электроэнергии

Энергосистема	Выработка электроэнергии в отчетном месяце, млн кВт·ч	В % к соответств. месяцу 2019 г.	Выработка электроэнергии с начала года, млн кВт·ч	В % за период с начала года к соответств. периоду 2019 г.
<b>ЕЭС России</b>	<b>100 642,2</b>	<b>96,6</b>	<b>100 642,2</b>	<b>96,6</b>
ОЭС Центра	21 671,7	96,1	21 671,7	96,1
ОЭС Средней Волги	10 145,3	92,4	10 145,3	92,4
ОЭС Урала	23 780,0	94,9	23 780,0	94,9
ОЭС Северо-Запада	11 201,8	98,0	11 201,8	98,0
ОЭС Юга	9 362,3	97,3	9 362,3	97,3
ОЭС Сибири	19 940,9	99,6	19 940,9	99,6
ОЭС Востока	4 540,2	101,2	4 540,2	101,2

### Потребление электроэнергии

Энергосистема	Потребление электроэнергии в отчетном месяце, млн кВт·ч	В % к соответств. месяцу 2019 г.	Потребление электроэнергии с начала года, млн кВт·ч	В % за период с начала года к соответств. периоду 2019 г.
<b>ЕЭС России</b>	<b>98 901,3</b>	<b>96,7</b>	<b>98 901,3</b>	<b>96,7</b>
ОЭС Центра	22 296,6	95,2	22 296,6	95,2
ОЭС Средней Волги	9 741,9	93,7	9 741,9	93,7
ОЭС Урала	23 697,6	96,9	23 697,6	96,9
ОЭС Северо-Запада	8 899,1	94,1	8 899,1	94,1
ОЭС Юга	9 688,3	98,7	9 688,3	98,7
ОЭС Сибири	20 190,9	99,1	20 190,9	99,1
ОЭС Востока	4 386,8	102,0	4 386,8	102,0

С начала режима самоизоляции при исключении температурного фактора по энергосистеме снижение составило 3,0%. Наибольший спад зафиксирован также в энергосистеме Средней Волги, где располагается большой кластер автомобильного машиностроения.

В ОЭС Урала, в состав которой входит Ямало-Ненецкий АО, снижение выработки и потребления продемонстрировали почти все районы, за исключением Челябинской области.

### Выработка электроэнергии

ОЭС УРАЛА	23 780,0	94,9	23 780,0	94,9
Республики Башкортостан	2 247,8	92,5	2 247,8	92,5
Кировской области	493,1	93,0	493,1	93,0
Курганской области	326,3	98,7	326,3	98,7
Оренбургской области	886,0	80,1	886,0	80,1
Пермского края	2 466,0	92,4	2 466,0	92,4
Свердловской области	4 991,9	90,9	4 991,9	90,9
Тюменской области, Ханты-Мансийского и Ямало-Ненецкого АО	9 204,3	97,9	9 204,3	97,9
Удмуртской Республики	398,5	96,5	398,5	96,5
Челябинской области	2 766,0	102,9	2 766,0	102,9

### Потребление электроэнергии

ОЭС УРАЛА	23 697,6	96,9	23 697,6	96,9
Республики Башкортостан	2 549,1	95,8	2 549,1	95,8
Кировской области	652,8	95,2	652,8	95,2
Курганской области	408,1	94,1	408,1	94,1
Оренбургской области	1 411,8	94,9	1 411,8	94,9
Пермского края	2 129,9	92,9	2 129,9	92,9
Свердловской области	3 880,1	95,1	3 880,1	95,1
Тюменской области, Ханты-Мансийского и Ямало-Ненецкого АО	8 543,8	99,7	8 543,8	99,7
Удмуртской Республики	874,6	94,5	874,6	94,5
Челябинской области	3 247,4	98,0	3 247,4	98,0

Установленная мощность электростанций ЕЭС России на 01.03.2020 года составила 246 830,22 МВт. В августе 2019 года изменение установленной мощности электростанций ЕЭС России произошло в основном за счёт:

- ввода нового оборудования – 146,3 МВт;
- перемаркировки действующего оборудования – 22,0 МВт;
- присоединений и уточнений – 18,4 МВт;



- вывода из эксплуатации – 19,0 МВт.

Фактические данные по увеличению установленной мощности на электростанциях ОЭС Урала в 2020 году по состоянию на 01.03.2020 года приведены в Таблице ниже:

ОЭС УРАЛА		21,0		
Оренбургская СЭС-4 (Новосергиевская)		ФЭСМ	15,0	ввод
Троицкая ГРЭС	10	GLN 660-24,2/566/566	6,0	перемаркировка

По состоянию на 01.03.2020 года фактический объём выведенного в капитальный и средний ремонт генерирующего оборудования электростанций ЕЭС России составил 8 512 МВт, что на 439 МВт (4,9%) ниже запланированного сводным годовым графиком ремонтов энергетического оборудования электростанций ЕЭС России.

В соответствии со сводным графиком ремонтов энергетического оборудования электростанций ЕЭС России на 2020 год планировалось завершить капитальный и средний ремонт турбоагрегатов ТЭС и АЭС, гидроагрегатов ГЭС суммарной установленной мощностью 3 520 МВт. Фактически проведён капитальный и средний ремонт генерирующего оборудования ТЭС, ГЭС в объёме 3 997 МВт.

#### **Прогноз развития электроэнергетической отрасли в условиях пандемии**

По словам заместителя главы Минэнерго Евгения Грабчака ведомство подготовило три стресс-сценария: оптимистичный, пессимистичный и шоковый.

По *оптимистичному сценарию* снижение потребления в 2020 году составит порядка 3,6% относительно прошлого года. Сценарий рассчитывался исходя из того, что влияние коронавируса на потребление будет продолжаться весь второй квартал, а после этого начнется восстановление. За три месяца потребление в ЕЭС России, по оценкам Минэнерго, упадет примерно на 8,0%, а в третьем и четвертом кварталах – на 4,0% и 2,0% соответственно.

С учётом того, что со снижением потребления снижаются цены на рынке на сутки вперед, министерство подсчитало, что годовая валовая выручка всего сектора уменьшится в пределах 5,0%. Прогнозируется, что уровень платежей при этом упадет примерно на 15,0%. Это повлияет на тепловую генерацию, так как в доходах генерирующих компаний примерно 50,0% приходится на тепло, а теплая зима уже показала снижение доходов по теплу.

По *пессимистичному сценарию* потребление снизится на 8,2% к прошлому году. Этот вариант рассчитывался исходя из того, что период карантина в РФ продлится весь второй и третий кварталы, за это время потребление упадет на 10,0% и 15,0% соответственно. Восстановление начнется в 4 квартале, по которому снижение потребления составит 4,0%. Здесь снижение необходимой валовой выручки с учётом снижения цены до 10,0%, а уровня оплаты потребителей до 15%.

При *шоковом сценарии* снижение потребления может составить 10,1%. Прогноз делался исходя из того, что влияние коронавируса будет продолжаться до конца года. В этом случае во 2-м квартале прогнозируется снижение на 10,0%, за 2-е полугодие потребление может снизиться на 15,0%. При этом снижение необходимой валовой выручки составит до 15,0%, снижение уровня оплаты потребителей – 20,0%.

Если ситуация будет развиваться по оптимистичному сценарию, то сектор, по оценке Минэнерго, справится самостоятельно и существенных денежных вливаний в отрасль не потребуются. В пессимистичном сценарии возможны развилки, вплоть до необходимости привлечения дополнительных бюджетных инвестиций. При шоковом сценарии сектору понадобится прямая финансовая помощь или беспроцентные кредиты.

### **10.3. ИНФОРМАЦИЯ О СОСТОЯНИИ И ПЕРСПЕКТИВАХ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РОССИИ**

Так как оцениваемые ценные бумаги допущены к биржевым торгам, необходимо проанализировать состояние рынка ценных бумаг в том сегменте, которому относится Объект оценки, по состоянию на дату оценки и перспективы его развития. Учитывая текущую волатильность рынка, целесообразно проводить анализ рынка за короткий временной интервал, предшествующий дате оценки, и анализ прогнозов рынка только в краткосрочной перспективе.

## Мониторинг рынка облигаций по состоянию на 13 апреля 2020 года<sup>5</sup>

К основным внутренним событиям, оказавшим влияние на российский рынок долговых бумаг за прошедшую неделю с 6 по 12 апреля 2020 года, можно отнести следующие:

- После месячного перерыва в размещении облигаций федерального займа (ОФЗ) Минфин все-таки в апреле решил вернуться на долговой рынок;
- Первый аукцион по размещению ОФЗ-ПК 29013 признан несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен;
- Второй аукцион прошел более успешно. Так, Минфин РФ разместил ОФЗ выпуска 25084 на 16,5 млрд рублей при спросе в 50 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 96,7% от номинала, средневзвешенная цена – 96,7491% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 6,46% годовых, по средневзвешенной цене – 6,45% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 25084 – 4 октября 2023 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения бумаг составляет 5,30% годовых.
- На третьем аукционе Минфин РФ разместил ОФЗ-ИН выпуска 52002 на 5,6 млрд рублей, спрос составил 10 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 96,7000% от номинала, средневзвешенная цена - 96,7926% от номинала. Реальная доходность по цене отсечения составила 3,00% годовых, по средневзвешенной цене - 2,98% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 52002 - 2 февраля 2028 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения займа составляет 2,50% годовых. Номинал ОФЗ-ИН ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом.
- Еврохим планирует 13 апреля провести сбор заявок на покупку облигаций объемом 10 млрд руб.
- ВТБ разместит облигации на 3 млрд руб.
- Газпромбанк планирует погасить вечные бонды на 1 млрд долл. США.
- Комкор утвердил проспект облигаций объемом 6,5 млрд руб.
- Русал Братск утвердил программу облигаций на 100 млрд руб.
- Концерн Россиум утвердил программу облигаций на 50 млрд руб.
- Альфа-Банк планирует субординированные бонды на 50 млрд руб.
- Кировский завод утвердил облигации на 1 млрд руб.
- ЛК Европлан увеличила объем планируемого выпуска БО-004 до 5 млрд руб.
- Новотранс зарегистрировал на МосБирже облигации на 5 млрд руб.

Индикаторы	Гособлигации		Валюты		Металлы / Сырье						
Ruonia	5.8	0.02	RUS 10Y	3.07	-0.06	USD/RUB	74.175	-1.03%	Нефть Brent	33.4	1.61%
MosPRIME 3м	6.5	0.00	US 10Y	0.73	-0.05	EUR/RUB	80.681	-0.90%	Нефть WTI	25.9	3.07%
ОФЗ 1Y	5.7	-0.01	GE 10Y	-0.35		ЦБ: «корзина»	77.103	-0.97%	Золото	1661.6	0.94%
ОФЗ 3Y	6.3	-0.01	UK 10Y	0.32	-0.06	EUR/USD	1.087	0.12%	Никель	11425.0	0.66%
ОФЗ 10Y	6.8	-0.01	CN 10Y	2.53	0.05	USD/JPY	108.870	0.04%	Медь	4976.0	-1.81%

### Рынок ОФЗ

По сравнению с прошлой неделей доходности ОФЗ заметно снизились на фоне укрепления рубля по отношению к доллару США, а также позитивного настроения инвесторов по поводу переговоров о сокращении добычи нефти, при этом кривая ОФЗ сохранила восходящий вид.

Доходности ОФЗ с дюрацией до года изменилась в пределах 14 б.п. Более значительное снижение доходностей произошло в "длинной" части кривой ОФЗ. Доходности ОФЗ с дюрацией более 10 лет упали в среднем на 17 б.п.

Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ находится на минимальном уровне за последний месяц (6,78% годовых), а индикативная доходность 15-ти летних бумаг приняла значение 6,89% годовых.

