

Общество с ограниченной ответственностью
"Независимая Экспертная Оценка" (ООО "НЭО")
123022, г.Москва, ул. Сергея Макеева, дом 13

"НЭО"

Утверждаю:

Генеральный директор

 Н.И. Куликова



Отчёт № 0062-1 / 12 / 2017

Об оценке справедливой стоимости одной обыкновенной именной бездокументарной акции в составе пакетов акций ПАО «МОЭСК»

Заказчик: Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания
«АГАНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных
инвестиций «Стратегические активы»

Исполнитель: ООО «НЭО»

Дата отчёта: 29 декабря 2017 г.

Москва, 2017 г.

Сопроводительное письмо

Уважаемая Любовь Израильевна!

В соответствии с Дополнительным соглашением № 20-12-17 (задание на оценку № 20 от 22 декабря 2017 г.) к договору № 09/2012 от 29 мая 2012 г. между Обществом с ограниченной ответственностью «Управляющей компанией «АГАНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы» и Обществом с ограниченной ответственностью «Независимая Экспертная Оценка» (ООО «НЭО»), была проведена оценка одной обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «МОЭСК» (государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-65116-D) в составе пакетов акций:

- от 75% до 100% уставного капитала общества;
- от 50% до 75% включительно уставного капитала общества;
- от 25% до 50% включительно уставного капитала общества;
- от 0% до 25% включительно уставного капитала общества.

Оценка проводилась по состоянию объекта на 22 декабря 2017 г.

Цель оценки, предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения – определение справедливой стоимости объекта оценки для отражения в учете Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы», а также для передачи отчета владельцам инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы».

Процедура оценки проводилась в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 № 135-ФЗ, с соблюдением Федеральных и Международных стандартов оценки, а также Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

В исследовании использовались данные о финансово-хозяйственной деятельности акционерного общества из финансовой отчетности ПАО «МОЭСК».

Оценка была проведена с использованием затратного подхода по методу чистых активов, доходного подхода по методу дисконтирования будущих доходов и сравнительного подхода методом прямых аналогов.

Итоговая величина справедливой стоимости объекта оценки, указанная в Отчете об оценке, может быть использована для целей, указанных в п. 1.3. Указания Банка России от 25.08.2015 № 3758-У, в течение шести месяцев от даты определения стоимости объекта оценки.

Справедливая стоимость 1 (одной) акции в составе указанных пакетов составила:

- | | |
|--|--------------|
| - от 75% до 100% уставного капитала общества | 0,958 рублей |
| - от 50% до 75% уставного капитала общества | 0,920 рублей |
| - от 25% до 50% уставного капитала общества | 0,891 рублей |
| - от 0% до 25% уставного капитала общества | 0,874 рублей |

Ведущий оценщик



Т.А. Киселёв



Содержание

Сертификат качества оценки.....	4
1 Краткое изложение основных фактов и выводов	5
1.1 Общая информация, идентифицирующая объект оценки	5
1.2 Результаты оценки, полученные применением различных подходов и методов	7
1.3 Итоговая величина стоимости объекта	7
2 Задание на оценку	8
2.1 Основание для проведения оценки.....	8
2.2 Задание на оценку	9
2.3 Перечень использованной информации и документов для проведения оценки.....	13
3 Сведения о Заказчике и об Исполнителе	14
3.1 Сведения о Заказчике	14
3.2 Сведения об Исполнителе.....	14
3.3 Квалификация оценщиков	15
4 Используемые подходы и методы.....	15
5 Описание и анализ объектов оценки.....	17
5.1 Общие сведения об объектах оценки	17
5.2 Макроэкономические показатели развития Российской Федерации.	20
6 Анализ финансово-хозяйственной деятельности организаций.....	32
6.1 Краткая характеристика финансово-хозяйственной деятельности ПАО «МОЭСК»	32
6.2 Финансовый анализ деятельности ПАО «МОЭСК»	36
6.3 Прогноз вероятности банкротства.....	48
6.4 Интегральная оценка финансового состояния ПАО «МОЭСК»	49
7 Определение стоимости объектов.....	51
7.1 Оценка стоимости ПАО «МОЭСК» затратным подходом по методу чистых активов	51
7.2 Оценка стоимости ПАО «МОЭСК» доходным подходом по методу дисконтирования будущих доходов	53
7.3 Оценка стоимости ПАО «МОЭСК» сравнительным подходом по методу сравнения прямых аналогов.....	57
7.4 Итоговая оценка стоимости организаций ПАО «МОЭСК».....	60
7.5 Определение стоимости одной акции в составе пакета акций	61
7.6 Определение итоговой стоимости одной акции в составе пакетов акций	64
Используемые термины и сокращения	65
Список использованной литературы.....	66
Приложение.....	68

Сертификат качества оценки

Я, нижеподписавшийся, подтверждаю, что:

1. Факты, изложенные в отчёте, верны и соответствуют действительности.
2. Содержащиеся в отчёте анализ, мнения и заключения принадлежат самому Оценщику и действительны строго в пределах ограничительных условий и допущений, являющихся частью настоящего отчета.
3. Оценщик не имеет ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в оцениваемом имуществе и действует без предубеждений по отношению к участвующим сторонам.
4. Вознаграждение Оценщика не зависит от итоговой стоимости оценки, а также тех событий, которые могут наступить в результате использования Заказчиком или третьими сторонами выводов и заключений, содержащихся в отчете.
5. Процедура оценка проведена, и отчет составлен в соответствии с Федеральными Стандартами Оценки, «Стандартами Российского общества оценщиков», Международными стандартами оценки (IVS) и Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».
6. Представитель Заказчика получил все разъяснения относительно целей оценки, своих прав, обязанностей и возможностей Оценщика, ознакомлен со значением используемых терминов.
7. Статус Оценщика определяется как независимый оценщик, - т.е. внешний оценщик, который дополнительно не имел отношений к объекту оценки, подразумевающих оплату услуг, за исключением оплаты услуг по оценке.

Ведущий оценщик: / Т.А. Киселёв



Член Общероссийской общественной организации
«Российское общество оценщиков»

1 Краткое изложение основных фактов и выводов

Это результативная часть отчета об оценке, позволяющая пользователю сразу получить ёмкую и исчерпывающую информацию о результатах проведенной работы. Здесь кратко приводятся основные характеристики объекта оценки, результаты, полученные при применении различных подходов к оценке, итоговая величина стоимости объекта оценки, а также выводы и рекомендации, имеющие важное, по мнению Оценщика, значение для Заказчика.

1.1 Общая информация, идентифицирующая объект оценки

Общая информация, идентифицирующая объект оценки, представлена в таблице 1.1.

Таблица 1.1

Наименование	Значение
Объект оценки	Одна обыкновенная именная бездокументарная акция ПАО «МОЭСК» (государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-65116-D) в составе пакетов акций: - от 75% до 100% уставного капитала общества; - от 50% до 75% уставного капитала общества; - от 25% до 50% уставного капитала общества; - от 0% до 25% уставного капитала общества.
Адрес расположения объекта	Публичное акционерное общество «Московская объединенная электросетевая компания» (краткое наименование: ПАО «МОЭСК», ПАО «Московская объединенная электросетевая компания»). Местонахождение: Российская Федерация, 115114, г. Москва, 2-й Павелецкий пр., д. 3, стр. 2.
Подтвержденные права собственника	Право собственности владельцев инвестиционных паев Закрытого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы»
База оценки (вид оцениваемой стоимости)	Справедливая стоимость
Цель оценки	Определение справедливой стоимости объекта оценки
Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения	Отражение в учете Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы», а также для передачи отчета владельцам инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы».
Дата оценки	22 декабря 2017 года
Дата составления отчёта	29 декабря 2017 года (срок между датой определения стоимости и датой составления отчета менее 3-х месяцев)
Валюта оценки	Российский рубль

Продолжение таблицы 1.1

Наименование	Значение
Применяемые стандарты оценки	Федеральные стандарты оценки, обязательные к применению субъектами оценочной деятельности (ФСО №1; ФСО №2; ФСО №3, ФСО №8), Международные стандарты оценки (IVS), Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО 13 «Оценка справедливой стоимости»), российские стандарты бухгалтерской отчетности (РСБУ), свод стандартов оценки Общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков», Федеральный закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ (ред. от 03.12.2011) «Об инвестиционных фондах».
Основание для проведения оценки	Дополнительное соглашение № 20-12-17 (задание на оценку № 20 от 22 декабря 2017 г.) к договору № 09/2012 от 29 мая 2012 г. на оказание услуг, по оценке закрытого паевого инвестиционного фонда между Обществом с ограниченной ответственностью «Управляющей компанией «АГ АНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы» и Обществом с ограниченной ответственностью «Независимая Экспертная Оценка» (ООО «НЭО»)
Юридический адрес и реквизиты оценщика	Общество с ограниченной ответственностью «Независимая Экспертная Оценка» (ООО «НЭО»); ОГРН 1127746239763 Юридический адрес: 123022, г.Москва, ул. Сергея Макеева, дом 13 ИНН 7706771946 КПП 770301001 р/с 4070 2810 0190 0000 0137 в Московском филиале «БАНК СГБ» БИК 044525094; к/с № 3010 1810 2452 5000 0094
Страховой полис ООО «НЭО»	Оценочная деятельность застрахована ОАО «АльфаСтрахование» Договор страхования №0991 R/776/90013/7 от 14 февраля 2017 г. Срок действия с 16 марта 2017 г. по 15 марта 2018 г. Сумма страхования 5 000 000 рублей
Адрес и реквизиты собственника	Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «АГ АНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы» ОГРН 1027700076513 Юридический адрес (в соответствии с Учредительными документами): 115162, Российская Федерация, г. Москва, ул. Шаболовка, дом 31, стр. Б, эт/пом/ком 2/VII/25П ИНН 7706219982 КПП 772501001 р/с 4070 1810 5000 0010 7609 в Банк ГПБ(АО) г. Москва БИК 044525823 к/с 3010 1810 2000 0000 0823

1.2 Результаты оценки, полученные применением различных подходов и методов

Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке, представлены в таблице 1.2.

Таблица 1.2

Наименование	Значение
Справедливая стоимость 100% пакета акций по затратному подходу	- 100% пакета акций ПАО «МОЭСК» составила: 73 058 948 тыс. рублей
Справедливая стоимость 100% пакета акций по доходному подходу	- 100% пакета акций ПАО «МОЭСК» составила: 23 557 990 тыс. рублей
Справедливая стоимость 100% пакета акций по сравнительному подходу	- 100% пакета акций ПАО «МОЭСК» составила: 43 349 311 тыс. рублей

1.3 Итоговая величина стоимости объекта

Итоговая величина стоимости объекта оценки выражена в валюте Российской Федерации. Результаты расчета представлены в таблице 1.3.

Таблица 1.3

Наименование	Значение	
Итоговое значение справедливой стоимости одной обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «МОЭСК» в составе пакета акций	- от 75% до 100% уставного капитала общества	0,958 (ноль рублей 95,8 копеек)
	- от 50% до 75% уставного капитала общества	0,920 (ноль рублей 92 копейки)
	- от 25% до 50% уставного капитала общества	0,891 (ноль рублей 89,1 копеек)
	- от 0% до 25% уставного капитала общества	0,874 (ноль рублей 87,4 копеек)

2 Задание на оценку

2.1 Основание для проведения оценки

Сведения, являющиеся основанием для проведения оценки представлены в таблице 2.1.

Таблица 2.1

Наименование	Значение
Основание для проведения оценки	Дополнительное соглашение № 20-12-17 (задание на оценку №20 от 22 декабря 2017 г.) к договору № 09/2012 от 29 мая 2012 г. на оказание услуг по оценке закрытого паевого инвестиционного фонда между Обществом с ограниченной ответственностью «Управляющей компанией «АГ АНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы» и Обществом с ограниченной ответственностью «Независимая Экспертная Оценка» (ООО «НЭО»)
Заказчик	Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «АГ АНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы» ОГРН 1027700076513 Юридический адрес (в соответствии с Учредительными документами): 115162, Российская Федерация, г. Москва, Шаболовка, дом 31, стр. Б, эт/пом/ком 2/VII/25П. ИНН 7706219982 КПП 772501001 р/с 4070 1810 5000 0010 7609 в Банк ГПБ (АО) г. Москва БИК 044525823 к/с 3010 1810 2000 0000 0823
Исполнитель	Общество с ограниченной ответственностью «Независимая Экспертная Оценка» (ООО «НЭО») ОГРН 1127746239763 Юридический адрес (в соответствии с Учредительными документами): 123022, г.Москва, ул. Сергея Макеева, дом 13 ИНН 7706771946 КПП 770301001 р/с 4070 2810 0190 0000 0137 В Московском филиале «БАНК СГБ» г. Москва БИК 044525094 к/с 3010 1810 2452 5000 0094

2.2 Задание на оценку

Сведения, согласованные между Заказчиком и Оценщиком, как задание на оценку, представлены в таблице 2.2.