<sup>5</sup> Источник информации: информационный ресурс в сфере инвестирования и трейдинга InvestFuture: <https://investfuture.ru/tag/id/830>

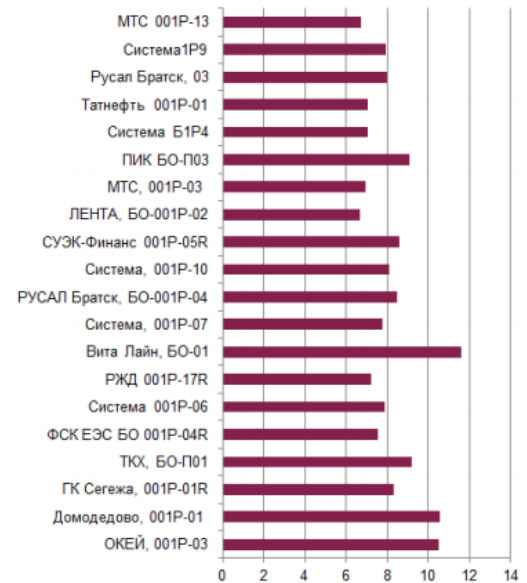
**Кривая доходности ОФЗ (% годовых)****Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)**

### Рынок корпоративных рублевых облигаций

Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций по сравнению с прошлой неделей в основном продемонстрировали снижение, однако доходности 3-х месячных и 10-ти летних корпоративных облигаций подросли. Наибольшее снижение было свойственно для корпоративных облигаций с дюрацией 5-7 лет.

Среди компаний с хорошим кредитным качеством особо отмечают облигации компании ТрансКомплектХолдинга и российского лесопромышленного холдинга ГК "Сегежа".

Высокую доходность демонстрируют облигации компании Вита Лайн, повышенную - облигации ГК "ПИК" и Домодедово.



### Краткосрочные прогнозы по рынку облигаций

На прошедшей неделе на рынке рублевого долга продолжалось восстановление цен на фоне сокращения относительного прироста числа заболевающих коронавирусом в мире, многочисленных монетарных и фискальных мер поддержки, мощного восстановления цен нефти и укрепления рубля.

Цены длинных ОФЗ уже вернули 2/3 снижения от своих максимальных уровней, а Минфин вернулся к проведению аукционов. Доля иностранцев на рынке ОФЗ остается в целом стабильной, держится на уровне 30–31%, по данным ЦБ РФ.

Заклучение сделки ОПЕК – позитивный момент, поведение участников станет более цивилизованным, меньше демпинга и баснословных скидок от рыночной цены. С другой стороны, спрос упал просто катастрофически. Не стоит ждать сильно роста цены нефти. Наиболее важной частью решения по итогам четырехдневных переговоров стал даже не масштаб сокращения в 10 млн баррелей в сутки, а его длительность – страны договорились о постепенном возвращении к нормальному уровню добычи в течение полутора лет, что даст возможность использовать излишки добываемой в данный момент нефти.

Экономика РФ будет страдать не только от очень сильного снижения цены нефть, но также и от значительного сокращения объемов ее продажи. С 1 мая и на два месяца РФ должна сократить добычу с 10,3 до 8,5 млн баррелей. Безусловно, нам стоит ждать отрицательных темпов роста ВВП, дефицита бюджета и сокращения ФНБ. Кроме того, уже идет речь об увеличении объемов размещения ОФЗ для финансирования дефицита. Все это будет негативно сказываться на ценах рублевых облигаций, если, конечно, не будет компенсироваться дополнительными мерами поддержки.

Выступление главы ЦБ РФ показывает, что регулятор видит потенциал для снижения ставки в этом году и будет выбирать момент. Такой вопрос будет рассматриваться на ближайшем заседании (24 апреля), а баланс рисков сместился в сторону замедления инфляции. Сейчас, по

мнению аналитиков, в цены длинных ОФЗ заложено повышение ключевой ставки на 0,35%. Если же ставка будет снижена, то это сделает рынок еще более дешевым.

Инфляция уже несколько подросла и составляет сейчас 2,5% год к году, что очень низко на фоне ослабления рубля на 16%, фактор валютного курса еще может «сыграть». Вместе с тем если ничего кардинально не изменится, то она может оказаться вблизи цели ЦБ 4% по итогам года, а возможно, существенно ниже.

Минфин продолжает продажу валюты по бюджетному правилу, что будет оказывать поддержку рублю.

В последнее время на фоне роста цен наблюдается и точечное сужение спредов, но рынок корпоративных облигаций все еще местами предлагает хорошие возможности заработать больше, чем в секторе госбумаг. Но стоит отметить, что ликвидность там заметно хуже, даже в «первом эшелоне». Хотя именно сейчас наблюдаются первые признаки улучшения ликвидности. Кроме того, некоторые эмитенты даже выходят на первичный рынок. Так, планируют размещение Еврехим и Трубная металлургическая компания.

Важнейшим позитивным сюрпризом для рынка облигаций стало объявление Федеральной резервной системы США программы поддержки объемом 2.3 трлн долл., включающей программу выкупа облигаций субинвестиционного рейтинга, что привело к ралли в бумагах категории НУ американского рынка и вызвало волну интереса к облигациям, в том числе на развивающихся рынках, где наиболее заметное ралли наблюдалось в облигациях компаний нефтяного сектора.

Помимо этого, сокращение темпов прироста новых случаев заболевания коронавирусной инфекцией в Европе и США дает рынку повод для оптимизма: возможно, карантинные меры, предпринятые большинством стран, могут быть либо ослаблены, либо отменены вовсе быстрее, чем полагали инвесторы, что создает позитивный фон для рынка на ближайшее время.

#### **10.4. ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ**

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

1. На макроэкономические показатели в марте оказывали влияние следующие факторы: введение профилактических мер против распространения эпидемии коронавируса, падение биржевых цен на нефть и обвал курса рубля.

2. Правительство страны совместно с Банком России представили масштабную программу антикризисных мер по поддержке экономики страны, которая должна поспособствовать сдерживанию отрицательного роста основных её макроэкономических показателей.

3. По прогнозам ЦМАКП (Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования) развитие экономики страны может пойти по двум сценариям: «конструктивному» и «жесткому», различие которых состоит в уровне активности государства в сдерживании отрицательного роста экономики страны.

4. По прогнозам ЦМАКП при конструктивном сценарии развития падение ВВП удастся удержать на уровне 2,3 – 2,5% в 2020 году, на уровне 0,5 – 0,8% в 2021 году, при жестком сценарии – 3,0 – 3,3% в 2020 году, 0,8 – 1,0% в 2021 году соответственно. При развитии экономики по конструктивному сценарию по росту инфляции прогнозируется скачок в 2020 году до отметки 7,5 – 8,0%, после чего последует такое же резкое падение.

5. Аналитики «Ренессанс Капитал» представили более благоприятный прогноз, согласно которому рост ВВП в 2020 году составит 1,5% (при цене на нефть 42,5 долл. за баррель), инфляция составит 5,0%. Столь оптимистичный прогноз эксперты объясняют тем, что 2020 год Россия начала с существенным профицитом бюджета, поэтому средств, накопленных в ФНБ, хватает для покрытия дополнительных расходов бюджета без драматической консолидации как минимум на пять лет, даже если нефть упадет до 20 долл. за баррель.

6. Минэнерго подготовило три сценария развития отрасли в условиях пандемии: оптимистичный, пессимистичный и шоковый, со снижением энергопотребления на 8,0%, 10,0% и 15,0% соответственно. По мнению замглавы Минэнерго Евгения Грабчака развитие отрасли по шоковому сценарию маловероятно.

7. На рынке рублевого долга продолжалось восстановление цен на фоне сокращения относительного прироста числа заболевающих коронавирусом в мире, многочисленных монетарных и фискальных мер поддержки, мощного восстановления цен нефти и укрепления рубля.

8. Минфин продолжает продажу валюты по бюджетному правилу, что будет оказывать поддержку рублю.

9. На рынке корпоративных облигаций на фоне роста цен наблюдается точечное сужение спредов, но в то же время рынок предлагает инвесторам хорошие возможности заработать больше, чем в секторе госбумаг. В марте ликвидность корпоративных облигаций заметно снизилась, даже в первом эшелоне. По итогам первых десяти дней наблюдаются первые признаки улучшения ликвидности. Кроме того, некоторые эмитенты даже выходят на первичный рынок.

## 11. ОБОСНОВАНИЕ ВЫБОРА ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Использование **сравнительного подхода** к оценке облигаций возможно при наличии достоверной и доступной информации о ценах на другие облигации этого же выпуска или облигации других эмитентов, которые могут быть признаны компаниями-аналогами.

Под компаниями-аналогами понимаются компании, которые представляют собой базу для сопоставления с оцениваемой компанией-эмитентом по сравнительным инвестиционным характеристикам. Компании-аналоги действуют в той же отрасли, что и оцениваемая компания, однако, если по предприятиям данной отрасли отсутствует достаточная информация о сделках, может оказаться необходимым рассмотреть другие компании, схожие с оцениваемой компанией по таким инвестиционным характеристикам, как рынки сбыта, продукция, темпы роста, зависимость от циклических колебаний, а также по другим существенным параметрам.

На сравнительном подходе основаны методы: **фактический, статистический и метод пробных сделок**<sup>6</sup>.

Фактический метод оценки облигаций основан на рыночной информации о сделках с облигациями этого же выпуска при условии, что рынок данных ценных бумаг является активным и сделки не носят единичный характер. При этом активным рынок признаётся, когда количество сделок за последние 10 торговых дней 10 и более, а совокупный объем сделок за этот же период превысил 500 000 руб.

Статистический метод построен на информации о ценах сделок по облигациям компаний, аналогичных эмитенту. Этот метод применяется, если имеются достоверные сведения по ценам фактически совершённых сделок с облигациями компаний-аналогов.

Метод пробных сделок применяется, когда в качестве цен на облигации компании-эмитента при отсутствии активного рынка могут использоваться цены по сделкам, заключаемым с облигациями эмитента на внебиржевом рынке ценных бумаг. В качестве дополнительной информации могут выступать индикативные котировки на оцениваемые облигации, то есть котировки спроса на покупку и предложения на продажу.

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

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

Анализ биржевой информации показал, что рынок продажи идентичных аналогов, то есть облигаций этого же эмитента и выпуска, является неактивным. Так как по данным Московской фондовой биржи ММВБ за период с 01.01.2020 по 13.04.2020 с облигациями ООО «Ноябрьская ПГЭ» с идентификационным номером 4-01-10024-R от 27.06.2014 г. не зарегистрировано ни одной сделки.

---

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

Группа		Инструмент		Итоги торгов с 01.01.2020 по 13.04.2020										
RU000A0JUZN3		НовБРПГЭ01 / RU000A0JUZN3												
Итоги торгов				Дата торгов	Код инструмента	Сумма, руб.	Сделок, шт.	Объем в валюте	Валюта исполнения	Неисполн.	Валюта	Сред. цена, %	Максимум, %	Минимум, %
				2020-04-13	RU000A0JUZN3	42,38	0	0	RUB	1 000	SUR	-	-	-
				2020-04-10	RU000A0JUZN3	42,38	0	0	RUB	1 000	SUR	-	-	-
				2020-04-09	RU000A0JUZN3	42,38	0	0	RUB	1 000	SUR	-	-	-
				2020-04-08	RU000A0JUZN3	42,38	0	0	RUB	1 000	SUR	-	-	-
				2020-04-07	RU000A0JUZN3	42,38	0	0	RUB	1 000	SUR	-	-	-
				2020-04-06	RU000A0JUZN3	42,38	0	0	RUB	1 000	SUR	-	-	-
				2020-04-03	RU000A0JUZN3	42,38	0	0	RUB	1 000	SUR	-	-	-
				2020-04-02	RU000A0JUZN3	42,38	0	0	RUB	1 000	SUR	-	-	-
				2020-04-01	RU000A0JUZN3	42,38	0	0	RUB	1 000	SUR	-	-	-
				2020-03-31	RU000A0JUZN3	42,38	0	0	RUB	1 000	SUR	-	-	-
				2020-03-30	RU000A0JUZN3	42,38	0	0	RUB	1 000	SUR	-	-	-
				2020-03-27	RU000A0JUZN3	42,38	0	0	RUB	1 000	SUR	-	-	-
				2020-03-26	RU000A0JUZN3	42,38	0	0	RUB	1 000	SUR	-	-	-
				2020-03-25	RU000A0JUZN3	42,38	0	0	RUB	1 000	SUR	-	-	-
				2020-03-24	RU000A0JUZN3	42,38	0	0	RUB	1 000	SUR	-	-	-
				2020-03-23	RU000A0JUZN3	42,38	0	0	RUB	1 000	SUR	-	-	-
				2020-03-20	RU000A0JUZN3	42,38	0	0	RUB	1 000	SUR	-	-	-
				2020-03-19	RU000A0JUZN3	42,38	0	0	RUB	1 000	SUR	-	-	-
				2020-03-18	RU000A0JUZN3	42,38	0	0	RUB	1 000	SUR	-	-	-
				2020-03-17	RU000A0JUZN3	42,38	0	0	RUB	1 000	SUR	-	-	-

Источник информации:

[https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=RU000A0JUZN3&boardgroupid=7&mode\\_type=history&mode=instrument&date\\_from=2020-01-01&date\\_till=2020-04-13](https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=RU000A0JUZN3&boardgroupid=7&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2020-01-01&date_till=2020-04-13)

Анализ внебиржевой информации показал, что по состоянию за период с 01.01.2020 по 13.04.2020 в открытом доступе отсутствует информация о внебиржевых сделках с облигациями ООО «Ноябрьская ПГЭ» с идентификационным номером 4-01-10024-R от 27.06.2014 г., также отсутствуют индикативные котировки по цене спроса и предложения.