Таблица 2.2

Наименование	Значение
Объект оценки	Одна обыкновенная именная бездокументарная акция ПАО «МОЭСК» (государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-65116-D) в составе пакетов акций: - от 75% до 100% уставного капитала общества; - от 50% до 75% уставного капитала общества; - от 25% до 50% уставного капитала общества; - от 0% до 25% уставного капитала общества.
Место нахождения объекта оценки	Публичное акционерное общество «Московская объединенная электросетевая компания» (краткое наименование: ПАО «МОЭСК», ПАО «Московская объединенная электросетевая компания»). Местонахождение: Российская Федерация, 115114, г. Москва, 2-й Павелецкий пр., д. 3, стр. 2.
Сведения о правах на объект оценки	Имущественные права на объект оценки - право собственности. Собственником 6,19% акций ПАО «МОЭСК» является ООО «УК «АГАНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы», 115162, Российская Федерация, г. Москва, ул. Шаболовка, дом 31, стр. Б, эт/пом/ком 2/VI/25П. ОГРН 1027700076513 (дата присвоения 30.07.2002). В рамках настоящей оценки Оценщики исходили из отсутствия обременения объекта оценки по состоянию на дату проведения оценки.
Цель оценки	Определение справедливой стоимости объекта оценки
Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения	Отражение в учете Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы», а также для передачи отчета владельцам инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы».

Продолжение таблицы 2.2

Наименование	Значение
Информация об используемых стандартах методических рекомендациях и законодательных актах	Федеральные стандарты оценки, обязательные к применению субъектами оценочной деятельности (ФСО №1; ФСО №2; ФСО №3, ФСО №8), Международные стандарты оценки (IVS), Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО 13 «Оценка справедливой стоимости»), российские стандарты бухгалтерской отчетности (РСБУ), Федеральный закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ (ред. от 03.12.2011) «Об инвестиционных фондах». При выполнении конъюнктурного анализа фондового рынка в Российской Федерации и анализа финансового состояния исследуемого объекта использовались следующие законодательные документы: Федеральный закон, от 26.10.2002 №127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» Постановление Правительства РФ «Об утверждении правил проведения арбитражными управляющими финансового анализа» № 367 от 25.06. 2003 г. Указание Банка России от 25.08.15 № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев».
Вид стоимости	Справедливая стоимость
Определение рассчитываемой стоимости	Понятие «справедливой стоимости», согласно Федеральному стандарту оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», утвержденному приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298, относится к иным видам стоимости, которые вправе использовать оценщик в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации, а также международными стандартами оценки. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» даёт следующее определение справедливой стоимости: «Справедливая стоимость - это рыночная оценка, а не оценка, формируемая с учетом специфики предприятия. По некоторым активам и обязательствам могут существовать наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация. По другим активам и обязательствам наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация могут отсутствовать.

Продолжение таблицы 2.2

Наименование	Значение
	Однако цель оценки справедливой стоимости в обоих случаях одна и та же - определить цену, по которой проводилась бы операция, осуществляемая на организованном рынке, по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть, выходная цена на дату оценки с точки зрения участника рынка, который удерживает актив или имеет обязательство)» В определении справедливой стоимости особое внимание уделяется активам и обязательствам, потому что они являются основным объектом бухгалтерской оценки. Кроме того, настоящий стандарт должен применяться в отношении собственных долевых инструментов предприятия, оцениваемых по справедливой стоимости. В Международном стандарте финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» даётся определение для цели оценки справедливой стоимости, которая заключается в том, чтобы определить цену, по которой проводилась бы операция на добровольной основе по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях. Оценка справедливой стоимости требует от предприятия выяснения всех указанных ниже моментов: (а) конкретный актив или обязательство, являющееся объектом оценки (в соответствии с его единицей учета). (b) в отношении нефинансового актива, исходное условие оценки, являющееся приемлемым для оценки (в соответствии с его наилучшим и наиболее эффективным использованием). (с) основной (или наиболее выгодный) для актива или обязательства рынок. (d) метод или методы оценки, приемлемые для определения справедливой стоимости, с учетом наличия данных для разработки исходных данных, представляющих допущения, которые использовались бы участниками рынка при установлении цены на актив или обязательство, а также уровня в иерархии справедливой стоимости, к которому относятся эти исходные данные.
Дата оценки	22 декабря 2017 года
Период проведения процедуры оценки	с 22 декабря 2017 года по 29 декабря 2017 года
Дата составления отчёта	29 декабря 2017 года

Продолжение таблицы 2.2

Наименование	Значение
Допущения и ограничивающие условия, на которых должна основываться оценка	Исполнитель принимает предоставляемую Заказчиком информацию об Объекте без проведения дополнительной проверки и не несёт ответственности за её достоверность. 1. Данные о финансово-хозяйственной деятельности акционерного общества взяты из открытых источников, ссылка на которые предоставлена Заказчиком. 2. Настоящий отчет достоверен лишь в полном объеме и только при использовании в целях, указанных в нем. 3. Оценщик не несёт ответственность за юридическое описание прав оцениваемой собственности или за вопросы, связанные с рассмотрением прав собственности. Право оцениваемой собственности считается достоверным. 4. Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых факторов, влияющих на стоимость оцениваемого имущества, и не несет ответственность за наличие подобных факторов. 5. Исходные данные, использованные Оценщиком и содержащиеся в отчёте, считаются достоверными. Однако Оценщик не может гарантировать абсолютную точность информации, поэтому для всех сведений указывается источник информации. 6. Ни Заказчик, ни Оценщик не могут использовать отчет (или любую его часть) иначе, чем это предусмотрено договором на оценку. 7. От Оценщика не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным способом по поводу произведенной оценки, иначе как по официальному вызову суда. 8. Содержание отчёта является конфиденциальным для Заказчика и Оценщика за исключением случаев, предоставления в соответствующие органы для целей сертификации и лицензирования, а также для контроля качества при возникновении спорных ситуаций. 9. Мнение Оценщика относительно справедливой стоимости объекта действительно только на период времени, в течение которого ценообразующие факторы совпадают с существующими на дату оценки. Оценщик не принимает на себя ответственность за изменение экономических, юридических и природных условий, которые могут повлиять на стоимость оцениваемого имущества. Все прогнозы, сделанные в отчете, базируются на существующей рыночной ситуации, однако предположения могут измениться с течением времени. 10. Отчет об оценке содержит профессиональное мнение Оценщика относительно справедливой стоимости оцениваемого имущества и не является гарантией того, что оно будет продано на свободном рынке по цене, равной стоимости указанной в отчете.

2.3 Перечень использованной информации и документов для проведения оценки

Основными источниками информации при подготовке настоящего Отчета являются документы и материалы, представленные Заказчиком (в копиях - см. Приложение 1 и 2). Перечень приводится в таблице 2.3.

Таблица 2.3

№	Название документа (источника) информации
1	Лист записи Единого государственного реестра юридических лиц ООО «УК «АГ АНА», стр 1
2	Лист записи Единого государственного реестра юридических лиц ООО «УК «АГ АНА», стр 2
3	Сведения о количестве акций и их балансовой стоимости в учёте ООО «УК «АГ АНА»
4	Бухгалтерский баланс ПАО «МОЭСК» за 2016 год
5	Отчёт о финансовых результатах ПАО «МОЭСК» за 2016 год
6	Бухгалтерский баланс ПАО «МОЭСК» за 1-й кв. 2017 года
7	Отчёт о финансовых результатах ПАО «МОЭСК» за 1-й кв. 2017 года
8	Бухгалтерский баланс ПАО «МОЭСК» за 1-е полугодие 2017 года
9	Отчёт о финансовых результатах ПАО «МОЭСК» за 1-е полугодие 2017 года
10	Бухгалтерский баланс ПАО «МОЭСК» за 9 месяцев 2017 год
11	Отчёт о финансовых результатах ПАО «МОЭСК» за 9 месяцев 2017 год

3 Сведения о Заказчике и об Исполнителе

3.1 Сведения о Заказчике

Полное или сокращенное наименование организации (в соответствии с Учредительными документами)	Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «АГАНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы»
ОГРН	1027700076513
Юридический адрес (в соответствии с Учредительными документами)	115162, Российская Федерация, г.Москва, Шаболовка, дом 31, стр. Б, эт/пом/ком 2/VI/25П
Почтовый адрес	115162, Российская Федерация, г.Москва, Шаболовка, дом 31, стр. Б, эт/пом/ком 2/VI/25П
ИНН/КПП Организации	7706219982 / 772501001
Номер расчетного счета организации -рублевый	4070 1810 5000 0010 7609
Полное наименование банка организации	Банк ГПБ(АО)
Местонахождение (адрес) банка	г. Москва
Номер кор.счета банка	3010 1810 2000 0000 0823
БИК	044525823

3.2 Сведения об Исполнителе

Полное или сокращенное наименование организации (в соответствии с Учредительными документами)	Общество с ограниченной ответственностью «Независимая Экспертная Оценка» (ООО «НЭО»)
ОГРН	1127746239763
Юридический адрес (в соответствии с Учредительными документами)	123022, г.Москва, ул. Сергея Макеева, дом 13
Почтовый адрес	123022, г.Москва, ул. Сергея Макеева, дом 13
ИНН/КПП	7706771946 / 770301001
Код отрасли по ОКОНХ	84100
Код организации по ОКПО	29923180
Номер расчетного счета организации -рублевый	4070 2810 0190 0000 0137
Полное наименование банка организации	Московский филиал «БАНК СГБ»
Местонахождение (адрес) банка	г. Москва
Номер кор.счета банка	3010 1810 2452 5000 0094
БИК	044525094

3.3 Квалификация оценщиков

Оценочная деятельность ООО «НЭО» в соответствии с законодательством осуществляется на основании трудовых договоров с оценщиками. Специалисты, принимавшие участие в работе:

<i>Эксперт-оценщик:</i>	Киселев Тимофей Александрович
<i>Контактные данные:</i>	Телефон: +7(903)285-86-97 Почтовый адрес: 127591, г. Москва, Бескудниковский бульвар, 12 E-mail: m203@mail.ru
<i>Специализация:</i>	Оценка бизнеса (диплом ПП-I 816309)
<i>Членство в СРО:</i>	Общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков» (регистрационный № 007960, свидетельство № 0019471)
<i>Страхование ответственности:</i>	ОАО «АльфаСтрахование» и СПАО «ИНГОССТРАХ», Договор (страховой полис) № 433-121121/17/0321R/776/00001/7-007960 от «07» апреля 2017 года, период страхования с 01 июля 2017 г. по 31 декабря 2018 г. На сумму 300 000 руб.
<i>Стаж работы в оценочной деятельности</i>	5 лет

4 Используемые подходы и методы

В процессе оценки Оценщик определил справедливую стоимость обыкновенных именных бездокументарных акций в составе 100% пакета акций. Согласно Федеральному стандарту оценки «Цель оценки и виды стоимости» (ФСО №1, пункт. 5) под которой понимают «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)»».

Руководствуясь пунктом 5 ФСО № 2, Оценщик установил, что использование понятия стоимости объекта оценки при осуществлении оценочной деятельности подразумевает указывать конкретный вид стоимости, который определяется предполагаемым использованием результата оценки. При осуществлении оценочной деятельности используются следующие виды стоимости объекта оценки:

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

Данный перечень видов стоимости не является исчерпывающим. Оценщик вправе использовать другие виды стоимости в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации, а также международными стандартами оценки.

Согласно задания на оценку Оценщик использовал определение справедливой стоимости для оцениваемого объекта ссылаясь на Указание Банка России от 25.08.15 № 3758-У «Об

определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев», в котором рекомендуется применять в данном случае международный стандарт финансовой отчётности (IFRS 13) «Оценка справедливой стоимости». Данный стандарт представлен в виде переведенного и утверждённого документа на сайте Министерства финансов Российской Федерации. Также он представлен в информационной системе «Консультант Плюс».¹

Для определения справедливой стоимости акций, как финансового актива, по положениям МСФО 13 могут использоваться три подхода: *рыночный, затратный и доходный* [см. 3, Приложение В, пункты 61-66].

Затратный подход: использовался метод чистых активов. Данный метод не всегда может учитывать справедливую стоимость акционерного капитала, если в составе есть значительные (более 20%) нематериальные активы. Тем не менее, данный метод позволяет учитывать реальное финансовое положение акционерного общества по результатам его финансово-хозяйственной деятельности, отраженной в бухгалтерской отчётности.

Доходный подход: использовался метод дисконтирования денежных потоков. Согласно Федеральному стандарту оценки (ФСО) № 1, доходный подход определяется как совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки.

При оценке компании с позиции доходного подхода во главу ставится доход как основной фактор, определяющий величину стоимости объекта.

Сравнительный подход: использовался по методу прямых аналогов, так как акции ПАО «МОЭСК» включены в листинг ценных бумаг Московской биржи для ежедневных торгов. В стандарте МСФО 13 данный подход описывается как «рыночный» [см. 3, Приложение В, пункты 61-66].

Для определения справедливой стоимости пакета акций, Оценщик, при согласовании результатов применял методику суммирования результатов по разным подходам, с помощью весовых коэффициентов, так как расчёт проводился по трём подходам, обоснованным предварительным анализом финансово-хозяйственной деятельности ПАО «МОЭСК».

¹http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_133869/ – Международный стандарт финансовой отчётности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости"

5 Описание и анализ объектов оценки

5.1 Общие сведения об объектах оценки

Полное наименование: Публичное акционерное общество «Московская объединенная электросетевая компания». Дата введения действующего полного фирменного наименования: 13.07.2015.

Сокращенное наименование: ПАО «МОЭСК», ПАО «Московская объединенная электросетевая компания». Дата введения действующего сокращенного фирменного наименования: 13.07.2015.

Место нахождения: Российская Федерация, 115114, г. Москва, 2-й Павелецкий пр., д. 3, стр. 2.

Почтовый адрес: Российская Федерация, 115114, г. Москва, 2-й Павелецкий пр., д. 3, стр. 2.

Сведения о государственной регистрации: основной государственный регистрационный номер юридического лица (ОГРН) 1057746555811;

дата присвоения ОГРН: 01 апреля 2005 года.