Следовательно, применение методов фактического и метода пробных сделок в рамках сравнительного подхода не представляется возможным в связи с отсутствием необходимой информации.

В результате анализа корпоративной информации, представленной на сайте проекта <https://www.rusprofile.ru/>, основными конкурирующими компаниями для ООО «Ноябрьская ПГЭ» по основному виду деятельности являются:



<p><b>ООО "Новатэк-Энерго"</b> ИНН 8911019219 ДАТА РЕГИСТРАЦИИ 9 января 2003 г. УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ 104 166 000 руб. ВЫРУЧКА 1,7 млрд +554 млн ГОСКОНТРАКТОВ 1 ЛИЦЕНЗИИ 4</p> <p><b>ООО "Северная Плэс"</b> ИНН 7716605105 ДАТА РЕГИСТРАЦИИ 24 апреля 2008 г. УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ 10 000 руб. ВЫРУЧКА 308 млн +39 млн ГОСКОНТРАКТОВ 1 ФИЛИАЛЫ 2</p> <p><b>ООО "ЭК "Урал Промышленный -Урал Полярный"</b> ОРГАНИЗАЦИЯ В ПРОЦЕССЕ ЛИКВИДАЦИИ ИНН 8908002631 ДАТА РЕГИСТРАЦИИ 27 октября 2008 г. УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ 3 080 200 000 руб. ВЫРУЧКА 128 млн +3,6 млн ГОСКОНТРАКТОВ 65</p> <p><b>ООО "Гефест"</b> ИНН 8913010444 ДАТА РЕГИСТРАЦИИ 30 сентября 2010 г. УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ 10 000 руб. ВЫРУЧКА 20 млн +8,8 млн ГОСКОНТРАКТОВ 30</p> <p><b>ООО "ЗЭР"</b> ИНН 8904034470 ДАТА РЕГИСТРАЦИИ 21 августа 2002 г. УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ 13 598 000 руб. ВЫРУЧКА 965 млн -254 млн ГОСКОНТРАКТОВ 10 ЛИЦЕНЗИИ 2</p> <p><b>ООО "Фотон"</b> ИНН 8910002438 ДАТА РЕГИСТРАЦИИ 19 декабря 2002 г. УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ 10 000 руб. ВЫРУЧКА 74 млн +22 млн ГОСКОНТРАКТОВ 16 ЛИЦЕНЗИИ 1</p> <p><b>АО "Харп-Энерго-Газ"</b> ИНН 8901016850 ДАТА РЕГИСТРАЦИИ 8 августа 2005 г. УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ 2 600 000 руб.</p> <p>4Lm6lby tXuz3wiXv 7f-wMOASDa1axtYTP98YXIHqABuaOBvAPIAOnpAoxvEPD6e1A-aAMBaaTdAU Q1Cb esahOMP0zMF</p>	<p><b>МП "Овгортское ЖКХ"</b> ОРГАНИЗАЦИЯ В ПРОЦЕССЕ ЛИКВИДАЦИИ ИНН 8907000127 ДАТА РЕГИСТРАЦИИ 18 октября 2002 г. ВЫРУЧКА 1,2 млн -509 тыс. ГОСКОНТРАКТОВ 27</p> <p><b>ООО "Курганская Тэц"</b> ИНН 4501121003 ДАТА РЕГИСТРАЦИИ 25 апреля 2006 г. УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ 1212 255 700 руб. ВЫРУЧКА 3,9 млрд +119 млн ГОСКОНТРАКТОВ 187 ЛИЦЕНЗИИ 3</p> <p><b>АО "Мгэс КБР"</b> ИНН 706004159 ДАТА РЕГИСТРАЦИИ 13 декабря 2007 г. УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ 152 700 000 руб. ВЫРУЧКА 181 млн +181 млн ГОСКОНТРАКТОВ 41</p> <p><b>МП "Ямалгаз"</b> ОРГАНИЗАЦИЯ В ПРОЦЕССЕ РЕОРГАНИЗАЦИИ ИНН 8909001599 ДАТА РЕГИСТРАЦИИ 2 декабря 2002 г. ВЫРУЧКА 166 млн +79 млн ГОСКОНТРАКТОВ 289 ЛИЦЕНЗИИ 1</p> <p><b>АО "ЭЦМ"</b> ИНН 1648028150 ДАТА РЕГИСТРАЦИИ 26 апреля 2010 г. УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ 1030 000 000 руб. ВЫРУЧКА 281 млн +27 млн ГОСКОНТРАКТОВ 9 ЛИЦЕНЗИИ 1</p> <p><b>АО "Усть-Среднеканская ГЭС им. А.Ф. Дьякова"</b> ИНН 4909095293 ДАТА РЕГИСТРАЦИИ 2 июля 2007 г. УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ 27 733 326 105 руб. ВЫРУЧКА 859 млн +432 млн ГОСКОНТРАКТОВ 129 ЛИЦЕНЗИИ 1</p> <p><b>ООО "Архангельские Коммунальные Системы"</b> ИНН 2901261989 ДАТА РЕГИСТРАЦИИ 9 октября 2015 г. УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ 20 000 руб. ВЫРУЧКА 38 млн +25 млн ГОСКОНТРАКТОВ 4 ЛИЦЕНЗИИ 1</p> <p><b>ООО "Росмикс"</b> ИНН 7719284001 ДАТА РЕГИСТРАЦИИ 16 октября 2003 г. УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ 5 532 911 647,04 руб. ВЫРУЧКА 793 млн -535 млн ГОСКОНТРАКТОВ 1 ЛИЦЕНЗИИ 1</p> <p><b>ООО "Электра"</b> ИНН 6950182832 ДАТА РЕГИСТРАЦИИ 29 мая 2014 г. УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ 10 000 руб. ВЫРУЧКА 13 млн +13 млн ГОСКОНТРАКТОВ 2</p> <p><b>ООО "Веолия Восток"</b> ИНН 7718694189 ДАТА РЕГИСТРАЦИИ 11 марта 2008 г. УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ 45 617 260 руб. ВЫРУЧКА 18 млн +15 млн ГОСКОНТРАКТОВ 1</p>
--	---

В списке корпоративных облигаций, активно торгуемых на фондовом рынке<sup>7</sup>, облигации компаний-конкурентов, которые могут выступать в качестве компаний-аналогов, так как осуществляют деятельность в той же области, что и компания-эмитент, отсутствуют. Следовательно, применение статистического метода для оценки Объекта оценки в рамках сравнительного подхода не представляется возможным в виду отсутствия необходимой информации.

Методы доходного подхода к оценке ценных бумаг, в том числе и облигаций, применимы, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые способен приносить оцениваемый объект.

Прогноз будущих доходов по отношению к ценной бумаге, в данном случае облигации, может быть осуществлён при наличии следующей информации: номинальная стоимость, выкупная цена, дата погашения, норма доходности, даты выплаты процентов.

Оценщик располагает всей необходимой информацией для применения метода дисконтирования в рамках применения доходного подхода к оценке Объекта оценки.

**Вывод: проанализировав все возможные подходы и методы к оценке облигаций, Оценщик пришёл к выводу о невозможности применения методов затратного и сравнительного подходов, в виду отсутствия необходимой информации, и возможности применения метода дисконтирования денежных потоков (метод ДДП) в рамках доходного подхода.**

<sup>7</sup> Источник информации: <https://www.moex.com/ru/markets/stock/privilegeindividuals.aspx>

## 12. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ МЕТОДА ДДП В РАМКАХ ДОХОДНОГО ПОДОХА

### 12.1. ПОРЯДОК ПРИМЕНЕНИЯ МЕТОДА ДИСКОНТИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ К ОЦЕНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

Оценка стоимости методом дисконтированных денежных потоков в общем виде, при оценке любых видов имущества, предусматривает осуществление следующих этапов:

1. выбор длительности прогнозного периода;
2. выбор вида (типа) денежного потока, который будет использован для расчёта;
3. расчёт денежного потока для каждого года прогнозного периода;
4. определение ставки дисконтирования;
5. расчёт остаточной (терминальной) стоимости (стоимости денежных потоков в постпрогнозном периоде);
6. расчёт текущей стоимости будущих денежных потоков, суммарное значение их остаточной стоимости.

Будущий денежный поток по облигациям при применении метода ДДП представлен в следующем виде:  $P_1 + P_2 + P_3 + P_4 + P_n + N$ , где:  $P_1, P_2, P_3, P_4, P_n$  – ежегодные купонные выплаты;  $N$  – номинальная или другая выкупная стоимость облигации (в зависимости от условий выпуска оцениваемых облигаций).

Базовая формула метода ДДП для оценки стоимости облигации имеет следующий вид:

$$S_{\text{обл}} = \sum_{t=1}^T \frac{P_{\text{куп}}}{(1+r_t)^t} + \frac{N_{\text{обл}}}{(1+r_T)^T},$$

где  $T$  – количество лет до наступления срока погашения облигации,  $P_{\text{куп}}$  – ежегодные купонные выплаты по облигации,  $N_{\text{обл}}$  – номинальная стоимость облигации,  $r$  – ставка дисконтирования на дату оценки.

В случае, если купонные выплаты по облигациям производят чаще, чем раз в год, то формула оценки стоимости облигации будет выглядеть следующим образом:

$$S_{\text{обл}} = \sum_{t=1}^T \frac{P_{\text{куп}}/m}{(1+r/m)^{tm}} + \frac{N_{\text{обл}}}{(1+r)^T},$$

где  $m$  – количество купонных выплат в течение года.

### 12.2. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ МЕТОДОМ ДИСКОНТИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

#### 1. Выбор длительности прогнозного периода

Анализ данных по выплате купонного дохода по оцениваемой облигации показал, что купонный доход эмитентом выплачивается 2 раза в год. Всего купонных выплат по облигации до срока погашения – 12, из которых - 10 выплачено, остаток – 2. Следовательно, длительность прогнозного периода составляет 0,5 в годовом выражении, количество прогнозных периодов – 2. Дата последней купонной выплаты, предшествующей дате оценки, - 12.11.2019 года, периодичность купонных выплат – 182 дня (2184 дня / 12 периодов), дата следующей купонной выплаты 12.05.2020 года, количество оставшихся купонных выплат от даты оценки до даты погашения – 2, дата последней купонной выплаты и дата гашения – 10.11.2020 года.

Так как период от даты оценки до даты первой выплаты купонного дохода в прогнозном периоде менее 182 дней, следовательно, длительность первого прогнозного периода составит 30 дней (включая дату оценки и дату выплаты купона), что в годовом выражении составит 0,083 (из расчёта 364 дней в году, два купонных периода по 182 дня).

Таким образом, продолжительность 1-го прогнозного периода составит: 0,083

2-го прогнозного периода –  $0,083 + 0,5 = 0,583$ .