наименование регистрирующего органа: Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46

ИНН/КПП 5036065113 / 772601001

наименование регистрирующего органа: выдан Межрайонной инспекцией Федеральной налоговой службы № 25 по г.Москве

ОКПО 75273098 ОКВЭД 35.12

Телефон: +7 (495) 662-40-70 +7 (495) 363-40-70

Интернет-сайт: <https://www.moesk.ru>

Директор: Сютин Пётр Алексеевич

Наименование специального подразделения эмитента по работе с акционерами и инвесторами эмитента: Отдел IR

Адрес нахождения подразделения: г. Москва, ул. Вавилова, д.7Б

Телефон: 8 (495) 662 4070 (11-71)

Факс: 8 (499) 951 0650

Адрес электронной почты: AlekhinaIM@moesk.ru

Адреса страницы в сети Интернет подразделения: не имеет

Реестродержатель: Акционерное общество «Регистраторское общество «СТАТУС», 109544, г. Москва, ул. Новорогожская, д. 32, стр.1 +7 (495) 974-83-50, +7 (495) 974-83-45 +7 (495) 678-71-10 (факс) office@rostatus.ru

Среднесписочная численность за 2017 год составила 15,1 тысяч человек.

В соответствии с Уставом эмитента (п. 3.2. статьи 3) предметом деятельности Общества являются следующие ее виды:

- оказание услуг по передаче и распределению электрической энергии;
- оказание услуг по присоединению к электрическим сетям;
- оказание услуг по сбору, передаче и обработке технологической информации, включая данные измерений и учёта;
- диагностика, эксплуатация, ремонт электрических сетей и иных объектов электросетевого хозяйства и технологическое управление ими;
- диагностика, эксплуатация, ремонт сетей технологической связи, средств измерений и учета, оборудования релейной защиты и противоаварийной автоматики и иного, связанного

с функционированием электросетевого хозяйства, технологического оборудования, а также технологическое управление ими;

- разработка долгосрочных прогнозов, перспективных и текущих планов развития электросетевого комплекса, целевых комплексных научно-технических, экономических и социальных программ;
- развитие электрических сетей и иных объектов электросетевого хозяйства включая проектирование, инженерные изыскания, строительство, реконструкцию, техническое перевооружение, монтаж и наладку;
- развитие сетей технологической связи, средств измерений и учета, оборудования релейной защиты и противоаварийной автоматики и иного технологического оборудования, связанного с функционированием электросетевого хозяйства, включая проектирование, инженерные изыскания, строительство, реконструкцию, техническое перевооружение, монтаж и наладку;
- эксплуатация взрывоопасных, химически и пожароопасных производственных объектов, связанных с функционированием электросетевого хозяйства;
- подготовка проектной документации объектов капитального строительства;
- осуществление деятельности по строительству, реконструкции и капитальному ремонту;
- деятельность в области энергосбережения и повышения энергетической эффективности;
- разработка графиков аварийного ограничения режима потребления;
- производство контрольных измерений потока распределения, нагрузок и уровней напряжения в электрических сетях энергосистем;
- оказание услуг по проведению аттестации рабочих мест по условиям труда;
- деятельность по предупреждению и тушению пожаров, монтаж, ремонт и обслуживание средств обеспечения пожарной безопасности зданий и сооружений, связанных с функционированием электросетевого хозяйства;
- осуществление технологического контроля, проведение экспертизы промышленной безопасности и охраны труда на объектах электросетевого хозяйства;
- хранение нефтепродуктов, используемых для технологических целей;
- осуществление внешнеэкономической деятельности, торгово-экономического и научно-технического сотрудничества с зарубежными фирмами, в целях обеспечения предусмотренных Уставом видов деятельности Общества;
- образовательная деятельность в целях подготовки, переподготовки и обучения персонала, включая проверку знаний персоналом правил технической эксплуатации, правил пожарной безопасности, и других нормативных документов;
- перевозка грузов и пассажиров автомобильным, железнодорожным и авиационным транспортом в технологических целях;
- эксплуатация, техническое обслуживание и ремонт автомобильного, железнодорожного и авиационного транспорта и грузоподъемных механизмов, используемых в технологических целях;
- проведение организационных, практических и профилактических мероприятий по обеспечению комплексной безопасности (антитеррористической и противокриминальной защите, экономической безопасности, противодействию коррупции и информационной безопасности);
- организация и проведение оборонных мероприятий по вопросам мобилизационной подготовки, гражданской обороны, чрезвычайным ситуациям и защиты сведений, составляющих государственную тайну, в соответствии с действующим законодательством РФ;
- ликвидация последствий аварий на линиях связи, контактных и силовых электросетях;
- организация круглосуточного оперативно-диспетчерского управления согласованной работой электрических сетей и иных объектов электросетевого хозяйства, предотвращение и ликвидация технологических нарушений при передаче и распределении электрической энергии;

- ведение деятельности в части научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ, в т.ч. разработка, создание, внедрение новой и улучшение существующей техники, технологий, методов с целью повышения надежности, качества, экономичности и экологичности энергоснабжения потребителей, создание условий для развития электроэнергетической системы России, реализация программ НИОКР и инновационных программ, участие в формировании отраслевых фондов НИОКР;
- иные виды деятельности, не запрещенные законодательством Российской Федерации.

Отдельными видами деятельности, перечень которых определяется федеральными законами, Общество может заниматься только на основании специального разрешения (лицензии).

Миссия эмитента: Осуществляя электроснабжение столичного региона, Общество стремится обеспечить максимальный уровень надежности и доступности распределительной сетевой инфраструктуры, используя энергоэффективные технологии и инновации, придерживаясь мировых стандартов качества предоставляемых услуг.

Постоянное повышение качества оказываемых услуг Общество рассматривает как одну из базовых составляющих миссии и стратегии Компании.

(Политика в области качества ОАО «Московская объединенная электросетевая компания», утверждена Приказом ОАО «МОЭСК» от 11.11.2011 №831).

Иная информация о деятельности эмитента, имеющая значение для принятия решения о приобретении ценных бумаг эмитента: отсутствует.

Бухгалтерская отчетность сформирована исходя из положений Закона РФ №402-ФЗ от 06.12.2011 г. «О бухгалтерском учете», Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации, утвержденного Приказом Минфина РФ от 29.07.1998г. № 34н, и Приказа Минфина РФ № 66н от 02.07.2010г. «О формах бухгалтерской отчетности организации», на основе учетной политики, утвержденной приказом директора.

5.2 Макроэкономические показатели развития Российской Федерации.

Финансовый рынок, позволяет фактически определить на основании активности его участников, такие экономические параметры как: активность инвесторов, спрос и предложение на объекты инвестирования, уровень цен на сырье, товары и услуги, объемы денежных средств используемых в качестве расчетов между контрагентами, величину и объем инвестиционного капитала, оборачиваемость заемного и привлечённого капиталов.

Поскольку стоимость акционерного капитала у исследуемых организаций будет фактически иметь прямую зависимость от конъюнктуры инвестиционного рынка и макроэкономических показателей, рассмотрим динамику их изменения по итогам периода 2016-2017 гг., на основании аналитических данных ЦБ РФ.²

Инфляция

Инфляция в октябре-ноябре замедлилась до нового минимума, придав новый импульс снижению инфляционных ожиданий населения. Анализ факторов инфляции и их изменения во времени показывает, что можно ожидать некоторого ускорения роста потребительских цен с текущего уровня и стабилизации инфляции около 4% в 2018–2019 годах. Расширение экономической активности продолжается, закрепляясь на траектории медленного, но устойчивого роста. Существующий баланс рисков говорит в пользу постепенного перехода от умеренно жесткой к нейтральной денежно-кредитной политике.

Инфляция в октябре-ноябре замедлилась до уровня менее 3% благодаря совокупному действию временных благоприятных факторов и умеренно жесткой денежно-кредитной политике. Риски некоторого превышения инфляцией 4% в среднесрочной перспективе снизились, но сохранились. Эти риски в первую очередь связаны с темпами роста реальных заработных плат, опережающими темпы роста производительности. Политика Банка России способствует снижению инфляционных рисков и закреплению инфляции на уровне, близком к 4%, на прогнозном горизонте.

Динамика краткосрочных показателей экономической активности и опросных показателей указывает на сохранение устойчивых, хотя и невысоких темпов роста экономики во второй половине 2017 года – первой половине 2018 года. Постепенно набирают обороты темпы роста розничной торговли.

Достигли исторического минимума инфляционные ожидания населения и трендовая инфляция. Показатели базовой инфляции стабилизировались на пониженном уровне. Продление Соглашения ОПЕК+ уменьшило риски значительного снижения цен на нефть в 2018 году. В результате укрепилась основа для стабилизации роста потребительских цен на низком уровне, вблизи 4%, создавая тем самым возможность постепенного перехода к нейтральной денежно-кредитной политике. Риски некоторого превышения инфляцией 4% в среднесрочной перспективе снизились, однако полностью не исчезли. В условиях низкой безработицы и всё еще повышенных инфляционных ожиданий рост реальной заработной платы темпами, опережающими рост производительности, может привести к реализации этих рисков.

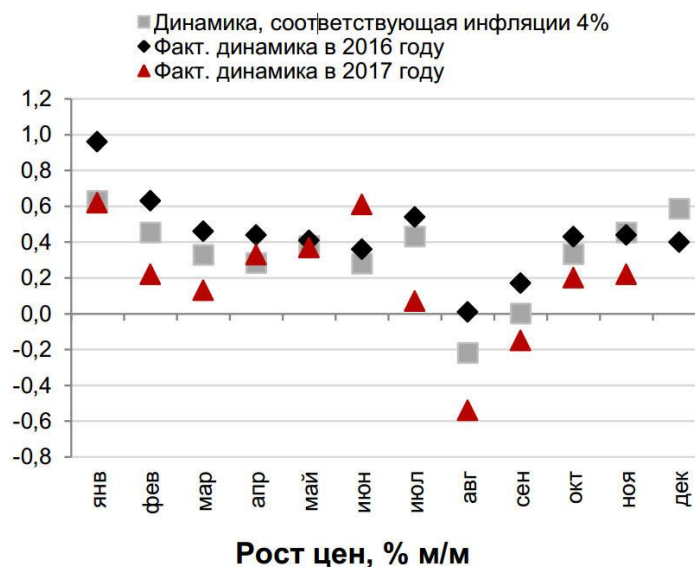
По итогам ноября годовая инфляция составила 2,5%, снизившись с октябрьского уровня.

Сдерживающее влияние на инфляцию оказывают временные благоприятные факторы, наряду с умеренно жесткой денежно-кредитной политикой.

Эффект от снижения реальной процентной ставки на экономику и цены проявится только в следующем году. Это предполагает последовательное, но постепенное снижение ключевой ставки, чтобы избежать риска избыточного повышения ценового давления во втором полугодии 2018 года.

² Центральный банк Российской Федерации. Макроэкономика и рынки. Декабрь 2017. Бюллетень Департамента исследований и прогнозирования №8 (20).

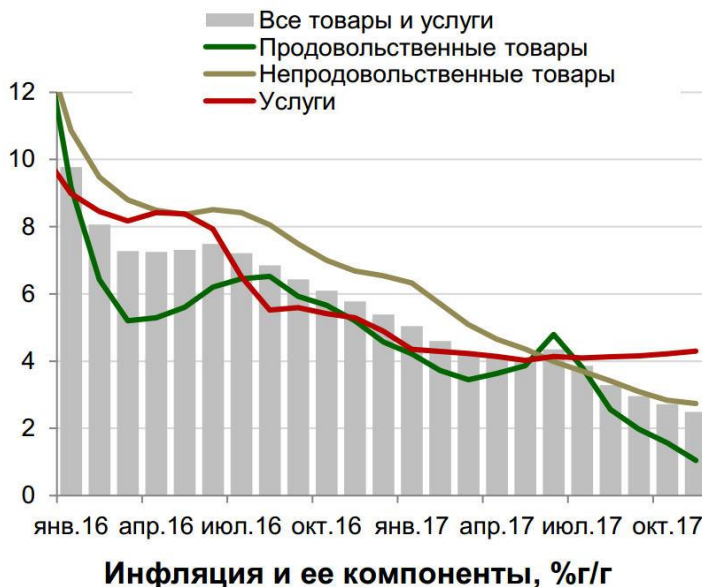
Медианная оценка инфляционных ожиданий населения на следующие 12 месяцев обновила исторический минимум после двух месяцев роста. Согласно данным Росстата, опубликованным вечером 5 декабря, ноябрьский рост цен составил около 0,22% м/м, что по-прежнему ниже уровня, обеспечивающего 4%-ную инфляцию (Рис. 5.1).



Источники: Росстат, расчеты ДИП.

Рисунок 5.1

В годовом выражении инфляция в ноябре снизилась до 2,5% с 2,7% в октябре (Рис. 5.2).

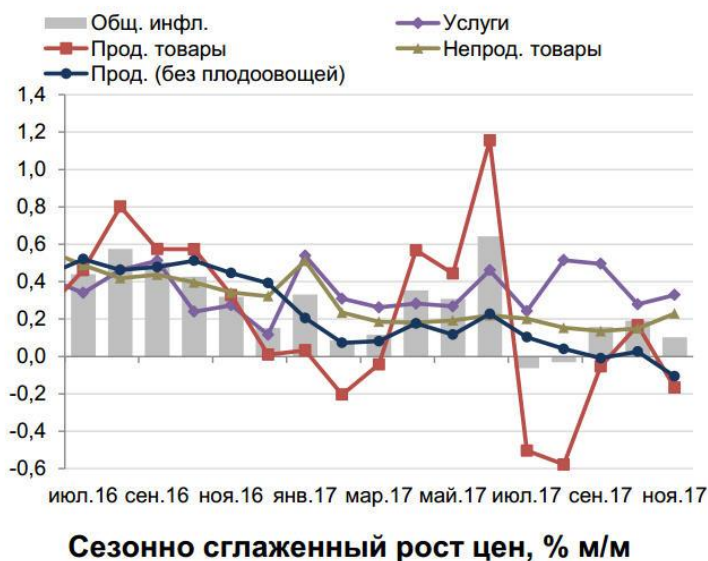


Источники: Росстат, расчеты ДИП.

Рисунок 5.2.

При этом динамика валютного курса по-прежнему оказывает значительное влияние на замедление инфляции. В октябре-ноябре инфляция, очищенная от влияния произошедшего в этом году укрепления рубля, оценивается на уровне 3,4–3,7%. Помимо валютного курса на рост потребительских цен оказывает сдерживающее действие и рекордный урожай многих сельхоз.культур. В результате, инфляция, очищенная от действия благоприятных краткосрочных

эффектов, оценивается на уровне чуть ниже 4%. Сезонно сглаженные темпы роста замедлились примерно до 0,1% м/м после октябрьского показателя 0,2%м/м (Рис. 5.3).



Источники: Росстат, расчеты ДИП.

Оценка за ноябрь 2017 года является предварительной.

Рисунок 5.3.

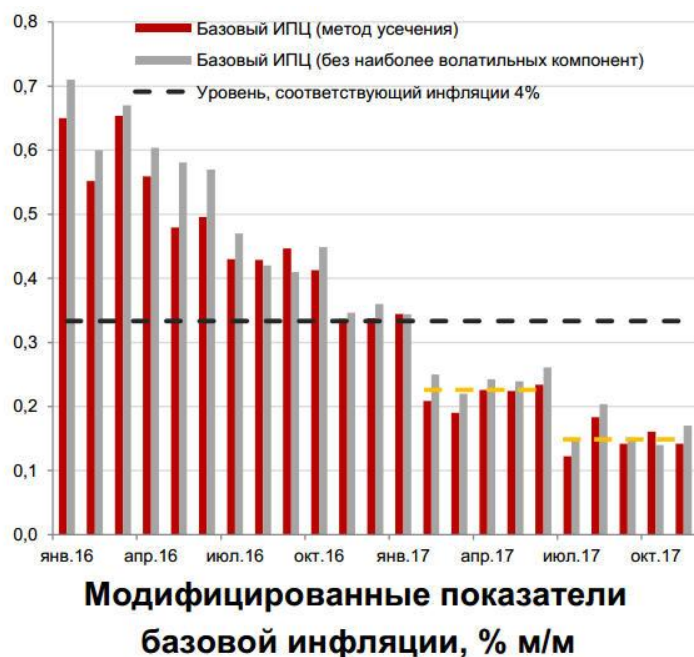
Оценка роста потребительских цен с 28 ноября по 4 декабря составила 0,1%, причем произошло значительное ускорение среднесуточных темпов роста цен. Частично это объясняется сезонным ускорением роста цен на плодоовощную продукцию, но и по многим товарам, входящим в недельную корзину, также наблюдалось ускорение роста цен.

В ноябре цены на продовольственные товары возобновили снижение (после очистки от сезонности). Впервые в этом году оно произошло не только за счет цен на плодоовощную продукцию, что является следствием хорошего урожая. Темпы роста цен на непродовольственные товары впервые за несколько месяцев ускорились, составив 0,23% м/м после 0,15% м/м в октябре. Наблюдаемые низкие темпы роста цен некоторых категорий непродовольственных товаров могут объясняться тем, что курс рубля достиг своего локального максимума в середине весны, когда осуществлялись закупки сезонных осенних/зимних товаров (таких как одежда и обувь). Учитывая постепенное снижение влияния этого эффекта, предпосылки для дальнейшего ускорения темпов роста цен непродовольственных товаров сохраняются. Наибольшими темпами дорожали услуги. Темпы роста их цен ускорились до 0,33% м/м с 0,28% м/м в октябре. Ноябрьские темпы роста модифицированных показателей базовой инфляции³ практически не изменились по сравнению с уровнем октября (Рис. 5.4).

Начиная середины июля рост данных показателей стабилизировался на уровне около 0,15% м/м (не считая временного всплеска в августе)⁴, в то время как в феврале–июне они устойчиво росли темпами 0,20–0,25% м/м. Вместе с тем, необходимо отметить, что на динамику модифицированных показателей базовой инфляции также влияют временные факторы укрепления рубля и хорошего урожая, хотя и в меньшей степени, чем на общую инфляцию.

³ Подробнее см. Оценка свойств показателей трендовой инфляции для России. 2015. № 4. Март.

⁴ Метод усечения указывает на небольшое ускорение роста цен, а метод исключения наиболее волатильных компонент, наоборот, замедление. В итоге, в среднем получается стабилизация около озвученного уровня.



Источники: Росстат, расчеты ДИП.

Рисунок 5.4.

Текущая инфляционная динамика привела к росту реальной процентной ставки, рассчитанной как ключевая ставка за вычетом текущей инфляции, поскольку инфляция снижалась быстрее, чем ставки (Рис. 5.5, серая линия). Однако, реальная ставка, рассчитанная через ожидаемую инфляцию (что соответствует общепринятому подходу, поскольку именно она влияет на решения, принимаемые субъектами экономики), по нашим оценкам, с начала года снизилась почти на 2 п.п. – с примерно 6 до 4%⁵.



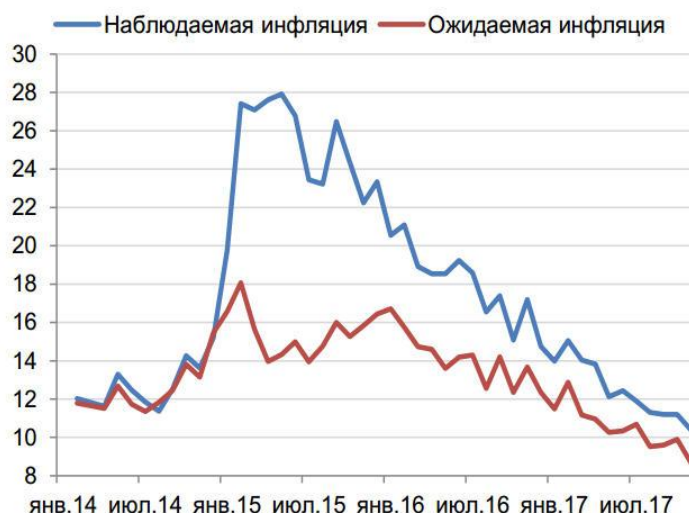
Источники: Bloomberg Finance L.P., Росстат, расчеты ДИП.

Рисунок 5.5.

⁵ В расчете использован консенсус прогноз по инфляции Bloomberg на 12 месяцев вперед.

Эффект от этого снижения должен проявиться в следующем году из-за того, что действие трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики происходит с временными лагами. Таким образом, ожидаемый уход временных благоприятных факторов и влияние некоторого снижения реальных ставок на протяжении 2017 года должны привести к ускорению темпов роста цен в следующем году, при прочих равных условиях. При этом инфляция останется на уровне, близком к 4%.

Судя по опросным показателям, инфляционные ожидания населения постепенно снижаются. По результатам опроса ООО «инФОМ», в ноябре медианная оценка инфляционных ожиданий населения на следующие 12 месяцев понизилась до 8,7%, обновив исторический минимум (Рис. 5.6).



**Динамика инфляционных
ожиданий населения, %**

Источник: инФОМ.

Рисунок 5.6.

Большинство респондентов считают, что темпы роста цен не изменятся. Оценка наблюдаемой инфляции понизилась до 10,4%. При этом, как и раньше, большинство опрошенных оценивают текущий рост цен как умеренный. По альтернативным оценкам, полученным на основе опроса ВЦИОМ⁶, население продолжает ожидать ускорения роста цен. Однако, оценка величины ожидаемого ускорения роста цен снизилась по сравнению с прошлым годом.

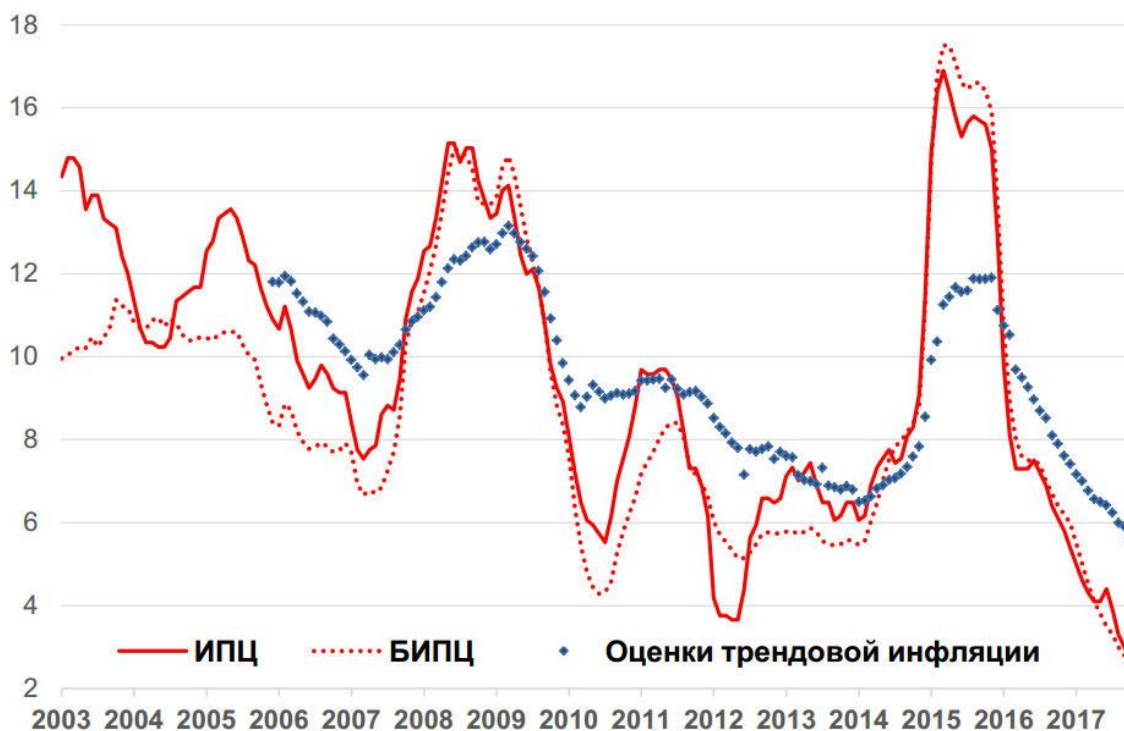
Оценка годовых темпов трендовой инфляции в октябре 2017 года снизилась до уровня 5,6% с 5,9% в сентябре, указывая на уменьшение среднесрочных инфляционных рисков (Рис. 5.7).

Несмотря на устойчивое замедление трендовой инфляции, ее текущая оценка все еще представляется повышенной из-за наблюдавшихся на ретроспективе сравнительно более высоких уровней инфляции, а также инерционности данного показателя по построению.

По нашим оценкам, снижение трендовой инфляции в случае отсутствия инфляционных шоков в ближайшие месяцы продолжится.

Отталкиваясь от текущих темпов прироста индекса потребительских цен, многие делают вывод о высоком уровне текущей реальной процентной ставки Банка России (2,4% по оценке на конец ноября против ключевой ставки 8,25%). Однако, высокий октябрьский темп прироста цен производителей 7,6% г/г (при сильной дифференциации между отраслями) может поддерживать повышенный уровень инфляционных ожиданий в промышленности, поддерживая спрос на заемные средства. Это означает, что текущая денежно-кредитная политика не должна сдерживать спрос промышленных предприятий на кредиты

⁶ ВЦИОМ Пресс-выпуск №3514. 15.11.2017. Опрос проводился с 30 октября по 1 ноября 2017 года.



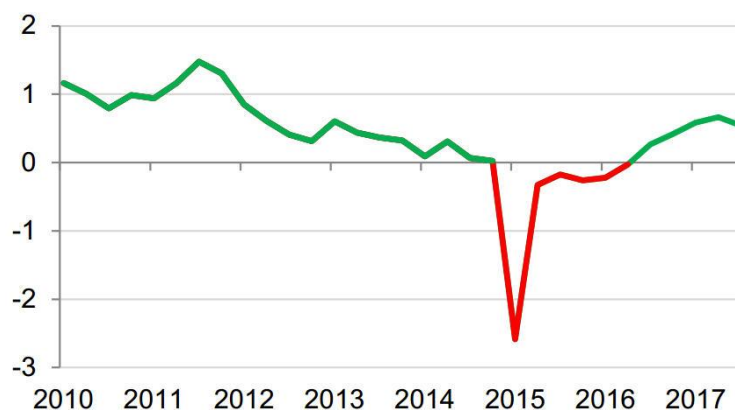
Источники: Росстат, расчеты ДИП.

Рисунок 5.7. Динамика ИПЦ, БИПЦ и исторические оценки трендовой инфляции, % г/г

Темп роста ВВП в III квартале

По предварительной оценке Росстата рост ВВП в III квартале составил 1,8%г/г, замедлившись после 2,5% г/г во II квартале.

По нашим оценкам, указанному годовому темпу роста ВВП соответствует сезонно сглаженный квартальный темп роста в 0,5% в III квартале 2017 года (Рис. 5.8). Это соответствует текущему потенциалу роста российской экономики, возможно, немного превышая его.