#### График выплаты купонов

№	Дата начала купонного периода	Дата выплаты купона	Дата фиксации списка держателей	Ставка купона, % годовых*	Размер выплаты в валюте номинала	Размер выплаты, руб**
9	13.11.2018	14.05.2019	-	8,5	42,38	42,38
10	14.05.2019	12.11.2019	-	8,5	42,38	42,38
11	12.11.2019	12.05.2020	-	8,5	42,38	42,38
12	12.05.2020	10.11.2020	-	8,5	42,38	42,38

Источник информации:

[https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=EQOB&code=RU000A0JUZN3&utm\\_source=www.moex.com&utm\\_term=4-01-10024-r#/bond\\_4](https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=EQOB&code=RU000A0JUZN3&utm_source=www.moex.com&utm_term=4-01-10024-r#/bond_4)

#### 2. Выбор вида денежного потока

В качестве денежного потока для оценки облигаций определены купонные выплаты в течение 2-х прогнозных периодов и гашение облигации по окончании прогнозного периода.

#### 3. Расчёт денежного потока для каждого года прогнозного периода

Как видно из представленных выше данных по облигационным выплатам по инструменту ООО «Ноябрьская ПГЭ» 01 обл., купонный размер выплат составил 42,38 руб. Так как ставка купона является фиксированной, а расчёт купона производится от номинальной стоимости, которая также остаётся неизменной, для прогнозирования денежный поток по облигации принят в размере купонных выплат – 42,38 руб.

#### 4. Расчёт ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования, учитывающая риски вложения в такой вид долговых ценных бумаг как облигации, рассчитывается по следующей формуле:

*Ставка дисконтирования = Безрисковая доходность + Премия за возможность неплатежа + Премия за риск неопределённости платежей + Премия за срок + Премия за ликвидность*<sup>8</sup>

**Безрисковая доходность.** В качестве безрисковой ставки дохода может быть принята ставка по вложениям, характеризующимся наименьшим уровнем риска. Это может быть ставка по валютным депозитам в Сбербанке или других наиболее надёжных банках, а также доходность к погашению государственных облигаций.

Облигации федерального займа (ОФЗ) – самые надёжные ценные бумаги на российском фондовом рынке, потому что их выпускает государство в лице Минфина. По данным Центробанка, доходность гособлигаций по состоянию на дату оценки составляла 5,05% - 6,93% в зависимости от срока гашения 0,25-30 лет соответственно.

В рамках настоящего расчёта в качестве безрисковой ставки принято значение кривой бескупонной доходности государственных облигаций, находящихся в обращении на дату оценки, с периодом гашения, наиболее близким к периоду погашения для оцениваемой облигации 0,5 лет в размере **5,27% годовых**, так как период погашения от даты оценки до даты гашения по оцениваемой облигации составляет 212 дней, что в годовом выражении составит 0,583 (из расчёта 364 дня в году).

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

# Значения кривой бескупонной доходности государственных облигаций (% годовых)

НАВИГАЦИЯ ПО РАЗДЕЛУ:

Кривая бескупонной доходности  
государственных облигаций

08.04.2020 - 15.04.2020

Дата	Срок до погашения, лет											
	0,25	0,5	0,75	1	2	3	5	7	10	15	20	30
15.04.2020	5,55	5,63	5,71	5,79	6,05	6,25	6,51	6,69	6,87	7,03	7,11	7,18
14.04.2020	5,22	5,39	5,53	5,65	5,99	6,19	6,44	6,60	6,77	6,90	6,96	7,00
13.04.2020	5,05	5,27	5,46	5,62	6,03	6,24	6,46	6,60	6,75	6,87	6,91	6,93
10.04.2020	5,29	5,44	5,57	5,69	6,02	6,22	6,45	6,59	6,76	6,91	6,98	7,02
09.04.2020	5,17	5,37	5,54	5,68	6,05	6,26	6,49	6,63	6,77	6,89	6,93	6,95
08.04.2020	5,06	5,34	5,56	5,73	6,11	6,31	6,54	6,69	6,81	6,90	6,93	6,93

Источник информации: [https://cbr.ru/hd\\_base/zcyc\\_params/](https://cbr.ru/hd_base/zcyc_params/)

**Премия за возможность неплатежа.** Премия за риск возможного неплатежа для ценных бумаг с фиксированным доходом учитывает тот факт, что эмитент может нарушить свои обязательства по выплате дохода, или препятствием для выплаты дохода станет возможное банкротство эмитента.

По результатам оценки вероятности банкротства компании-эмитента в результате анализа финансового состояния, представленного в п. 9.3 настоящего Отчёта, была выявлено, что вероятность банкротства в ближайшей перспективе мала, но при этом общая оценка финансового состояния предприятия по соотношению собственных и заёмных средств характеризуется, как кризисно неустойчивое. Следовательно, риск банкротства компании-эмитента в прогнозный период отсутствует, но при этом имеется риск невыплаты в установленный срок купонного дохода по облигациям в связи недостатком оборотных средств у эмитента.

Анализ купонных выплат по оцениваемой облигации за период с даты начала размещений до даты оценки показал, что в отношении облигаций компании-эмитента за анализируемый период был объявлен технический дефолт в связи с просрочкой выплаты купонного дохода на 1 день: плановая дата исполнения 5-й купонной выплаты 16.05.2017 года, дата фактического исполнения – 17.05.2017 года, 17.05.2017 года обязательство было исполнено полностью. По данным биржевой площадки ММВБ, технический дефолт произошёл в результате технической задержки купонных выплат. Следовательно, риск нарушения обязательств по выплате купонного дохода в оставшийся период до гашения облигаций компанией-эмитентом имеется.

О бирже Акционерам Пресс-центр Мероприятия Карьера Личный кабинет Вход Регистрация

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Вторник, 04.06.2019 14:49 +7 (495) 232-3363 +7 (495) 363-3232 Поиск

Участникам Торгов Частным инвесторам Управляющим активами Международным инвесторам Эмитентам English

Листинг

Список ценных бумаг  
Листинг ценных бумаг  
Размещение ценных бумаг  
Поддержание ценных бумаг  
Эмитенту биржевых облигаций  
Биржевые облигации  
Количественные показатели

**Информация о дефолтах**  
Тарифы  
Документы  
Личный кабинет эмитента  
Приобретение статуса ПАО  
Ответы на часто задаваемые вопросы  
Отчетность эмитентов  
Инфраструктура  
Новости

» Листинг » Информация о дефолтах

**Общество с ограниченной ответственностью "Ноябрьская парогозовая электрическая станция"**

Эмитент	ООО "Ноябрьская ПГЭ"
Полное наименование ценной бумаги	неконвертируемые процентные документарные облигации на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением
Код ценной бумаги	RU000A0JUZN3
ISIN код	RU000A0JUZN3
Номер государственной регистрации	4-01-10024-R
Уровень листинга	Третий уровень
Вид обязательства	Купон
Плановая дата исполнения	16.05.2017
Фактическая дата исполнения	17.05.2017
Состояние	Обязательство исполнено
Даты частичных выплат	
Дополнительная информация	

Перейти на страницу дефолтов

Источник информации: <https://www.moex.com/ru/listing/emidoc-default.aspx?id=846#default>

Премия за риск возможности неплатежа была рассчитана на основании итогов торгов по аналогичным оцениваемой облигации по типу (биржевые документарные неконвертируемые процентные облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением), но активно торгующимися на бирже, за период обращения которых был также зафиксирован единичный факт технического дефолта по купонным выплатам, но обязательство на текущий момент исполнено. Из перечня облигаций, в отношении которых зафиксирован технический дефолт по купонным выплатам, но нарушенное обязательство исполнено, активно обращаются на биржевом рынке облигации ООО «Финанс-Авиа» (ISIN-код RU000A0JVZF7), которые относятся также, как и оцениваемая облигация, к категории биржевых документарных неконвертируемых процентных облигаций на предъявителя с обязательным централизованным хранением.

О бирже Акционерам Пресс-центр Мероприятия Карьера Личный кабинет Вход Регистрация

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Вторник, 05.11.2019 07:39 +7 (495) 232-3363 +7 (495) 363-3232 Поиск

Участникам Торгов Частным инвесторам Управляющим активами Международным инвесторам Эмитентам English

Листинг

Список ценных бумаг  
Листинг ценных бумаг  
Секторы ценных бумаг  
Размещение ценных бумаг  
Поддержание ценных бумаг  
Эмитенту биржевых облигаций  
Биржевые облигации  
Количественные показатели

**Информация о дефолтах**  
Тарифы  
Документы  
Личный кабинет эмитента  
Приобретение статуса ПАО  
Ответы на часто задаваемые вопросы  
Отчетность эмитентов

» Листинг » Информация о дефолтах

**Общество с ограниченной ответственностью "Финанс-Авиа"**

Эмитент	ООО "Финанс-Авиа"
Полное наименование ценной бумаги	документарные неконвертируемые процентные облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии 01
Код ценной бумаги	RU000A0JVZF7
ISIN код	RU000A0JVZF7
Номер государственной регистрации	4-01-36484-R
Уровень листинга	Третий уровень
Вид обязательства	Купон
Плановая дата исполнения	31.01.2019
Фактическая дата исполнения	07.02.2019
Состояние	Обязательство исполнено
Даты частичных выплат	04.02.2019
Дополнительная информация	

Источник информации: <https://www.moex.com/ru/listing/emidoc-default.aspx?id=1019#default>

Премия за риск возможности неплатежа была определена как потеря рыночной стоимости облигации после объявления технического дефолта, т.е. определена как разность рыночной стоимости по инструменту **Финанс-Авиа ООО 01 обл.** в процентах (для облигаций рыночная стоимость по данным биржевых торгов определяется в процентах от номинала) по состоянию на 30.01.2019 года (дата до объявления дефолта, технический дефолт объявлен 31.01.2019 года) и рыночной стоимости данного инструмента по состоянию на 01.02.2019 года (дата после объявления дефолта).



Дата торгов	Код инструмента	Сумма купона	Сделок, шт.	Объем в валюте	Валюта номинала	Непогдолг	Валюта	Срзн. цена, %	Минимум, %	Максимум, %
2019-02-01	RU000A0JVZF7	44,63	172	976 545	RUB	1 000	SUR	22,23	20,5	25,52
2019-01-31	RU000A0JVZF7	44,63	349	2 123 746	RUB	1 000	SUR	25,76	21,12	30

**Источник информации:**

[https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=RU000A0JVZF7&boardgroupid=7&mode\\_type=history&mode=instrument&date\\_from=2019-01-31&date\\_till=2019-02-01](https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=RU000A0JVZF7&boardgroupid=7&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2019-01-31&date_till=2019-02-01)

Таким образом, потеря стоимости облигации в связи с объявлением технического дефолта и, следовательно, премия за риск возможности неплатежа для оцениваемой облигации составит:  $25,76\% - 22,23\% = 3,53\%$ .

**Премия за риск неопределённости платежей.** Риск – это характеристика того, что ожидания инвестора не совпадут с реальностью, т.е. имеет место ситуация неопределённости. Т.е. заявленная доходность может составлять 10%, но он получит её, если предприятие не обанкротится, или доходность долговой ценной бумаги может быть заявлена в 100%, но в первый же год компания-эмитент объявит о своём банкротстве. Это говорит о том, что инвестор вправе требовать плату в виде премии за риск, так как имеет место ситуация временной неопределённости.

Премия за риск неопределённости платежей была рассчитана как разница между ставкой доходности государственных облигаций по состоянию на 13.04.2020 года, срок погашения которых составляет 30 лет, то есть риск временной неопределённости по таким облигациям, по мнению Оценщика, есть, и он заложен в ставке доходности по таким облигациям, и ставкой доходности государственных облигаций, срок погашения которых минимален и составляет 0,25 лет, то есть риск временной неопределённости по таким облигациям, по мнению Оценщика, отсутствует.

Таким образом, премия за риск неопределённости платежей составила:  $6,93\% - 5,05\% = 1,88\%$ .

НАВИГАЦИЯ ПО РАЗДЕЛУ:

**Кривая бескупонной доходности  
государственных облигаций**

13.04.2020 - 13.04.2020

Дата	Срок до погашения, лет											
	0,25	0,5	0,75	1	2	3	5	7	10	15	20	30
<u>13.04.2020</u>	5,05	5,27	5,46	5,62	6,03	6,24	6,46	6,60	6,75	6,87	6,91	6,93

**Источник информации:**

[https://cbr.ru/hd\\_base/zcyc\\_params/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.From=13.04.2020&UniDbQuery.To=13.04.2020](https://cbr.ru/hd_base/zcyc_params/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.From=13.04.2020&UniDbQuery.To=13.04.2020)

**Срок до погашения облигации.** При расчёте данного риска учитывается тот факт, что, чем меньше срок до погашения облигации, тем меньше рисков по выполнению обязательств эмитентом, выпустившим облигации. Долгосрочные облигации являются более рискованными, чем краткосрочные. Ликвидность облигации с точки зрения срока погашения и периодичности выплат купонных платежей характеризуется показателем дюрации.