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Рисунок 5.8. Динамика ВВП в постоянных ценах (сезонность устранена), % к/к

Оценка сезонно сглаженного роста ВВП является предварительной. Она исходит из того,

что Росстатом при формировании итоговой цифры за III квартал 1,8% г/г не производился пересмотр динамики ВВП на ретроспективе.

Происходит замедление инвестиций в основной капитал на фоне завершения масштабных проектов. Вклад инвестиций малых предприятий остается лидирующим, несмотря на некоторое замедление темпов роста. Основным источником ухудшения динамики инвестиций являются крупные предприятия, замедлившие рост закупок машин и оборудования. Динамика жилищного и нежилого строительства, напротив, улучшается.

Согласно обновленным оценкам Росстата, темпы роста инвестиций в основной капитал в III квартале 2017 года замедлились до 3,1% г/г против 6,3% г/г во II квартале 2017 года. Замедление роста инвестиций в основной капитал в годовом выражении оказалось сильнее наших ожиданий. Мы отмечаем, что исходя из последних оценок, при общем темпе роста инвестиций за девять месяцев 2017 года в 4,2% г/г, темп роста инвестиций крупных и средних предприятий составляет только 1,3% г/г. Из этого следует, что главным фактором роста инвестиций остаются вложения малых предприятий, а также динамика объема инвестиций, не наблюдаемых прямыми статистическими методами. Причем согласно новой статистике главным поддерживающим фактором инвестиций остаются именно малые предприятия. Темпы роста вложений малых предприятий в III квартале замедлились незначительно – с 14 до 11,5% г/г.⁷

То, что основной рост инвестиций наблюдается именно в малых предприятиях, подтверждает формирование важной тенденции. Это говорит о том, что рост инвестиций все в большей степени обусловлен фундаментальными факторами, не концентрируется только в крупных проектах, а получает широкое распространение.

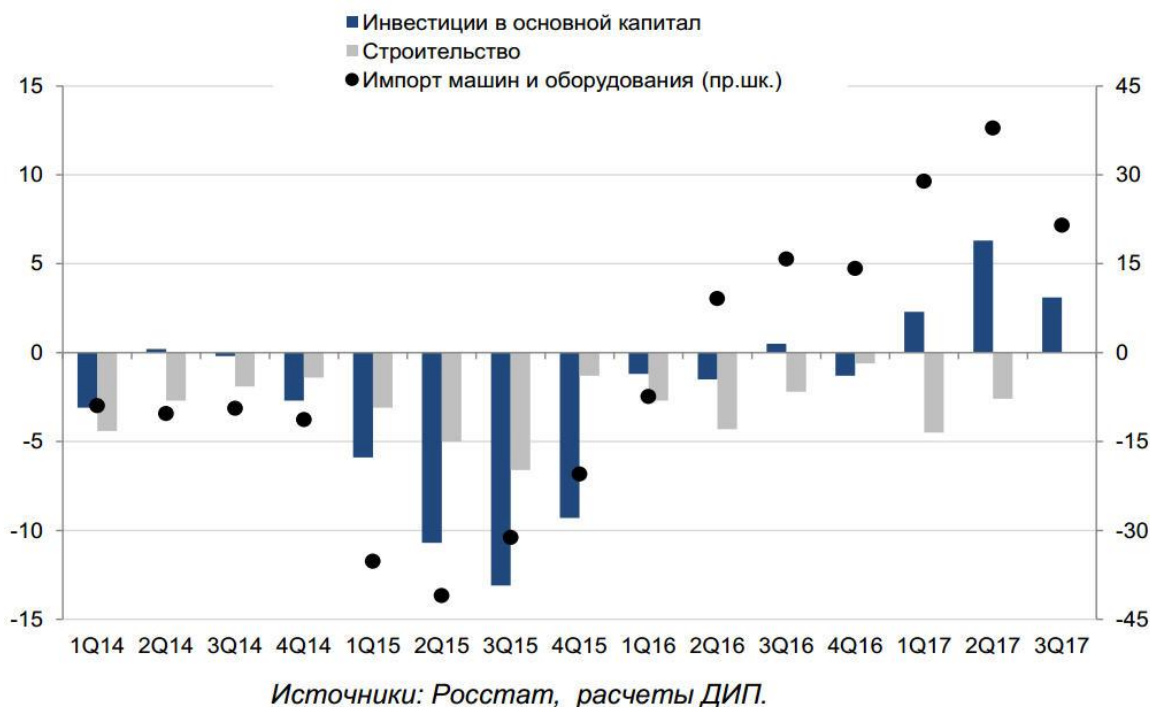


Рисунок 5.9. Динамика инвестиций в основной капитал, строительства и импорта машин и оборудования, темпы роста г/г

Как показывает анализ структуры инвестиций крупных и средних предприятий (около 70% всех инвестиций в основной капитал)⁸, ухудшение инвестиционной динамики в этом сегменте инвестиций произошло в основном на фоне снижения темпов роста инвестиций в машины и

⁷ Вклад инвестиций, не наблюдаемых прямыми статистическими методами считается не доминирующим.

⁸ Без субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций, не наблюдаемых прямыми статистическими методами.

оборудование (около 40% совокупных инвестиций в основной капитал). Необходимо отметить, что именно закупки машин и оборудования были основным драйвером инвестиций с начала года. Между тем, другие важные категории инвестиций – нежилые и жилые здания и сооружения (в сумме >40% всех инвестиций) – напротив, в III квартале продолжали демонстрировать улучшение динамики.



Источники: Росстат, расчеты ДИП.

Рисунок 5.10. Динамика основных составляющих инвестиций в основной капитал, % г/г



Источники: Росстат, расчеты ДИП.

Рисунок 5.11. Структура инвестиций крупных и средних предприятий, доли %, за девять месяцев 2017 г.

В октябре промышленное производство с поправкой на сезонность сократилось на 0,1% м/м, по оценкам Росстата, и на 0,7% м/м, по оценкам ДИП.

Основной вклад в общее снижение пром.производства внесла обрабатывающая промышленность. Это во многом вызвано эффектом выполнения соглашений ОПЕК+ по ограничению добычи нефти для нефтепереработки и других смежных секторах, а также сдвигом

экспорта нефти и нефтепродуктов в пользу сырой нефти.

Ожидания бизнеса в промышленном секторе остаются позитивными, поэтому в ближайшие месяцы можно ожидать возвращения промышленности к росту.

Согласно оценкам Росстата, в октябре промышленное производство продолжило снижение. После поправки на сезонный и календарный факторы снижение составило 0,1% м/м. В годовом выражении объем пром.производства не изменился (после +0,9% г/г в сентябре), несмотря на положительный вклад календарного фактора, который должен был поддержать динамику производств прерывного цикла⁹. Оценки ДИП, которые выглядели гораздо более консервативными относительно темпов роста и падения промышленности в июне–сентябре, в октябре, напротив, указали на более значительное снижение промышленности – на уровне 0,7% м/м¹⁰. Из них, в частности, следует, что накопленный за январь–май рост производства в значительной степени был «растерян» за истекшие с тех пор месяцы (Рис. 5.12).



Рисунок 5.12. Динамика промышленности (с поправкой на сезонный и календарный факторы)

Основной причиной негативной динамики промышленности, помимо ожидаемого снижения выпуска добывающих отраслей, стало снижение выпуска обрабатывающих производств на 0,7% м/м¹¹ (замедление до +0,1% г/г с +1,1% г/г в сентябре) после двух месяцев их уверенного роста. Судя по продуктовой разбивке, на динамике выпуска обрабатывающей промышленности сказался эффект выполнения сделки по ограничению добычи нефти ОПЕК+. Объем первичной переработки нефти и выпуск основных нефтепродуктов в октябре в годовом выражении упали из-за эффекта высокой базы прошлого года (Рис. 5.13).

Кроме того, сохраняется тенденция смещения структуры нефтяного экспорта в сторону экспорта сырой нефти, что также вносит негативный вклад в динамику выпуска нефтепродуктов. Эффект от сделки ОПЕК+ распространился и на другие смежные секторы. Например, на негативную динамику металлургического производства, помимо прочего, могло оказать влияние замедление роста спроса на трубы, используемые при добыче нефти.

⁹ В октябре 2017 года было 22 рабочих дня против 21 рабочих дня в октябре 2016 года.

¹⁰ Однако крайне ограниченный ряд наблюдений по новой методологии заставляет с осторожностью относиться к текущим сезонно сглаженным оценкам промышленного производства. Это связано, прежде всего, с проблемой «влияющего хвоста»: при последующем добавлении данных оценки могут заметно измениться.

¹¹ После устранения сезонного и календарного факторов.



Рисунок 5.13. Динамика добычи и переработки нефти в России, % г/г

Отрицательный вклад в динамику промышленности внесла и сравнительно теплая погода в октябре¹², которая привела к снижению выпуска электроэнергии, газа и пара. Предварительные данные¹³ указывают на то, что в производстве потребительских и инвестиционных товаров в целом не наблюдалось значительного замедления темпов роста. Таким образом, причины снижения объемов промышленного производства, в целом, носят технический (выполнение сделки ОПЕК+ и его влияние на смежные с нефтегазовой отрасли) и природный (теплая погода) характер.

Сохранившаяся в первой половине ноября теплая погода¹⁴, динамика добычи нефти и смежных секторов обрабатывающей промышленности, вероятно, продолжат сдерживать рост промышленности в ноябре и, соответственно, рост ВВП в IV квартале. Общая негативная картина октября при этом идет вразрез с динамикой индексов PMI, которые указывали лишь на замедление роста, а не на снижение выпуска. Сохранение позитивных ожиданий в промышленности, о котором в настоящее время свидетельствуют результаты разных опросов, говорит о высокой вероятности возобновления роста промышленности в ближайшие месяцы (с поправкой на указанные выше неблагоприятные эффекты).

Индекс PMI

В ноябре индекс PMI¹⁵ в обрабатывающих отраслях вырос до 51,5 пп., среднего уровня индекса за весь период наблюдений.

При этом деловые ожидания компаний снизились и компании сектора снова возобновили сокращение занятости.

Динамика индекса PMI указывает на стабилизацию темпов роста на более умеренных уровнях. Однако рост цен на нефть выше 60 долл./барр. Может привести к еще одной небольшой волне ускорения роста деловой активности. В ноябре индекс PMI обрабатывающих отраслей вырос с 51,1 пп. до 51,5 пп., указав на ускоренное расширение деловой активности сектора по сравнению с октябрем (Рис. 5.14). Однако динамика индекса уже четвертый месяц подряд колеблется около среднего уровня индекса за весь период наблюдений, вероятно, свидетельствуя о достижении сектором устойчивых, хотя и умеренных темпов роста. В связи с этим, вероятно

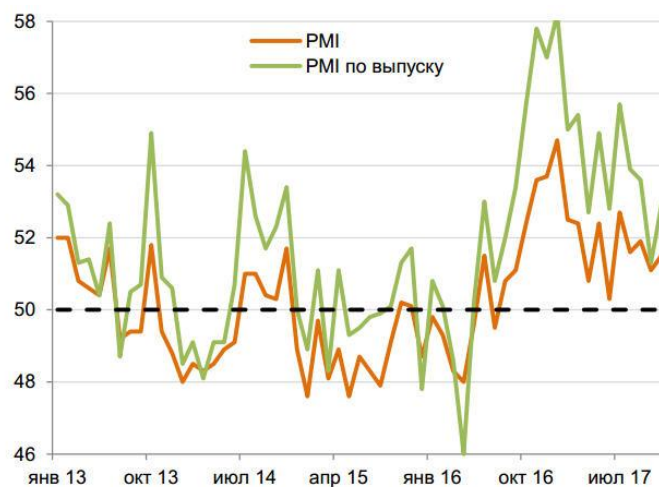
¹² 3,6°C в октябре 2017 против 1,9°C в октябре 2016.

¹³ Точные оценки будут даны по итогам публикации информации о социально-экономическом положении России за январь–октябрь 2017 года.

¹⁴ -0,8°C за 1-17 ноября 2017 года против -6,8°C за 1-17 ноября в 2016 году в среднем по России.

¹⁵ Индекс PMI (Project Management Institute) индекс деловой активности в отраслях экономики

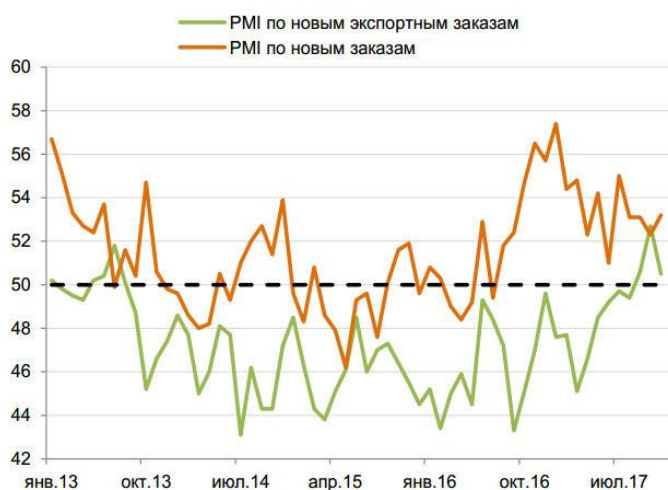
сохранение низкой волатильности интегрального индекса и в ближайшие месяцы. Рост индекса PMI в ноябре был обеспечен улучшением динамики новых заказов, темпы роста которых оказались максимальными с июля 2017 года.



Источник: Bloomberg Finance L.P.

Рисунок 5.14. Динамика различных индексов PMI обрабатывающих отраслей, пп.

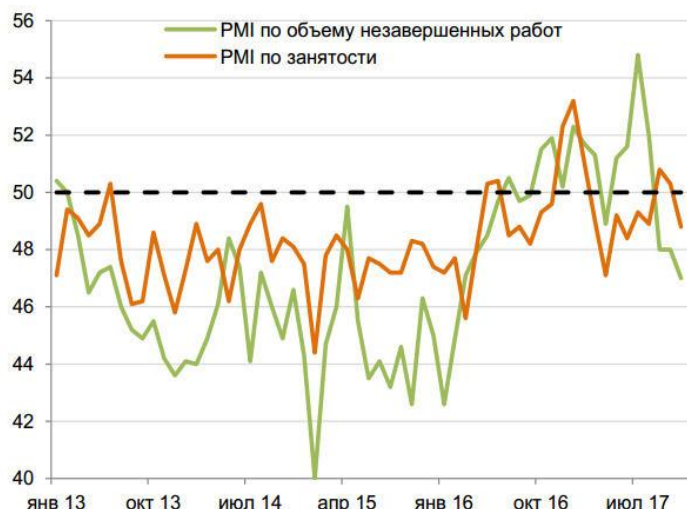
Новые экспортные заказы также выросли, однако, менее высокими по сравнению с октябрем темпами (Рис. 5.15). Индекс PMI по объемам производства также превысил октябрьский показатель (Рис. 5.14). Кроме того, возобновился рост закупочной активности, а запасы готовой продукции сократились максимальными с января 2016 года темпами, указывая на опережающий рост спроса по сравнению с производством.



Источник: Bloomberg Finance L.P.

Рисунок 5.15. Динамика компонент индекса PMI обрабатывающих отраслей по заказам, пп.

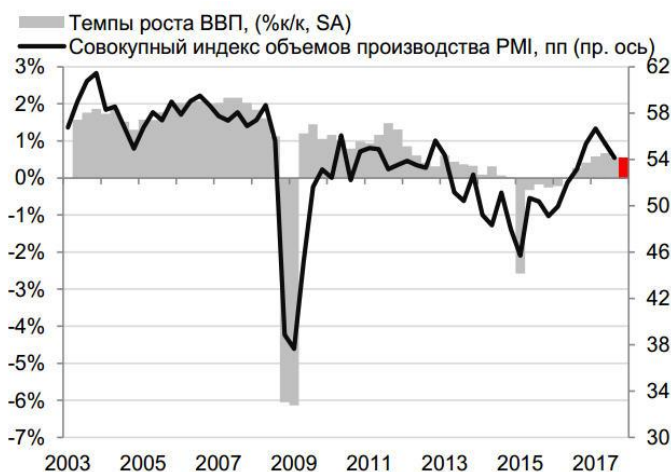
Тем не менее, совокупность этих факторов не стала достаточным основанием для сохранения повышенного оптимизма компаний. Индекс деловых ожиданий снова снизился, опустившись в ноябре ниже своего среднего уровня за всю историю наблюдений. Объем незавершенных работ сократился максимальными за 21 месяц темпами. Кроме того, компании сократили занятость, прервав тенденцию увеличения числа рабочих мест, начатую в августе (Рис. 5.16).



Источник: Bloomberg Finance L.P.

Рисунок 5.16. Динамика различных индексов PMI обрабатывающих отраслей, пп

Вероятно, компании обрабатывающих отраслей верят в устойчивость невысоких темпов роста, которые были характерны для сектора в течение последних месяцев. В связи с этим, возможно, компании оптимизируют численность рабочей силы, исходя именно из таких ожиданий. Это может свидетельствовать об ослаблении рисков для рынка труда со стороны обрабатывающей промышленности. В целом IV квартал по-прежнему характеризуется более медленными, но, вероятно, и более устойчивыми темпами роста объемов производства сектора, что в целом соответствует постепенному замедлению экономического роста до потенциальных темпов роста (Рис. 5.17).



Источник: Bloomberg Finance L.P., Росстат, расчеты Банка России

Рисунок 5.17. Динамика ВВП и сводного индекса PMI

В то же время рост цен на нефть выше 60 долл./барр. может привести к еще одной небольшой волне ускорения роста. Это косвенно подтверждается повышением нами индексной оценки роста экономики в IV квартале 2017 года до 0,6% к/к (подробнее см. подраздел 2.2.1. Индексная оценка ВВП в ноябре повышена).

6 Анализ финансово-хозяйственной деятельности организаций

6.1 Краткая характеристика финансово-хозяйственной деятельности ПАО «МОЭСК»

Полное фирменное наименование эмитента: Публичное акционерное общество «Московская объединенная электросетевая компания» (Краткое наименование: ПАО «МОЭСК», ПАО «Московская объединенная электросетевая компания»)¹⁶.

Местонахождение ПАО «МОЭСК»: Российская Федерация, 115114, г. Москва, 2-й Павелецкий пр., д. 3, стр. 2.

ОГРН: 1057746555811 (дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения 01.04.2005).

Основным видом деятельности ПАО «МОЭСК» является оказание услуг по передаче электроэнергии гарантирующим поставщикам, энергосбытовым компаниям и прямым потребителям - участникам оптового и розничного рынка электроэнергии на основании договоров оказания услуг по передаче электроэнергии. Предметом договора является осуществление комплекса организационно-технических мероприятий по поставке электроэнергии конечным потребителям ПАО «МОЭСК», электроустановки которых непосредственно подключены к сетям ПАО «МОЭСК», а также территориальным сетевым организациям (ТСО).

ПАО «МОЭСК», получая электроэнергию от генерирующих компаний (электрические станции, блок-станции), смежных энергосистем, расположенных в соседних субъектах РФ, магистральных электрических сетей - сетей напряжением 220 кВ и выше (ПАО «ФСК ЕЭС»), передает ее до точек присоединения конечных потребителей или ТСО.

ПАО «МОЭСК» является эмитентом ценных бумаг (собственных акций и облигаций) на инвестиционном рынке.

Органы управления

Согласно устава, органом управления Компании является:

- Общее собрание акционеров;
- Совет директоров Общества;
- Генеральный директор.

Структура уставного капитала

Уставный капитал ПАО «МОЭСК» составляет 24 353 545 787 рублей и разделен на 48 707 091 574 обыкновенных акций. Номинальная стоимость одной акции составляет 0,5 рубля. Акции ПАО «МОЭСК» в 2006 году были допущены к торгам на биржах РТС и ММВБ. В настоящее время акции Компании торгуются на ПАО Московская Биржа во Втором уровне листинга (тикер MSRS).

18 ноября 2008 года в соответствии с приказом ФСФР № 08-2788/пз-и от 18.11.2008 осуществлено аннулирование индивидуального кода 001D государственного номера 1-01-65116-D, присвоенного дополнительному выпуску акций ПАО «МОЭСК». С 10 декабря 2008 года на фондовой бирже ММВБ акции основного и дополнительного выпусков объединены под единым тиккером – MSRS.

¹⁶ Источник: <https://www.moesk.ru/about/> - официальный сайт организации

Таблица 6.1

Сведения об основном выпуске (код государственной регистрации 1-01-65116-D)¹⁷

Вид, категория (тип) ценных бумаг	Акции именные обыкновенные
Форма ценных бумаг	Бездокументарные
Способ размещения ценных бумаг	Распределение акций созданного при выделении акционерного общества среди акционеров акционерного общества, реорганизованного путем такого выделения
Фактический срок размещения ценных бумаг	01.04.2005 (дата размещения ценных бумаг – дата государственной регистрации ПАО «МОЭСК»)
Номинальная стоимость каждой ценной бумаги выпуска	0,5 рубля
Количество размещенных ценных бумаг	28 249 359 700 штук

Таблица 6.2

Сведения о дополнительном выпуске (код государственной регистрации 1-01-65116-D-001D)¹⁸

Вид, категория (тип) ценных бумаг	Акции именные обыкновенные
Форма ценных бумаг	Бездокументарные
Способ размещения ценных бумаг	Конвертация обыкновенных именных акций ОАО «МГЭСК», присоединяемого к ПАО «МОЭСК», в дополнительные обыкновенные именные акции ПАО «МОЭСК»
Фактический срок размещения ценных бумаг	30.06.2008
Номинальная стоимость каждой ценной бумаги выпуска	0,5 рубля
Количество размещенных ценных бумаг	20 457 731 874 штук

В настоящее время акции с регистрационным номером 1-01-65116-D-001D упразднены. Единым номером является 1-01-65116-D.

Изменения в структуре акционерного капитала с момента создания ПАО «МОЭСК»

Датой размещения акций ПАО «МОЭСК» является дата государственной регистрации ПАО «МОЭСК», т.е. 1 апреля 2005 года.¹⁹

Порядок размещения акций был установлен решением годового общего собрания акционеров ПАО «Мосэнерго» о реорганизации ПАО «Мосэнерго» в форме выделения (протокол № 1 от 29.06.2004).

Акции ПАО «МОЭСК» были размещены путем распределения среди акционеров ПАО «Мосэнерго», в том числе среди акционеров, голосовавших против или не принявших участия в голосовании по вопросу о реорганизации ПАО «Мосэнерго», пропорционально количеству имеющихся у них акций ПАО «Мосэнерго».

На каждую обыкновенную акцию ПАО «Мосэнерго» подлежало распределению 1 (одна) обыкновенная акция ПАО «МОЭСК» номинальной стоимостью 0,5 рублей.

Общее количество подлежащих распределению акций ПАО «МОЭСК» равнялось общему количеству акций ПАО «Мосэнерго» (за вычетом акций, находящихся в собственности или в

¹⁷ Источник: https://www.moesk.ru/invest_news/securities_all/securities/#tab-v_listing-link – основной выпуск акции

¹⁸ Источник: https://www.moesk.ru/invest_news/securities_all/securities/#tab-v_listing-link - дополнительная эмиссия акций

¹⁹ Источник: https://www.moesk.ru/invest_news/securities_all/stock-capital/#tab-Izmeneniya_ru-link – изменения в структуре акционерного капитала организации

распоряжении ПАО «Мосэнерго»), оставшихся после выкупа акций по требованию акционеров, голосовавших против принятия решения о реорганизации или не принимавших участие в голосовании по указанному вопросу.

Количество обыкновенных акций ПАО «МОЭСК», которое получил каждый акционер ПАО «Мосэнерго», равнялось количеству принадлежащих ему обыкновенных акций ПАО «Мосэнерго» по состоянию на дату размещения на основании данных реестра акционеров ПАО «Мосэнерго».

18 апреля 2008 года на внеочередных общих собраниях акционеров ПАО «МОЭСК» было принято решение о реорганизации ПАО «МОЭСК» в форме присоединения к нему ПАО «МГЭСК».

Акционерами ПАО «МОЭСК» также было принято решение о размещении дополнительной эмиссии акций ПАО «МОЭСК» (в количестве 20 461 450 000 штук) для конвертации в них акций ПАО «МГЭСК» при реорганизации.

30 июня 2008 года реорганизация ПАО «МОЭСК» путем присоединения ПАО «МГЭСК» была завершена.

Реорганизация в 2008 году никак не повлияла на распределение долей в акционерном капитале ПАО «МОЭСК», т.к. с момента выделения из ПАО «Мосэнерго» ПАО «МОЭСК» и ПАО «МГЭСК» имели зеркальную структуру акционерного капитала.

Информация об акционерах

По состоянию на дату проведения оценки уставный капитал ПАО "МОЭСК" разделён между мажоритарными и миноритарными акционерами.

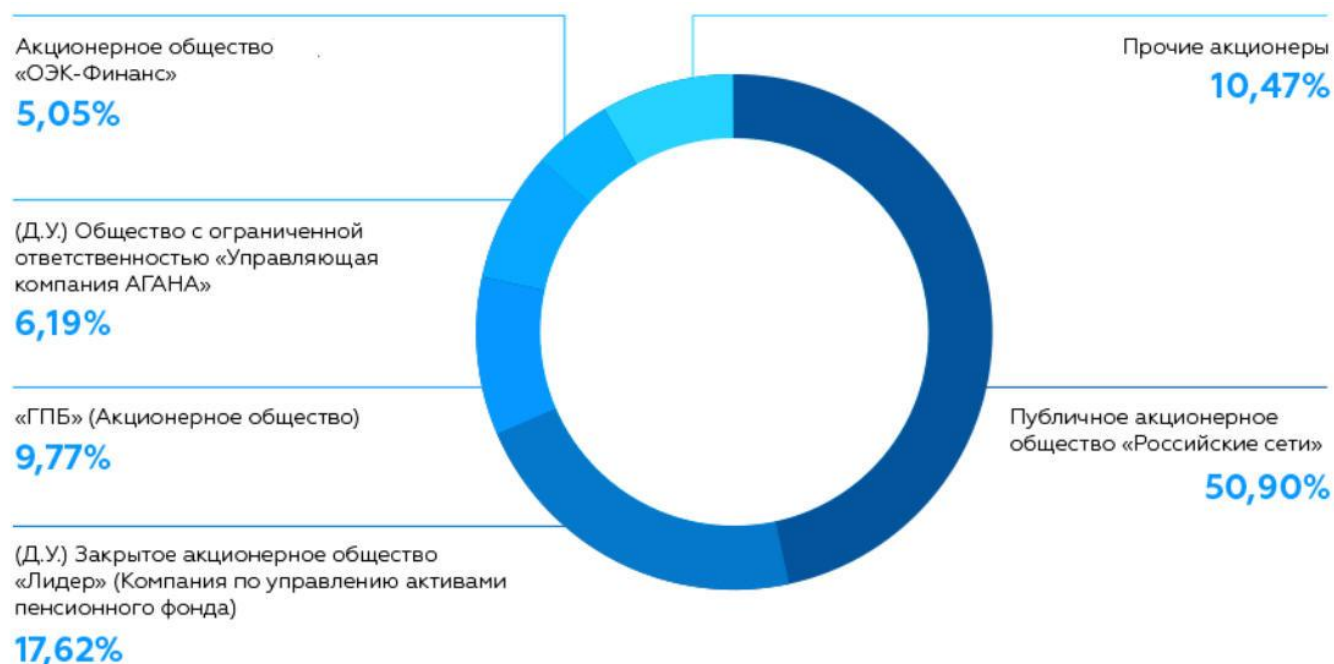


Рисунок 6.1. Список акционеров, владеющих не менее чем 5% уставного капитала ПАО «МОЭСК» (по состоянию на 15.05.2017)

По официальным заявлениям ПАО «МОЭСК», в Обществе отсутствуют сведения о существовании долей владения акциями, превышающих 5 процентов, помимо уже раскрытых Обществом.²⁰

В таблице 6.3 приведена статистика по акционерам по состоянию на дату оценки.