**Дюрация** (средняя продолжительность платежей) – показатель, рассчитываемый как средняя взвешенная величина сроков платежей по облигации, весами которых являются суммы соответствующих выплат, приведённые методом дисконтирования к нулевому моменту времени.

Инвестор, не склонный к риску, при выборе среди облигаций в целях формирования портфеля, сбалансированного по риску доходности, будет предпочитать облигации с меньшей дюрацией. С помощью дюрации инвесторы и аналитики измеряют средний срок возврата инвестиций. Дюрация показывает зависимость облигаций от изменения процентных ставок, что позволяет оценить эффективность вложений.

Как показал анализ рынка долговых ценных бумаг, среди наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций по сравнению с прошлой неделей, предшествовавшей дате оценки, доходность 3-х месячных и 10-ти летних корпоративных облигаций выросла, при этом наибольшее снижение продемонстрировали корпоративные облигации с дюрацией 5-7 лет. То есть более доходными на текущий момент обладают облигации с наименьшей дюрацией, менее доходными - облигации со сроком гашения 5-7 лет.

Премия за риск ликвидности по сроку до погашения облигаций была рассчитана как разница значений модифицированной дюрации в % между государственными облигациями в обращении с минимальным сроком до погашения ОФЗ-26214-ПД (дата погашения 27.05.2020, дней до погашения – 44) и облигациями в обращении со сроком гашения более 5-ти лет ОФЗ-26229-ПД (дата погашения 12.11.2025, дней до погашения – 2039).

Модифицированная дюрация – это измерение дюрации с учетом изменения цены облигации при изменении её доходности.

Облигация	
Статус:	В обращении
Наименование:	ОФЗ-26214-ПД
Дата расчета:	13.04.2020
Неизв. купоны:	<input checked="" type="radio"/> по посл. известн. купону <input type="radio"/> по ставке 0 % год.
<input checked="" type="radio"/> Расчет по цене <input type="radio"/> Расчет по доходности	
Чистая цена, % ном.	100
Полная цена, % ном.	0
<b>ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА</b>	
Дата погашения:	27.05.2020
Дата ближайшей оферты:	—
Дата оферты на выплату последнего известного купона:	—
Тип купона:	Постоянный
Текущая ставка, %:	6.4
Выплата купона:	27.05.2020
Базис расчета:	асл/365
<b>РЕЗУЛЬТАТЫ РАСЧЕТА</b>	
Чистая цена, % ном.:	100
Полная цена, % ном.:	102.42
Чистая цена, RUB:	1 000
НКД, RUB:	24.2
Полная цена, RUB:	1 024.2
Доходность текущая модифицированная, % год.:	6.4
Доходность текущая, % год.:	6.4
<b>РАСЧЕТ К ПОГАШЕНИЮ</b>	
Доходность эффективная, % год.:	6.423
Доходность простая, % год.:	6.2482
Дюрация, дней:	44
Дюрация модифицированная, %:	0.1133
Выпуклость, %:	0.1193
PVBr (изменение цены при изменении доходности на 1 базисный пункт), RUB:	-0.0116

Облигация	
Статус:	В обращении
Наименование:	ОФЗ-26229-ПД
Дата расчета:	13.04.2020
Неизв. купоны:	<input checked="" type="radio"/> по посл. известн. купону <input type="radio"/> по ставке 0 % год.
<input checked="" type="radio"/> Расчет по цене <input type="radio"/> Расчет по доходности	
Чистая цена, % ном.	100
Полная цена, % ном.	0
<b>ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА</b>	
Дата погашения:	12.11.2025
Дата ближайшей оферты:	—
Дата оферты на выплату последнего известного купона:	—
Тип купона:	Постоянный
Текущая ставка, %:	7.15
Выплата купона:	20.05.2020
Базис расчета:	асл/365
<b>РЕЗУЛЬТАТЫ РАСЧЕТА</b>	
Чистая цена, % ном.:	100
Полная цена, % ном.:	102.84
Чистая цена, RUB:	1 000
НКД, RUB:	28.4
Полная цена, RUB:	1 028.4
Доходность текущая модифицированная, % год.:	7.15
Доходность текущая, % год.:	7.15
<b>РАСЧЕТ К ПОГАШЕНИЮ</b>	
Доходность эффективная, % год.:	7.275
Доходность простая, % год.:	6.9521
Дюрация, дней:	1 670
Дюрация модифицированная, %:	4.265
Выпуклость, %:	24.7345
PVBr (изменение цены при изменении доходности на 1 базисный пункт), RUB:	-0.4385

Источник информации: [https://www.rusbonds.ru/ank\\_obl.asp?tool=153477](https://www.rusbonds.ru/ank_obl.asp?tool=153477)

Таким образом, премия за риск ликвидности по сроку до погашения облигаций составляет:  $4,265\% - 0,1133\% = 4,152\%$ .

**Уровень ликвидности.** Ликвидность означает возможность реализовать актив в течение короткого срока по справедливой цене. Главным показателем того, насколько ликвидна ценная

бумага, является разница котировок спроса и предложения. Если разница мала, то ценная бумага может быть продана близко к своей расчётной цене. Однако, при оценке ликвидности важно учитывать не только, какие цены спроса и Так как анализ биржевой и внебиржевой информации показал, что по состоянию за период с 01.08.2019 по 25.10.2019 в открытом доступе отсутствует информация о сделках с облигациями ООО «Ноябрьская ПГЭ» с идентификационным номером 4-01-10024-R от 27.06.2014 г., также отсутствуют индикативные котировки по цене спроса и предложения, рассчитать уровень ликвидности по данным котировок спроса и предложения на оцениваемую облигацию не представляется возможным.

В связи с этим, для расчёта риска ликвидности Оценщиком была использована информация Рейтинга ликвидности рублевых корпоративных облигаций, составленного рейтинговым агентством «Эксперт РА»<sup>9</sup>, размещённого на сайте агентства по ссылке [https://raexpert.ru/ratings/debt\\_inst/?sort=rating&type=asc](https://raexpert.ru/ratings/debt_inst/?sort=rating&type=asc).

The screenshot shows the RA Expert website interface. At the top, there is a navigation menu with 'Рейтинги' highlighted. Below the menu is a header for 'Кредитные рейтинги долговых инструментов'. A sidebar on the right contains links to 'Рейтинговые методологии', 'Рейтинговые шкалы', and 'По вопросам получения рейтинга'. The main content area features a table of ratings with columns for 'Эмиссия', 'Рейтинг', 'Прогноз', and 'Обновлен'. The table lists five entries for Rosneft bonds, all with a 'ruAAA' rating and a '-' forecast.

Эмиссия	Рейтинг	Прогноз	Обновлен
Облигации Роснефть серии О02Р-07 <a href="#">ПАО "НК "РОСНЕФТЬ"</a>	ruAAA	—	10.04.2020
Облигации ЯмалСтройИнвест серии 01 <a href="#">ЯмалСтройИнвест</a>	ruAAA	—	22.08.2019
Облигации Роснефть серии БО-23 <a href="#">ПАО "НК "РОСНЕФТЬ"</a>	ruAAA	—	29.08.2019
Облигации Роснефть серии БО-16 <a href="#">ПАО "НК "РОСНЕФТЬ"</a>	ruAAA	—	27.08.2019
Облигации Роснефть серии БО-15 <a href="#">ПАО "НК "РОСНЕФТЬ"</a>	ruAAA	—	27.08.2019

<sup>9</sup> Источник информации: [https://raexpert.ru/ratings/debt\\_inst/?sort=rating&type=asc](https://raexpert.ru/ratings/debt_inst/?sort=rating&type=asc)



<b>Облигации волгоградская область серии 35007</b> <a href="#">Волгоградская область</a>	ruA-	—	30.12.2019
<b>Облигации Новосибирск серии 35009</b> <a href="#">Новосибирск</a>	ruA-	—	06.04.2020
<b>Облигации Экспобанк серии БО-02</b> <a href="#">ООО "ЭКСПОБАНК"</a>	ruA-	—	19.12.2019
<b>Облигации Новосибирск серии 35010</b> <a href="#">Новосибирск</a>	ruA-	—	06.04.2020
<b>Облигации Новосибирск серии 35008</b> <a href="#">Новосибирск</a>	ruA-	—	06.04.2020
<b>Облигации Новосибирск серии 35007</b> <a href="#">Новосибирск</a>	ruA-	—	06.04.2020
<b>Облигации ХКФ Банк серии БО-06</b> <a href="#">ООО "ХКФ БАНК"</a>	ruA-	—	20.09.2019
<b>Облигации Новосибирск серии 35006</b> <a href="#">Новосибирск</a>	ruA-	—	06.04.2020
<b>▲ Облигации Белуга Групп серии БО-04</b> <a href="#">ПАО "БЕЛУГА ГРУПП"</a>	ruA-	—	25.12.2019
<b>▲ Облигации Белуга Групп серии БО-05</b> <a href="#">ПАО "БЕЛУГА ГРУПП"</a>	ruA-	—	25.12.2019

Самую высокую строчку рейтинга ликвидности по мнению экспертов агентства «Эксперт РА» (с учётом обновления рейтинга на дату, наиболее близкую к дате оценки, 10.04.2020) занимают биржевые процентные облигации бездокументарной формы ПАО «НК «Роснефть» (ISIN код RU000A1008Q9), которым присвоен уровень рейтинга ruAAA (объект рейтинга характеризуется максимальным уровнем кредитоспособности/финансовой надежности/финансовой устойчивости).

По данным ММВБ эффективная доходность данных ценных бумаг по состоянию на дату оценки – 13.04.2020 года, рассчитанная с учётом дисконтирования платежей на годовом базисе, к дате погашения - 23.03.2029 года, составляет 8,99%.

Рынок акций и паев

**Долговой рынок**

- Новости долгового рынка
- Существенные факты по облигациям
- ОТС долгового рынка
- Календарь облигационных выплат
- Расчет доходности/цены**
- Моделирование эмиссии
- Графики доходности и дюрации
- Режимы и периоды торгов
- Инструменты долгового рынка
- Налоговые льготы для ЮП
- Налоговые льготы для ФП
- Инструменты
- Портфель ценных бумаг
- Ход торгов
- Итоги торгов
- Участники торгов
- Маркет-мейкинг
- Организация торгов
- Сегрегированные счета
- Спонсируемый доступ
- Тарифы
- Расписание торгов
- Торговый календарь
- Документы
- Материалы
- Инфографика
- Новости
- Частному инвестору

### Расчет доходности/цены

ПАО НК Роснефть 002P-07 13.04.2020 Сбросить настройки

Последняя дата, на которую известен НКД: 15.07.2020

Цена последней сделки (дата): --- (-, -, ---)

Цена закрытия: ---

Средневзвешенная цена: ---

Доходность по цене последней сделки: ---

Доходность по средневзвешенной цене: ---

**Расчет доходности по цене, %**

Расчет цены по доходности, %

Эффективная доходность  
 Номинальная доходность

Дата, к которой производится расчет

Дата оферты\*

**Дата погашения**

Дата по выбору:

Грязная цена продажи\*\*, %

НКД на дату

T0

T+1

T+2

\* – при отсутствии даты оферты расчет происходит к дате погашения

\*\* – % от номинальной стоимости на момент продажи + НКД

График и калькулятор значения КБД (кривой бескупонной доходности)

Методика расчета НКД и доходности

Расчитанные показатели на дату 13.04.2020 к дате погашения 23.03.2029

Ценовые показатели	
Непогашенный номинал	1 000,00
Валюта номинала	RUB
Цена (без НКД), %	100,00
Цена (с НКД), %	100,24
Цена (без НКД), в валюте номинала	1 000,00
Цена (с НКД), в валюте номинала	1 002,38

Доход	
Эффективная доходность	8,99
Номинальная доходность	8,70
Простая доходность	8,68
Текущая доходность	8,70
Скорректированная текущая доходность	8,70

Дополнительные показатели	
Дата погашения	23.03.2029
Дата оферты	03.04.2024
Дюрация, дней	2296
Дюрация, лет	6,2904
Модифицированная дюрация	6,1522
Выкупность	46,6767
Стоимость базисного пункта	0,0617
O-spread, базисных пунктов	244
Z-spread, базисных пунктов	237
НКД	2,38
Сумма купона	21,69
Валюта купона	RUB
Дней до выплаты купона	81
Дата выплаты купона	03.07.2020

Источник информации: <https://www.moex.com/ru/bondization/calc>

На нижней строчке рейтинга ликвидности среди корпоративных облигаций по мнению экспертов агентства «Эксперт РА» (с учётом обновления рейтинга на 06.04.2020, как наиболее близкую к дате оценки - 13.04.2020 и к дате присвоения рейтинга для самых ликвидных облигаций – 10.04.2020) находятся муниципальные процентные облигации бездокументарной формы Мэрии города Новосибирска (ISIN код RU000A0JU1T2), которым присвоен уровень рейтинга ruA- (умеренно высокий уровень финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в РФ, однако присутствует некоторая чувствительность к воздействию негативных изменений экономической конъюнктуры).