²⁰ Источник: https://www.moesk.ru/invest_news/securities_all/stock-capital/ - структура акционерного капитала

Таблица 6.3

Статистическая информация об акционерах за 2017 год²¹

	I квартал 2017		II квартал 2017		III квартал 2017		IV квартал 2017	
Тип держателя акций	Количество держателей	% от уставного капитала	Количество держателей	% от уставного капитала	Количество держателей	% от уставного капитала	Количество держателей	% от уставного капитала
Владельцы – физические лица	15 293	3,25	15 260	3,24	15 214	3,22	-	-
Владельцы – юридические лица	78	0,04	78	0,04	79	0,04	-	-
Номинальные держатели	6	96,71	6	96,72	5	96,74	-	-
Доверительные управляющие	1	0,0002	1	0,0002	1	0,0002	-	-
Итого	15 378	100	15 345	100	15 299	100	-	-
Резиденты	15 346	99,99	15 313	99,99	15 268	99,99	-	-
Нерезиденты	32	0,01	32	0,01	31	0,01	-	-

Информация о выплате дивидендов по акциям

Таблица 6.4

Информация о дивидендной политике²²

Дата утверждения размера дивидендов	Период, за который начислены дивиденды год	Начислено дивидендов, всего тыс. руб.	Количество размещенных акций шт.	Сумма дивидендов на одну акцию руб.	Справочно Чистая прибыль, всего тыс. руб.	Справочно Доля дивидендов от чистой прибыли %
08.06.2017	2016	1 519 905	48 707 091 574	0,031205	6 079 465	25
06.06.2016	2015	6 317 310	48 707 091 574	0,1297	9 246 545	68,32
24.06.2015	2014	2 055 439	48 707 091 574	0,0422	8 208 385	25,00
24.06.2014	2013	2 910 249	48 707 091 574	0,05975	11 640 837	25,00
26.06.2013	2012	4 296 014	48 707 091 574	0,088201	17 183 981	25,00
25.06.2012	2011	1 217 677	48 707 091 574	0,025	17 052 970	7,14
20.06.2011	2010	1 200 000	48 707 091 574	0,0246371	15 621 525	7,68
30.06.2010	2009	450 000	48 707 091 574	0,0092389	6 318 508	7,12
11.06.2009**	—	—	—	—	—	—
28.05.2008*	—	—	—	—	—	—
15.06.2007	2006	60 000	28 249 359 700	0,00212394	3 735 595	1,61
26.06.2006	2005	50 001	28 249 359 700	0,00177	1 293 798	3,86

* На состоявшемся 28 мая 2008 года Годовом общем собрании акционеров принято решение не выплачивать дивиденды по итогам 2007 года, т. к. в соответствии с п. 1 ст. 43 ФЗ «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26.12.1995 ОАО «МОЭСК» не вправе принимать решение о выплате дивидендов по акциям до выкупа всех акций, которые должны быть выкуплены по требованию акционеров, голосовавших против, либо не принявших участия во внеочередном собрании акционеров (18 апреля 2008 года), на котором было принято решение о реорганизации ОАО «МОЭСК» в форме присоединения к нему ОАО «МГЭСК».

** Вся чистая прибыль Общества по итогам работы за 2008 год сформирована за счет доходов от технологического присоединения потребителей к электрическим сетям. При тарифном регулировании услуг по технологическому присоединению весь доход от данного вида деятельности должен направляться на инвестиционные затраты, дивидендные выплаты тарифом не предусмотрены. Таким образом, учитывая особенности формирования финансового результата, вся полученная чистая прибыль является увеличением объема и стоимости основных фондов и не выражается в денежном эквиваленте. Следовательно, выплата дивидендов была возможна только за счет кредитных средств, что в условиях мирового финансового кризиса было в крайней степени нецелесообразно.

²¹ Источник: https://www.moesk.ru/invest_news/securities_all/stock-capital/#tab-Statistika_ru-link - акционеры

²² Источник: https://www.moesk.ru/invest_news/securities_all/dividends_politica/ - дивидендная политика

Облигационные займы, находящиеся в обращении

В настоящее время допущены к торгам в процессе размещения биржевые облигации ПАО «МОЭСК» на общую сумму 43 млрд. рублей.

Таблица 6.5

Облигационная эмиссия²³

Идентификационный номер выпуска	Дата допуска к торгам	Номинальная стоимость одной облигации, руб.	Дата размещения	Дата погашения	Оферта, лет	Ставка купона	Купонный период, дни	Объем эмиссии, руб.
4B02-04-65116-D	09.07.2013	1 000	25.09.2014	12.09.2024	3	11,00%	182	5 000 000 000
4B02-08-65116-D	09.07.2013	1 000	28.04.2016	16.04.2026	3	10,30%	182	8 000 000 000
4B02-05-65116-D	09.07.2013	1 000	07.06.2016	26.05.2026	3	10,00%	182	5 000 000 000
4B02-06-65116-D	09.07.2013	1 000	28.07.2016	16.07.2026	4	9,65%	182	5 000 000 000
4B02-09-65116-D	09.07.2013	1 000	27.02.2017	15.02.2027	3	9,15%	182	10 000 000 000
4B02-10-65116-D	09.07.2013	1 000	18.05.2017	06.05.2027	5	8,55%	182	10 000 000 000

Дочерние и зависимые общества

По состоянию на дату проведения оценки ПАО «МОЭСК» имеет следующие дочерние и зависимые общества:²⁴

- Открытое акционерное общество «Энергоцентр»;
- Открытое акционерное общество «Москабельэнергоремонт» (МКЭР);
- Открытое акционерное общество «Завод по ремонту электротехнического оборудования» (Завод РЭТО);
- Акционерное общество «Москабельсетьмонтаж» (МКСМ).

6.2 Финансовый анализ деятельности ПАО «МОЭСК»

Рассмотрим имущественное положение ПАО «МОЭСК» на основании данных бухгалтерской отчетности за 2017 г. (см. Приложение 2). На дату оценки отчетность за IV квартал 2017 года ещё не подготовлена организацией.

По данным бухгалтерского баланса составлен агрегированный баланс (см. таблица 6.6), в котором приведены изменения состояния активов, собственного капитала и обязательств в абсолютных и относительных показателях.

Аналитический баланс и аналитический отчет о прибылях и убытках ПАО «МОЭСК» на

²³ Источник: https://www.moesk.ru/invest_news/securities_all/bonds/ - облигации

²⁴ Источник: <https://www.moesk.ru/about/dzo/> - дочерние организации

основании данных бухгалтерской отчетности за 2017 г. приведён в Приложении 3.

Таблица 6.6

Структура имущества и источников его формирования ПАО «МОЭСК» на 30.09.2017

Показатель	Значение показателя						Изменение за анализируемый период	
	в тыс. руб.				в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр.5-гр.2)	± % ((гр.5-гр.2) : гр.2)
	31.12.2016	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	на начало анализируе- мого периода (31.12.2016)	на конец анализируе- мого периода (30.09.2017)		
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Актив								
1. Внеоборотные активы	307 308 375	305 433 338	306 167 037	307 882 114	90%	90,9%	573 739	0,19%
в том числе: основные средства	298 295 315	296 647 689	297 379 650	298 972 675	87,3%	88,3%	677 360	0,23%
нематериальные активы	1 657 487	1 657 573	1 693 854	1 815 091	0,5%	0,5%	157 604	9,51%
2. Оборотные, всего	34 301 228	34 017 352	32 547 167	30 643 407	10%	9,1%	-3 657 821	-10,66%
в том числе: запасы	2 700 489	2 779 377	2 626 942	2 508 145	0,8%	0,7%	-192 344	-7,12%
дебиторская задолженность	25 702 350	25 922 625	23 409 062	22 523 265	7,5%	6,7%	-3 179 085	-12,37%
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	589 631	362 276	1 758 189	946 203	0,2%	0,3%	356 572	60,47%
Пассив								
1. Собственный капитал	190 764 896	192 408 455	190 253 735	189 096 894	55,8%	55,9%	-1 668 002	-0,87%
<i>Справочно:</i> Чистые активы	186 956 897	186 526 106	188 650 758	185 453 523	54,70%	54,80%	-1 503 374	-0,8%
2. Долгосрочные обязательства, всего	80 367 171	81 169 350	84 096 900	86 534 973	23,5%	25,6%	6 167 802	7,67%
в том числе: заемные средства	66 314 284	66 639 595	69 355 756	72 798 915	19,4%	21,5%	6 484 631	9,78%
3. Краткосрочные обязательства*, всего	70 477 536	65 872 885	64 363 569	62 893 654	20,6%	18,5%	-7 583 882	-10,76%
в том числе: заемные средства	16 726 908	15 909 526	16 140 374	11 063 719	4,9%	3,3%	-5 663 189	-33,86%
Валюта баланса	341 609 603	339 450 690	338 714 204	338 525 521	100%	100%	-3 084 082	-0,9%

* Без доходов будущих периодов, включенных в собственный капитал.

Соотношение основных качественных групп активов организации на 30 сентября 2017 г. характеризуется большой долей (90,9%) внеоборотных средств (ВОА) и незначительным процентом текущих активов. Активы организации за весь период практически не изменились. При этом собственный капитал организации изменился практически пропорционально активам организации (уменьшился на 1 668 002 тыс. руб.).

Снижение величины активов организации связано, в основном, со снижением следующих позиций актива бухгалтерского баланса (в скобках указана доля изменения статьи в общей сумме всех отрицательно изменившихся статей):

- дебиторская задолженность – 3 179 085 тыс. руб. (71,1%);
- прочие оборотные активы – 626 441 тыс. руб. (14%).

Одновременно, в пассиве баланса наибольшее снижение наблюдается по строкам:

- краткосрочные заемные средства – 5 663 189 тыс. руб. (54,1%);
- нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) – 1 661 760 тыс. руб. (15,9%);
- кредиторская задолженность – 1 548 910 тыс. руб. (14,8%);
- прочие долгосрочные обязательства – 1 216 528 тыс. руб. (11,6%).

Среди положительно изменившихся статей баланса можно выделить «основные средства» в активе и «долгосрочные заемные средства» в пассиве (+677 360 тыс. руб. и +6 484 631 тыс. руб. соответственно).

Значение собственного капитала на 30.09.2017 составило 189 096 894,0 тыс. руб. Это лишь на 1 668 002,0 тыс. руб., или на 0,9% ниже, чем по состоянию на 31.12.2016.

Расчёт величины чистых активов приведён в таблице 6.7. Для расчёта использовался метод учета всех активов за минусом обязательств и платежей, ожидаемых более 12 месяцев. Данные взяты из бухгалтерского баланса с указанием соответствующих номеров строк:

$$ЧА = (BAO_{\text{стр.1100}} + OA_{\text{стр.1200}} - ПЛ_{\text{стр.1231}}) - (КЗ_{\text{стр.1500}} + ДЗ_{\text{стр.1400}}) \quad (6.1)$$

Чистые активы организации на последний день анализируемого периода намного (в 7,6 раза) превышают уставный капитал. Данное соотношение положительно характеризует финансовое положение, полностью удовлетворяя требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации. Однако, определив текущее состояние показателя, необходимо отметить снижение чистых активов на 0,8% за весь анализируемый период. Несмотря на нормальную относительно уставного капитала величину чистых активов, их дальнейшее снижение может привести к ухудшению данного соотношения.

Таблица 6.7

Расчет величины чистых активов ПАО «МОЭСК» на 30.09.2017

Показатель	Значение показателя						Изменение	
	в тыс. руб.		в % к валюте баланса				тыс. руб. (гр.3-гр.2),	%, ((гр.3-гр.2): гр.2)
	на начало анализируемого периода (31.12.2016)	на конец анализируемого периода (30.09.2017)	на 31.12.2016	на 31.03.2017	на 30.06.2017	на 30.09.2017		
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1. Чистые активы	186 956 897	185 453 523	54,7	55,6	55,1	54,8	-1 503 374	-0,8
2. Уставный капитал	24 353 546	24 353 546	7,1	7,2	7,2	7,2	—	—
3. Превышение чистых активов над уставным капиталом (стр.1-стр.2)	162 603 351	161 099 977	47,6	48,4	47,9	47,6	-1 503 374	-0,9

На следующей диаграмме (рисунок 6.2) наглядно представлено изменение чистых активов и уставного капитала организации за исследуемый период.