По данным ММВБ эффективная доходность данных ценных бумаг по состоянию на дату оценки – 13.04.2020 года, рассчитанная с учётом дисконтирования платежей на годовом базисе, к дате погашения - 22.07.2020 года, составляет 8,41%.

**Расчет доходности/цены**

Новосибирск мун. обл. 2013 x 13.04.2020 Сбросить настройки

Расчитанные показатели на дату 13.04.2020 к дате погашения 22.07.2020

Последняя дата, на которую известен НКД: 15.07.2020  
 Цена последней сделки (дата): 100,57 (13.04.2020)  
 Цена закрытия: 100,57  
 Средневзвешенная цена: 100,81  
 Доходность по цене последней сделки: 6,23  
 Доходность по средневзвешенной цене: 5,32

Расчет доходности по цене, % (100,0000)  
 Расчет цены по доходности, % (0,0000)

Эффективная доходность  
 Номинальная доходность

Дата, к которой производится расчет  
 Дата oferty\*  
 Дата погашения  
 Дата по выбору: 17.04.2020

Грязная цена продажи\*\*, %: 100,0000

НКД на дату  
 T0  
 T+1  
 T+2

\* – при отсутствии даты oferty расчет происходит к дате погашения  
 \*\* – % от номинальной стоимости на момент продажи + НКД

График и калькулятор значения КВД (кривой бескупонной доходности)  
 Методика расчета НКД и доходности

**Ценовые показатели**

Непогашенный номинал	100,00
Валюта номинала	RUB
Цена (без НКД), %	100,00
Цена (с НКД), %	101,88
Цена (без НКД), в валюте номинала	100,00
Цена (с НКД), в валюте номинала	101,88

**Доходности**

Эффективная доходность	8,41
Номинальная доходность	8,16
Простая доходность	8,17
Текущая доходность	8,35
Скорректированная текущая доходность	8,35

**Дополнительные показатели**

Дата погашения	22.07.2020
Дата oferty	--
Дюрация, дней	100
Дюрация, лет	0,274
Модифицированная дюрация	0,2883
Выпуклость	0,297
Стоимость базисного пункта	0,0027
O-spread, базисных пунктов	335
Z-spread, базисных пунктов	335
НКД	1,88
Сумма купона	4,16
Валюта купона	RUB
Дней до выплаты купона	100
Дата выплаты купона	22.07.2020

Источник информации: <https://www.moex.com/ru/bondization/calc>

Таким образом, премия за риск ликвидности составит:  $8,99\% - 8,41\% = 0,58\%$ .

Таблица 15

**Расчёт ставки дисконтирования для оцениваемой облигации ООО «Ноябрьская ПГЭ» номинальной стоимостью 1 000 руб., государственный (идентификационный) регистрационный номер 4-01-10024-R от 27.06.2014 г.**

Расчётный показатель ставки дисконтирования	Значение показателя
Безрисковая доходность	5,27%
Премия за возможность неплатежа	3,53%
Премия за риск неопределённости платежа	1,88%
Премия за срок до погашения	4,152%
Премия за ликвидность	0,58%
Итого	15,412%

Таблица 16

**Расчёт стоимости объекта оценки методом дисконтирования денежных потоков в рамках доходного подхода**

Прогнозный период	1-й прогнозный период с 13.04.2020 до 12.05.2020 (включительно)	2-й прогнозный период с 12.05.2020 до 10.11.2020 (включительно)	Постпрогнозный период (погашение облигации 10.11.2020)
Итого денежный поток, руб.	42,38	42,38	1000,00

Ставка дисконтирования; R	<b>15,412</b>		
Период дисконтирования; n	0,083	0,583	0,583
Фактор дисконтирования; $F = 1/(1+R)^n$	0,988173424	0,9198302	0,9198302
Текущая стоимость денежного потока	41,87878971	38,982406	919,83025
Сумма текущих стоимостей	1000,6914		

На основании проведённого анализа и расчётов была определена стоимость Объекта оценки в рамках применения доходного подхода, которая на дату оценки 13.04.2020 г. составила **1000,69 рублей**.

### 13. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ

Для получения итоговой стоимости объекта оценки осуществляется согласование (обобщение) результатов расчета стоимости объекта оценки при использовании различных подходов к оценке и методов оценки (п.24 ФСО №3).

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

Таблица 17

<i>Облигация купонная ООО «Ноябрьская ПГЭ» номинальной стоимостью 1 000 руб., государственный (идентификационный) номер 4-01-10024-R от 27.06.2014 г.</i>			
Подход	Стоимость, руб.	Вес подхода, %	Согласованная стоимость, руб.
Затратный	Мотивированный отказ от применения	-	<b>1000,69</b>
Сравнительный	Мотивированный отказ от применения	-	
Доходный	1000,69	100	

### 14. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ИТОГОВОЙ ВЕЛИЧИНЫ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Итоговая стоимость Объекта оценки в соответствии с п. 14 ФСО-3 может быть представлена в виде конкретного числа с округлением по математическим правилам округления.

В рамках настоящего Отчёта оценка проводится с целью определения рыночной (справедливой) стоимости Объекта оценки в рамках актуальной оценки активов, принадлежащих Негосударственному пенсионному фонду, в целях применения МСФО. Оценка текущей стоимости активов, принадлежащих Негосударственному пенсионному фонду, регламентируется Центральным банком РФ, в частности, основные положения закреплены в «Указании ЦБ РФ от 31 октября 2018 г. № 4954-У «О порядке расчёта текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчёта стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда». Согласно данному Указанию, в случае, если фонд при расчёте активов использует справедливую стоимость актива, то при определении текущей стоимости на отчётную дату фонд может принять этот актив по стоимости её последнего определения, если разница предыдущей и текущей стоимости составляет не более 0,5%. На основании данного положения можно сделать вывод, что при оценке справедливой стоимости активов признаётся не существенной разница в стоимости, не превышающей 0,5%. В связи с этим, округление итоговой стоимости Объекта оценки в рамках настоящего Отчёта будет происходить на допущении того, что округление в большую или меньшую сторону менее 0,5% от согласованной стоимости, является допустимым (см. п. 16 раздела 6 «Принятые при проведении оценки допущения»).

При округлении полученного результата до целых чисел отклонение от итоговой стоимости составит 0,069%, что является несущественным, так как не превышает рекомендуемого ЦБ РФ значение в 0,5%.

Проведённый анализ и расчёты, представленные в настоящем Отчёте, позволяют сделать вывод о том, что итоговая стоимость Объекта оценки: **Облигация купонная ООО «Ноябрьская ПГЭ» номинальной стоимостью 1 000 руб., государственный (идентификационный) номер 4-01-10024-R от 27.06.2014 г.**, на дату оценки 13 апреля 2020 года с учётом допущений и округления составляет:

**1000**  
**(Одна тысяча) рублей**

**Отчёт составил:**

**Оценщик**



**Казаринова Евгения Александровна**

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

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

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

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

1. Гражданский кодекс Российской Федерации.
2. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ (в последней редакции).
3. Указание ЦБ РФ от 31 октября 2018 г. № 4954-У «О порядке расчёте текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчёта стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда» (с изменениями и дополнениями)
4. Международный стандарт финансовой отчётности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (введён в действие на территории РФ Приказом Минфина России от 28.13.2015 № 217н) (ред. от 11.07.2016).
5. Оценка стоимости ценных бумаг и бизнеса / И.В. Косорукова, С.А. Секачёв, М.А. Шуклина – М.: МФПУ «Синергия», 2016

## 16. ПРИЛОЖЕНИЯ

**Данные годовой и промежуточной бухгалтерской отчетности, которые были использованы Оценщиком при составлении финансового анализа компании-эмитента<sup>10</sup>**

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

	Форма по ОКУД	Коды <b>0710001</b>		
	Дата (число, месяц, год)	<b>31</b>	<b>12</b>	<b>2019</b>
Организация <u>Общество с ограниченной ответственностью "Ноябрьская парогазовая электрическая станция"</u>	по ОКПО	<b>93906064</b>		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	<b>8905037499</b>		
Вид экономической деятельности <u>Производство электроэнергии</u>	по ОКВЭД 2	<b>35.11.1</b>		
Организационно-правовая форма / форма собственности <u>Общество с ограниченной ответственностью / Частная собственность</u>	по ОКОПФ / ОКФС	<b>65</b>	<b>16</b>	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	<b>384</b>		
Местонахождение (адрес) <u>629804, Ямало-Ненецкий автономный округ, Ноябрьск г, Ноябрьская парогазовая электрическая станция</u>				
Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту <input checked="" type="checkbox"/> ДА <input type="checkbox"/> НЕТ				
Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии) индивидуального аудитора <u>Общество с ограниченной ответственностью "Аудиторская фирма "Аудитинформ"</u>				
Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора	ИНН	<b>4501059651</b>		
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора	ОГРН/ОГРНИП	<b>1024500514180</b>		


Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	5 305 005	5 632 910	6 066 005
	в том числе:				
	Оборудование и незавершенное строительство		7 494	7 977	6 997
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	709 153	709 153	709 153
	Отложенные налоговые активы	1180	288 795	340 352	336 248
	Прочие внеоборотные активы	1190	3 722	3 599	5 546
	<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>6 306 675</b>	<b>6 686 014</b>	<b>7 116 952</b>
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Запасы	1210	92 190	148 475	238 457
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	436 981	449 016	439 909
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	40 292	8 460	1 662
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>569 463</b>	<b>605 951</b>	<b>680 028</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>6 876 138</b>	<b>7 291 965</b>	<b>7 796 980</b>

<sup>10</sup> Источник информации: Центр раскрытия корпоративной информации Интерфакс <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=33691>

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1 596 000	1 596 000	1 596 000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	1 609 983	1 609 983	1 609 983
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(896 276)	(986 445)	(997 971)
	Итого по разделу III	1300	2 309 707	2 219 538	2 208 012
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	3 415 061	4 069 236	4 727 460
	Отложенные налоговые обязательства	1420	164 127	140 858	122 765
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	3 579 188	4 210 094	4 850 225
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	4 718	5 229	5 739
	Кредиторская задолженность	1520	967 136	842 352	719 962
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	15 389	14 752	13 042
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	987 243	862 333	738 743
	<b>БАЛАНС</b>	1700	6 876 138	7 291 965	7 796 980

Руководитель

(подпись)


  
 Карапетян Станислав  
 Сейранович

(расшифровка подписи)



27 марта 2020 г.

**Отчет о финансовых результатах**  
за Январь - Декабрь 2019 г.

		Дата (число, месяц, год)	<b>Коды</b>		
		Форма по ОКУД	0710002		
		Дата (число, месяц, год)	31	12	2019
Организация	Общество с ограниченной ответственностью "Ноябрьская парогозовая электрическая станция"	по ОКПО	93906064		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	8905037499		
Вид экономической деятельности	Производство электроэнергии	по ОКВЭД 2	35.11.1		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общество с ограниченной ответственностью / Частная собственность	по ОКОПФ / ОКФС	65	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2019 г.	За Январь - Декабрь 2018 г.
	Выручка	2110	2 309 895	2 254 650
	Себестоимость продаж	2120	(1 727 342)	(1 754 636)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	582 553	500 014
	Коммерческие расходы	2210	(8 566)	(8 754)
	Управленческие расходы	2220	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	573 987	491 260
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	29 570	29 588
	Проценты к уплате	2330	(309 008)	(370 862)
	Прочие доходы	2340	320 863	29 530
	Прочие расходы	2350	(419 343)	(136 274)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	196 059	43 242
	Текущий налог на прибыль	2410	(16 656)	(15 929)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(7 568)	(21 270)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(23 269)	(18 093)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(51 557)	4 104
	Прочее	2460	(14 418)	(1 798)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	90 169	11 526

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2019 г.	За Январь - Декабрь 2018 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	90 169	11 528
	<b>СПРАВОЧНО</b>			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель  (подпись)

Карапетян Станислав Сейранович (расшифровка подписи)



27 марта 2020 г.



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

		Дата (число, месяц, год)	<b>Коды</b>		
		Форма по ОКУД	0710001		
		по ОКПО	31	12	2018
Организация	Общество с ограниченной ответственностью "Ноябрьская парогазовая электрическая станция"	ИНН	93906064		
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКВЭД	8905037499		
Вид экономической деятельности	Производство электроэнергии	по ОКФС	65	16	
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общество с ограниченной ответственностью / Частная собственность	по ОКЕИ	384		
Единица измерения:	в тыс. рублей				
Местонахождение (адрес)	629804, Ямало-Ненецкий автономный округ, Ноябрьск г, Ноябрьская парогазовая электрическая станция				

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	5 632 910	6 068 005	6 508 681
	в том числе:				
	Оборудование и незавершенное строительство		7 977	6 997	6 997
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	709 153	709 153	709 153
	Отложенные налоговые активы	1180	340 352	336 248	337 856
	Прочие внеоборотные активы	1190	3 599	5 546	5 757
	<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>6 686 014</b>	<b>7 116 952</b>	<b>7 561 447</b>
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Запасы	1210	148 475	238 457	227 559
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	449 016	439 909	475 593
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	8 460	1 862	59 600
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>605 951</b>	<b>680 028</b>	<b>762 752</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>7 291 965</b>	<b>7 796 980</b>	<b>8 324 199</b>

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1 596 000	1 596 000	1 596 000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	1 609 983	1 609 983	1 609 983
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(986 445)	(997 971)	(1 008 057)
	<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>2 219 538</b>	<b>2 208 012</b>	<b>2 197 926</b>
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	4 069 236	4 727 460	5 276 335
	Отложенные налоговые обязательства	1420	140 858	122 765	101 105
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>4 210 094</b>	<b>4 850 225</b>	<b>5 377 440</b>
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	5 229	5 739	5 888
	Кредиторская задолженность	1520	842 352	719 962	730 652
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	14 752	13 042	12 293
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>862 333</b>	<b>738 743</b>	<b>748 833</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>7 291 965</b>	<b>7 796 980</b>	<b>8 324 199</b>

Руководитель   
 (подпись)

  
 Карлаптян Станислав  
 Сейранович  
 (идентификация подписи)

**Отчет о финансовых результатах**  
за Январь - Декабрь 2018 г.

		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	0710002		
Организация	Общество с ограниченной ответственностью "Ноябрьская парогазовая электрическая станция"	по ОКПО	31	12	2018
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	93906064		
Вид экономической деятельности	Производство электроэнергии	по ОКВЭД	8905037499		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общество с ограниченной ответственностью / Частная собственность	по ОКОПФ / ОКФС	65	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.
	Выручка	2110	2 254 650	2 218 318
	Себестоимость продаж	2120	(1 754 636)	(1 690 432)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	500 014	527 886
	Коммерческие расходы	2210	(8 754)	(8 310)
	Управленческие расходы	2220	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	491 260	519 576
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	29 588	29 439
	Проценты к уплате	2330	(370 862)	(512 094)
	Прочие доходы	2340	29 530	72 800
	Прочие расходы	2350	(136 274)	(74 912)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	43 242	34 809
	Текущий налог на прибыль	2410	(15 929)	(12)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(21 270)	(16 319)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(18 093)	(21 660)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	4 104	(1 609)
	Прочее	2460	(1 798)	(1 442)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	11 526	10 086

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	11 526	10 086
	<b>СПРАВОЧНО</b>			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель  (подпись)  
**Карапетян Станислав Сейранович**  
 (расшифровка подписи)

28 марта 2019 г.



**Бухгалтерский баланс**  
на 31 декабря 2016 г.

		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	0710001		
Организация	<b>Общество с ограниченной ответственностью "Ноябрьская парогозовая электрическая станция"</b>	по ОКПО	31	12	2016
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	93906064		
Вид экономической деятельности	<b>Производство электроэнергии</b>	по ОКВЭД	8905037499		
Организационно-правовая форма / форма собственности	<b>Общество с ограниченной ответственностью / Частная собственность</b>	по ОКФС / ОКФС	35.11		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	65	16	
Местонахождение (адрес)	<b>629804, Ямало-Ненецкий автономный округ, Ноябрьск г, Ноябрьская парогозовая электрическая станция</b>		384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			+	
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	6 508 681	7 095 760	7 131 911
	в том числе:				
	Оборудование и незавершенное строительство		6 777	143 090	19 568
	Авансы, выданные под строительство основных средств		-	726	106
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	709 153	709 153	709 153
	Отложенные налоговые активы	1180	337 856	346 309	269 604
	Прочие внеоборотные активы	1190	5 757	4 518	48
	<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>7 561 447</b>	<b>8 155 740</b>	<b>8 110 716</b>
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Запасы	1210	227 559	91 661	472 034
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	475 593	422 332	392 755
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	59 600	52 818	26 832
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>762 752</b>	<b>566 811</b>	<b>891 621</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>8 324 199</b>	<b>8 722 551</b>	<b>9 002 337</b>

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1 596 000	1 596 000	1 596 000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	1 609 983	1 609 983	1 609 983
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(1 008 057)	(1 019 323)	(1 097 446)
	Итого по разделу III	1300	2 197 926	2 186 660	2 108 537
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	5 276 335	6 033 837	6 371 394
	Отложенные налоговые обязательства	1420	101 105	95 136	95 142
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	5 377 440	6 128 973	6 466 536
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	5 888	6 374	3 988
	Кредиторская задолженность	1520	730 652	387 468	408 516
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	12 293	13 076	14 760
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	748 833	406 918	427 264
	<b>БАЛАНС</b>	1700	8 324 199	8 722 551	9 002 337



Руководитель

Карапетьян Станислав  
Сейранович

(расшифровка подписи)

**Отчет о финансовых результатах**  
за Январь - Декабрь 2016 г.

		Форма по ОКУД	<b>Коды</b>		
		Дата (число, месяц, год)	<b>0710002</b>		
			<b>31</b>	<b>12</b>	<b>2016</b>
Организация	<b>Общество с ограниченной ответственностью "Ноябрьская парогазовая электрическая станция"</b>	по ОКПО	<b>93906064</b>		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	<b>8905037499</b>		
Вид экономической деятельности	<b>Производство электроэнергии</b>	по ОКВЭД	<b>35.11</b>		
Организационно-правовая форма / форма собственности	<b>Общество с ограниченной ответственностью / Частная собственность</b>	по ОКОПФ / ОКФС	<b>65</b>	<b>16</b>	
Единица измерения:	<b>в тыс. рублей</b>	по ОКЕИ	<b>384</b>		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
	Выручка	2110	2 073 502	2 163 235
	Себестоимость продаж	2120	(1 524 235)	(1 662 044)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	549 267	501 191
	Коммерческие расходы	2210	(4 285)	-
	Управленческие расходы	2220	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	544 982	501 191
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	30 238	41 934
	Проценты к уплате	2330	(601 772)	(557 124)
	Прочие доходы	2340	205 690	89 253
	Прочие расходы	2350	(152 782)	(73 810)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	26 356	1 444
	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(9 148)	76 998
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(5 969)	6
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(8 451)	76 703
	Прочее	2460	(670)	(30)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	11 266	78 123

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	11 266	78 123
	<b>СПРАВОЧНО</b>			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-


  
 Руководитель \_\_\_\_\_ Каралетян Станислав Сеиранович
   
 (подпись) (расшифровка подписи)

31 марта 2017 г.



Другие документы, находящиеся в открытом доступе, данные которых были использованы для характеристики Объекта оценки<sup>11</sup>

Зарегистрировано “ 24 ” \_\_\_\_\_ декабря \_\_\_\_\_ 20 14 г.

Уральское главное управление Центрального банка  
Российской Федерации

\_\_\_\_\_  
(указывается наименование регистрирующего органа)

\_\_\_\_\_  
(подпись уполномоченного лица)

\_\_\_\_\_  
(печать регистрирующего органа)

### ОТЧЕТ ОБ ИТОГАХ ВЫПУСКА (ДОПОЛНИТЕЛЬНОГО ВЫПУСКА) ЦЕННЫХ БУМАГ

Общество с ограниченной ответственностью «Ноябрьская парогазовая электрическая станция»

\_\_\_\_\_  
(указывается полное наименование эмитента)

облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением, подлежащие размещению в количестве 300 000 (триста тысяч) штук и размещенные в количестве 300 000 (триста тысяч) штук путем открытой подписки, номинальной стоимостью 1000 (одна тысяча) рублей каждая общей номинальной стоимостью 300 000 000 (триста миллионов) рублей, со сроком погашения в 2 184-й (две тысячи сто восемьдесят четвертый) день с даты начала размещения облигаций выпуска, с возможностью досрочного погашения по усмотрению эмитента

\_\_\_\_\_  
(указываются вид, категория (тип), серия, форма и иные идентификационные признаки размещенных ценных бумаг, для облигаций – срок погашения, номинальная стоимость (при наличии), количество подлежащих размещению ценных бумаг в соответствии с зарегистрированным решением об их выпуске (дополнительном выпуске) и количество фактически размещенных ценных бумаг, способ их размещения)

Государственный регистрационный номер выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг

4 - 0 1 - 1 0 0 2 4 - R - [ ] [ ] [ ] [ ]

Дата государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг

“ 27 ” \_\_\_\_\_ июня \_\_\_\_\_ 20 14 г.

Утвержден решением единоличного исполнительного органа эмитента в лице Генерального директора ООО «Интертехэлектро – Новая генерация» управляющей организации ООО «Ноябрьская ПГЭ» Карапетян Станислава Сейрановича \_\_\_\_\_,

\_\_\_\_\_  
(указывается орган управления эмитента, утвердивший отчет об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг)

принятым “ 08 ” \_\_\_\_\_ декабря \_\_\_\_\_ 20 14 г., протокол (приказ) от “ 08 ” \_\_\_\_\_ декабря \_\_\_\_\_ 20 14 г. № \_\_\_\_\_ б/н \_\_\_\_\_.

Место нахождения эмитента и контактные телефоны: 629804, Россия, Ямало-Ненецкий автономный округ, г. Ноябрьск, Ноябрьская парогазовая электрическая станция, тел. 8 (495) 937-71-88 доб. 78049.

\_\_\_\_\_  
(указываются место нахождения эмитента и контактные телефоны эмитента с указанием междугородного кода)

Генеральный директор ООО «Интертехэлектро – Новая генерация» управляющей организации ООО «Ноябрьская ПГЭ» на основании договора передачи полномочий исполнительного органа Управляющей организации № 01-У/НПГ от 18.07.2006 г.

“ 08 ” \_\_\_\_\_ декабря \_\_\_\_\_ 20 14 г.

\_\_\_\_\_  
подпись М.П. С.С. Карапетян И.О. Фамилия

<sup>11</sup> Источник информации: Центр раскрытия корпоративной информации Интерфакс <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=33691>

1. Вид, категория (тип) ценных бумаг.

Вид ценных бумаг: **облигации на предъявителя.**

Серия: **01.**

Идентификационные признаки выпуска: **документарные процентные неконвертируемые с обязательным централизованным хранением с возможностью досрочного погашения по усмотрению эмитента.**

2. Форма ценных бумаг: **документарные.**

3. Способ размещения ценных бумаг: **открытая подписка.**

4. Фактический срок размещения ценных бумаг:

Дата фактического начала размещения ценных бумаг (дата заключения первого договора, направленного на отчуждение ценной бумаги (ценных бумаг): **18.11.2014 г.**

Дата фактического окончания размещения ценных бумаг (дата внесения последней записи по лицевому счету (счету депо) приобретателя ценных бумаг или дата передачи последнего сертификата ценных бумаг приобретателю): **18.11.2014 г.**

**В соответствии со ст. 40 и 41 Федерального закона «Об акционерных обществах» преимущественное право приобретения ценных бумаг не предоставлялось.**

**Облигации траншами не размещались.**

5. Номинальная стоимость каждой ценной бумаги: **1000 (одна тысяча) рублей.**

6. Количество размещенных ценных бумаг:

Количество фактически размещенных ценных бумаг: **300 000 (триста тысяч) штук.**

Количество фактически размещенных ценных бумаг, оплачиваемых денежными средствами: **300 000 (триста тысяч) штук.**

Количество фактически размещенных ценных бумаг, оплачиваемых иным имуществом: **0 (ноль) штук.**

Количество фактически размещенных ценных бумаг, оплаченных путем зачета денежных требований: **0 (ноль) штук.**

**В соответствии со ст. 40 и 41 Федерального закона «Об акционерных обществах» преимущественное право приобретения ценных бумаг не предоставлялось.**

7. Цена размещения ценных бумаг:

Цена размещения, руб./иностран. валюта	Количество ценных бумаг, размещенных по указанной цене, штук
<b>1 000 (Одна тысяча) рублей</b>	<b>300 000</b>
	<b>(Триста тысяч) штук</b>

8. Общий объем поступлений за размещенные ценные бумаги

а) общая сумма (стоимость) имущества в рублях (в том числе денежные средства в рублях, сумма иностранной валюты по курсу Центрального банка Российской Федерации на момент оплаты и стоимость иного имущества (материальных и нематериальных активов), внесенного в оплату размещенных ценных бумаг: **300 000 000 (Триста миллионов) рублей.**

б) сумма денежных средств в рублях, внесенная в оплату размещенных ценных бумаг: **300 000 000 (Триста миллионов) рублей.**

в) сумма иностранной валюты, выраженная в рублях по курсу Центрального банка Российской Федерации на момент оплаты (зачисления на банковский счет эмитента или посредника), внесенная в оплату размещенных ценных бумаг: **0 (Ноль) рублей.**

г) стоимость иного имущества (материальных и нематериальных активов), выраженная в рублях, внесенного в оплату размещенных ценных бумаг: **0 (Ноль) рублей.**

9. Доля размещенных и нерасмещенных ценных бумаг выпуска (дополнительного выпуска):

2

Доля размещенных ценных бумаг выпуска в процентах от общего количества ценных бумаг выпуска: 100 %.

Доля нерасмещенных ценных бумаг выпуска в процентах от общего количества ценных бумаг выпуска: 0 %.

10. Крупные сделки эмитента, а также сделки, в совершении которых имелась заинтересованность эмитента, совершенные в процессе размещения ценных бумаг

**Крупные сделки, которые в соответствии с требованиями федеральных законов требовали их одобрения, не совершались.**

**Сделки, в совершении которых имелась заинтересованность, которые в соответствии с требованиями федеральных законов требовали их одобрения, не совершались.**

11. Сведения о лицах, зарегистрированных в реестре акционеров эмитента

**Пункт не заполняется, эмитент не является акционерным обществом.**

12. Сведения о лицах, входящих в состав органов управления эмитента.

**Пункт не заполняется, эмитент не является акционерным обществом.**

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





**Выписка № 35665  
из реестра Ассоциации «Саморегулируемая организация оценщиков  
«Экспертный совет»**

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

**ООО "ЭКО-Н"**

---

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

о том, что

**Казаринова Евгения Александровна**

---

(Ф.И.О. оценщика)

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

---

(сведения о наличии членства в саморегулируемой организации оценщиков)

**право осуществления оценочной деятельности не приостановлено**

---

(сведения о приостановлении права осуществления оценочной деятельности)

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

---

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

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

- 3) Меры дисциплинарного воздействия Ассоциацией не применялись;
- 4) Отрицательные заключения на отчеты об оценке, подписанные оценщиком, Ассоциацией не выдавались.

---

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

Данные сведения предоставлены по состоянию на 14.04.2020 г.

Дата составления выписки 14.04.2020 г.

Специалист отдела реестра



— Д.А. Сладкова

# КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 010804-3

« 17 » апреля 20 18 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

**«Оценка бизнеса»**

выдан Казариновой Евгении Александровне

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

от « 17 » апреля 20 18 г. № 60

Директор



А.С. Бункин

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

**ПОЛИС (ДОГОВОР) №1700SB4001899  
СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА  
ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**



**НАСТОЯЩИЙ СТРАХОВОЙ ПОЛИС УДОСТОВЕРЯЕТ ФАКТ ЗАКЛЮЧЕНИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (ДАЛЕЕ ТАКЖЕ – ДОГОВОР СТРАХОВАНИЯ) В ФОРМЕ СТРАХОВОГО ПОЛИСА НА УСЛОВИЯХ, ИЗЛОЖЕННЫХ В НАСТОЯЩЕМ СТРАХОВОМ ПОЛИСЕ И СОДЕРЖАЩИХСЯ В ПРАВИЛАХ № 114/2 СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР СОАО «ВСК» ОТ 05.08.2014Г (ДАЛЕЕ ТАКЖЕ – ПРАВИЛА СТРАХОВАНИЯ).**

<b>Страхователь</b>	<b>Казаринова Евгения Александровна</b>	
<b>Объект страхования:</b>	имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба (имущественного вреда) заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам в результате оценочной деятельности.	
<b>Страховой случай:</b>	(с учетом всех положений, определений и исключений, предусмотренных Правилами страхования) установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба (имущественного вреда) действиями (бездействием) оценщика (Страхователя) в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба (имущественного вреда).	
<b>Застрахованная деятельность):</b>	оценочная деятельность, осуществляемая в соответствии с Федеральным законом Российской Федерации «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».	
<b>Страховая сумма:</b>	<b>300 000,00 (Триста тысяч) рублей</b>	
<b>Страховая премия и порядок ее уплаты:</b>	<b>600,00 (Шестьсот) рублей</b> (по следующему графику платежей):	
	Период страхования	Страховая премия за период страхования
Первый взнос	с «01» июня 2017 года по «31» мая 2018 года	200 (Двести) рублей - оплачивается до «21» мая 2017 г. (включительно)
Второй взнос	с «01» июня 2018 года по «31» мая 2019 года	200 (Двести) рублей - оплачивается до «21» мая 2018 г. (включительно)
Третий взнос	с «01» июня 2019 года по «31» мая 2020 года	200 (Двести) рублей - оплачивается до «21» мая 2019 г. (включительно)
<b>Срок действия Полиса:</b>	с «01» июня 2017 г. по «31» мая 2020 г.	
	Настоящий Полис вступает в силу с 00 часов «01» июня 2017 года при условии поступления первого взноса страховой премии на расчетный счет Страховщика в размере и сроки, определенные в настоящем Полисе. В случае неуплаты первого взноса страховой премии в размере и сроки, определенные в настоящем Полисе, он считается не вступившим в силу, и никакие выплаты по нему не производятся.	
	При нарушении графика платежей (неоплата следующего (очередного) взноса страховой премии в установленный срок) действие настоящего Договора страхования и обязательства Страховщика в части выплат страхового возмещения по страховым случаям, произошедшим в неоплаченный период страхования, прекращаются с 00 часов 00 минут дня, следующего за днем окончания оплаченного периода страхования.	
	<b>Приложения:</b> Правила №114/2 страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности и страхования ответственности юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, в редакции от «05» августа 2014 г. СОАО «ВСК».	
	<b>Особые условия страхования:</b> 1. Лимит ответственности Страховщика по судебным расходам и издержкам Страхователя, иным расходам Страхователя, поименованным в п.п. 10.5.2. – 10.5.4. Правил страхования, по всем страховым случаям (общая сумма страхового возмещения по таким расходам Страхователя) устанавливается в размере 30 000,00 (Тридцать тысяч) рублей.	



2. Условия страхования, изложенные в Правилах страхования и не оговоренные в настоящем Договоре страхования, заключенном в форме настоящего Страхового полиса, применяются. Положения настоящего Договора страхования, заключенного в форме настоящего Страхового полиса, имеют преимущественную силу (приоритет) над положениями Правил страхования (на основании п. 3 ст. 943 Гражданского кодекса Российской Федерации).

**СТРАХОВАТЕЛЬ С ПРАВИЛАМИ № 114/2 СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР, ОТ «05» АВГУСТА 2014 ГОДА СОАО «ВСК» ОЗНАКОМЛЕН, ОДИН ЭКЗЕМПЛЯР УКАЗАННЫХ ПРАВИЛ СТРАХОВАНИЯ ПОЛУЧИЛ.**

СТРАХОВЩИК:	СТРАХОВАТЕЛЬ:
<p><b>Страховое акционерное общество «ВСК»</b></p> <p>Место нахождения:            Российская Федерация, 121552,            г. Москва, ул. Островная, д.4.            ИНН 7710026574            КПП 997950001            Р/с 40701810600020001241            в ПАО Сбербанк г. Москва            К/с 30101810400000000225            БИК 044525225            Тел.: (495) 727-44-44            Факс: (495) 624-35-95</p>	<p><b>Казаринова Евгения Александровна</b></p> <p>Дата рождения: 21.02.1978            Место рождения: г. Ханты-Мансийск Тюменская область            Паспорт: 71 00 255057, выдан УВД Ленинского АТО г. Тюмени. Дата выдачи 21.04.2001 г. Код подразделения 722-001            Адрес регистрации: 625031, г. Тюмень, ул. Ватутина, д.28, кв.37</p>
<p>От имени Страховщика</p> <p> <b>М. В. Агаджанова</b></p> <p>М. П.</p>	<p> <b>Е. А. Казаринова</b></p>

Место выдачи: г. Москва

Дата выдачи 23.05.2017 г.

**ПОЛИС**  
**к договору страхования ответственности оценщика**  
**№ 922/1592244077**

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

Дата выдачи полиса «28» августа 2019 г.

Валюта страхования: Российские рубли

<b>Страхователь:</b>	<b>Казаринова Евгения Александровна</b> 625031, г. Тюмень, ул. Ватутина, д.28, кв. 37 Паспорт Сер 71 00 № 255057 Выдан 21.04.2001г. Управлением внутренних дел Ленинского АТО города Тюмени
<b>1. Срок действия полиса:</b>	С 00 часов 00 минут 29.08.2019г. по 24 часа 00 минут 28.08.2020г.
<b>2. Объект страхования:</b>	2.1. Не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с риском его ответственности по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему со Страхователем договор на проведение оценки (исключая кадастровую оценку), и (или) третьим лицам 2.2. Действие Договора страхования (Полиса) распространяется на работы, которые были выполнены Страхователем согласно договорам, заключенным с заказчиками, в соответствии с квалификацией, подтвержденной дипломами (сертификатами) об образовании, и были приняты заказчиками в период, начиная с 29.08.2019 года.
<b>3. Страховой случай:</b>	3.1. Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или призванным Страховщиком факт причинения ущерба действиями (бездействия) Страхователя (оценщика) в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся Страхователь (оценщик) на момент причинения ущерба. 3.2. Урегулирование нескольких претензий (исков), явившихся следствием одного действия Страхователя, производится в рамках одного страхового случая.
<b>4. Страховая сумма:</b>	<b>30.000.000 (Тридцать миллионов) рублей</b>
<b>5. Франшиза:</b>	Страхование осуществляется без франшизы
<b>6. Страховая премия:</b>	9.500 (Девять тысяч пятьсот) рублей
<b>7. Порядок оплаты страховой премии:</b>	Согласно Договору страхования
<b>8. Предлагаемые документы:</b>	- Приложение 1: Заявление на страхование ответственности оценщика - Договор страхования ответственности оценщика №922/1592244077 от 28.08.2019г. - Правила страхования.
<b>Представитель Страховщика:</b> Кравченко А.Е.	Код 19334524

Копия Правил страхования получена с упомянутыми Правилами страхования ознакомлен и согласен

Страхователь

  
М.П. (подпись)

Страховщик

  
М.П. (подпись)