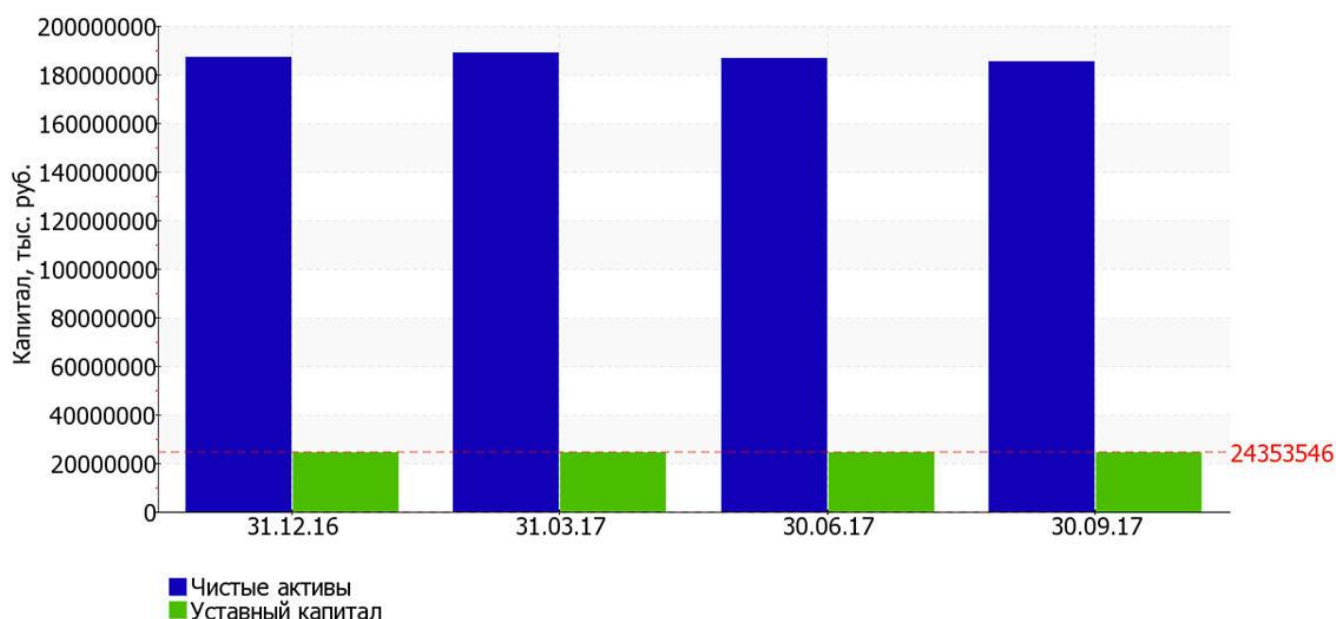


Рисунок 6.2 Соотношение чистых активов и уставного капитала
ПАО «МОЭСК» за 2017 г.

Ниже на круговой диаграмме (рисунок 6.3) наглядно представлено соотношение собственного и заёмного капитала ПАО «МОЭСК». Следует отметить, что долгосрочные обязательства не нашли отражение на диаграмме ввиду их отсутствия.

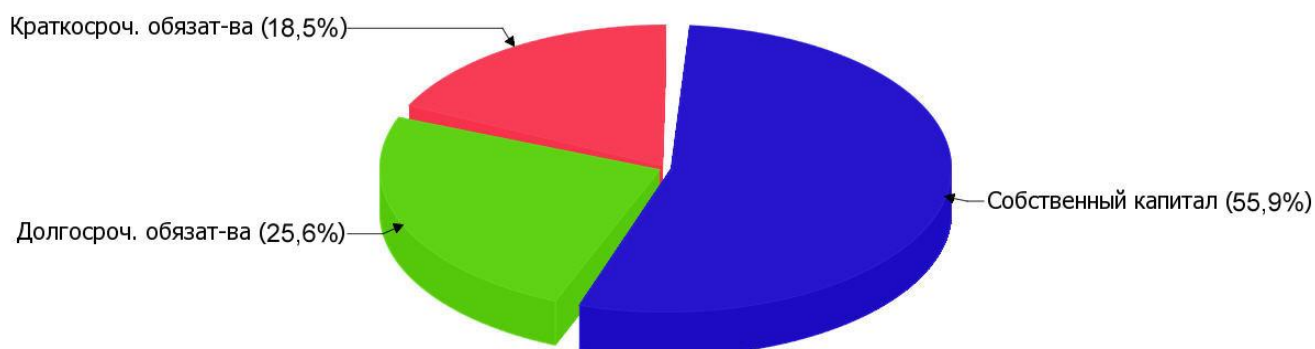


Рисунок 6.3 Соотношение заёмного и собственного капитала ПАО «МОЭСК» на 22.12.2017

В таблице 6.3 представлены показатели, характеризующие соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения.

В случае нормальной или абсолютной ликвидности должны выполняться четыре тождественных неравенства:

$$\begin{aligned}
 A1 &\geq П1; \\
 A2 &\geq П2; \\
 A3 &\geq П3; \\
 A4 &\leq П4.
 \end{aligned}$$

Последнее неравенство является балансирующим. В следующей таблице 6.8 представлены показатели, характеризующие соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения.

Таблица 6.8

Абсолютные показатели ликвидности ПАО «МОЭСК» на 30.09.2017

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Норм. соотношение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Излишек/недостаток платежей. средств тыс. руб., (гр.2 - гр.6)
1	2	3	4	5	6	7	8
A1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + краткосрочные фин. вложения)	946 203	+60,5	≤	П1. Наиболее срочные обязательства (привлеченные средства) (текущ. кред. задолж.)	49 340 835	-3	-48 394 632
A2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность)	22 523 265	-12,4	≥	П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч. обязательства кроме текущ. кредит. задолж.)	13 552 819	-30,8	+8 970 446
A3. Медленно реализуемые активы (прочие оборот. активы)	7 173 939	-10,4	≤	П3. Долгосрочные обязательства	86 534 973	+7,7	-79 361 034
A4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	307 882 114	+0,2	≥	П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	189 096 894	-0,9	+118 785 220

Из четырех соотношений, характеризующих соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения, выполняется только одно. У организации не имеется достаточно высоколиквидных активов для погашения наиболее срочных обязательств (разница составляет 48 394 632 тыс. руб.). В соответствии с принципами оптимальной структуры активов по степени ликвидности, краткосрочной дебиторской задолженности должно быть достаточно для покрытия среднесрочных обязательств (П2). В данном случае это соотношение выполняется (быстрореализуемые активы превышают среднесрочные обязательства на 66,2%).

В таблице 6.9 приведены основные коэффициенты ликвидности ПАО «МОЭСК» за исследуемый период.

На 30.09.2017 коэффициент текущей ликвидности имеет значение ниже нормы 0,4872 против нормативного значения 2). При этом за анализируемый период коэффициент текущей ликвидности остался неизменным. В течение всего проанализированного периода наблюдалось разнонаправленное изменение коэффициента текущей ликвидности; максимальное значение составило 0,5164, минимальное – 0,4867.

Для коэффициента быстрой ликвидности нормативным значением является 1. В данном случае его значение составило 0,4473. Это говорит о недостатке у организации ликвидных активов, которыми можно погасить наиболее срочные обязательства. Значения коэффициента быстрой ликвидности в течение всего рассматриваемого периода не укладывались в

установленный норматив.

Ниже нормы, как и два другие, оказался коэффициент абсолютной ликвидности (0,015 при норме 0,2). С начала периода коэффициент практически не изменился.

Таблица 6.9

Коэффициенты ликвидности ПАО «МОЭСК» за 2017 г.

Показатель ликвидности	Значение показателя				Изменение показателя (гр.5 - гр.2)	Расчет, рекомендованное значение
	на 31.12.2016	на 31.03.2017	на 30.06.2017	на 30.09.2017		
1	2	3	4	5	6	7
1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	0,4867	0,5164	0,5057	0,4872	0,0005	Отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 2 и более.
2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,4484	0,4742	0,4649	0,4473	-0,001	Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: не менее 1.
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,0084	0,0055	0,0273	0,015	0,0067	Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 0,2 и более.

На рисунке 6.4 представлены графики основных коэффициентов ликвидности ПАО «МОЭСК» за 2017 г.

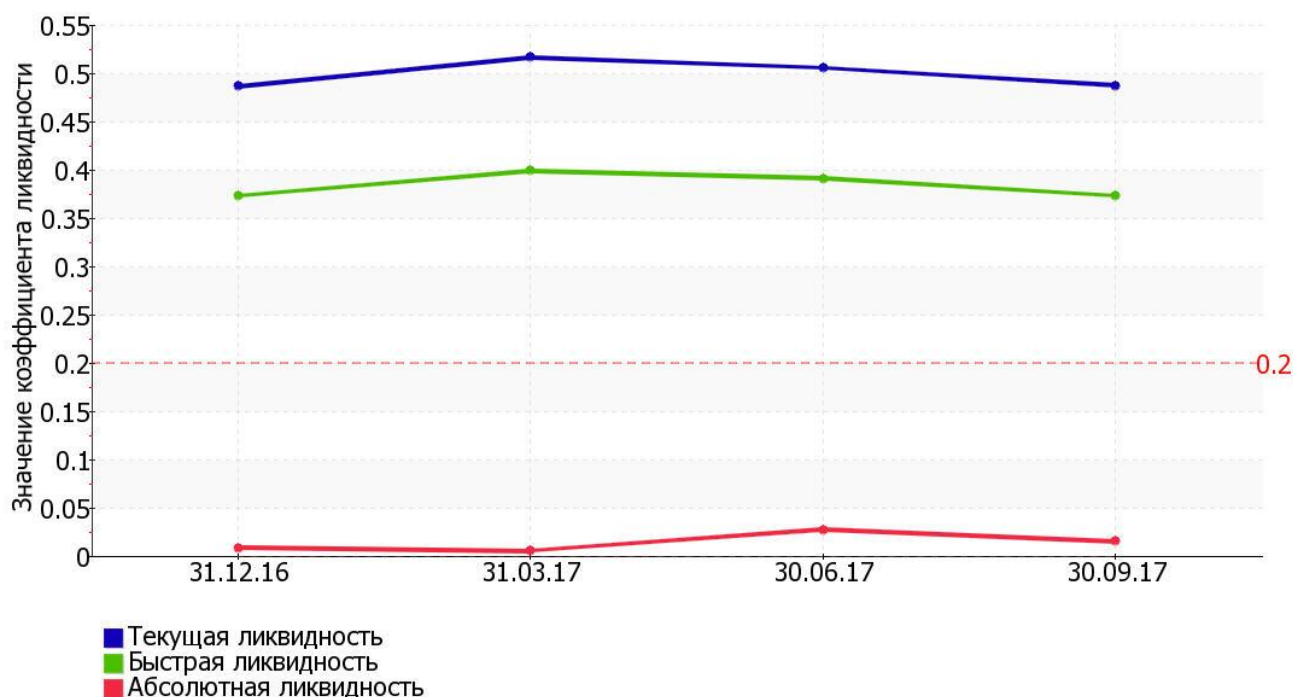


Рисунок 6.4 Коэффициенты ликвидности ПАО «МОЭСК» за 2017 г.

Такие невысокие показатели ликвидности обусловлены характером деятельности организации, которая занимается финансовой деятельностью.

Далее в таблице 6.10 рассчитаны абсолютные показатели финансовой устойчивости ПАО «МОЭСК» по величине излишка (недостатка) собственных оборотных средств (СОС):

$$\text{СОС}_1 = \text{СК} - \text{ВОА} \quad (3.2)$$

$$\text{СОС}_2 = \text{СОС}_1 + \text{ДКЗ} \quad (3.3)$$

$$\text{СОС}_3 = \text{СОС}_2 + \text{ККЗ} \quad (3.4)$$

СК - собственный капитал (итог III раздела бухгалтерского баланса), ВОА - внеоборотные активы, ДКЗ - долгосрочная кредиторская задолженность, ККЗ - краткосрочная кредиторская задолженность [7, с.375-381].

Таблица 6.10

Абсолютные показатели финансовой устойчивости за 2017 г.

Показатель собственных оборотных средств (СОС)	Значение показателя		Излишек (недостаток)*			
	на начало анализируемого периода 31.12.2016	на конец анализируемого периода 30.09.2017	на 31.12.2016	на 31.03.2017	на 30.06.2017	на 30.09.2017
1	2	3	4	5	6	7
СОС₁ (рассчитан без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов)	-116 543 479	-118 785 220	-119 243 968	-115 804 260	-118 540 244	-121 293 365
СОС₂ (рассчитан с учетом долгосрочных пассивов; фактически равен чистому оборотному капиталу, Net Working Capital)	-36 176 308	-32 250 247	-38 876 797	-34 634 910	-34 443 344	-34 758 392
СОС₃ (рассчитанные с учетом как долгосрочных пассивов, так и краткосрочной задолженности по кредитам и займам)	-19 449 400	-21 186 528	-22 149 889	-18 725 384	-18 302 970	-23 694 673

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

Поскольку по состоянию на 30.09.2017 наблюдается недостаток собственных оборотных средств, рассчитанных по всем трем вариантам, финансовое положение организации ПАО «МОЭСК» по данному признаку можно характеризовать как неудовлетворительное. Более того два из трех показателей покрытия собственными оборотными средствами запасов за анализируемый период ухудшили свои значения.

Несмотря на хорошую финансовую устойчивость, следует отметить, что все три показателя покрытия собственными оборотными средствами запасов за анализируемый период ухудшили свои значения, что наглядно видно на графике (рисунок 6.5).

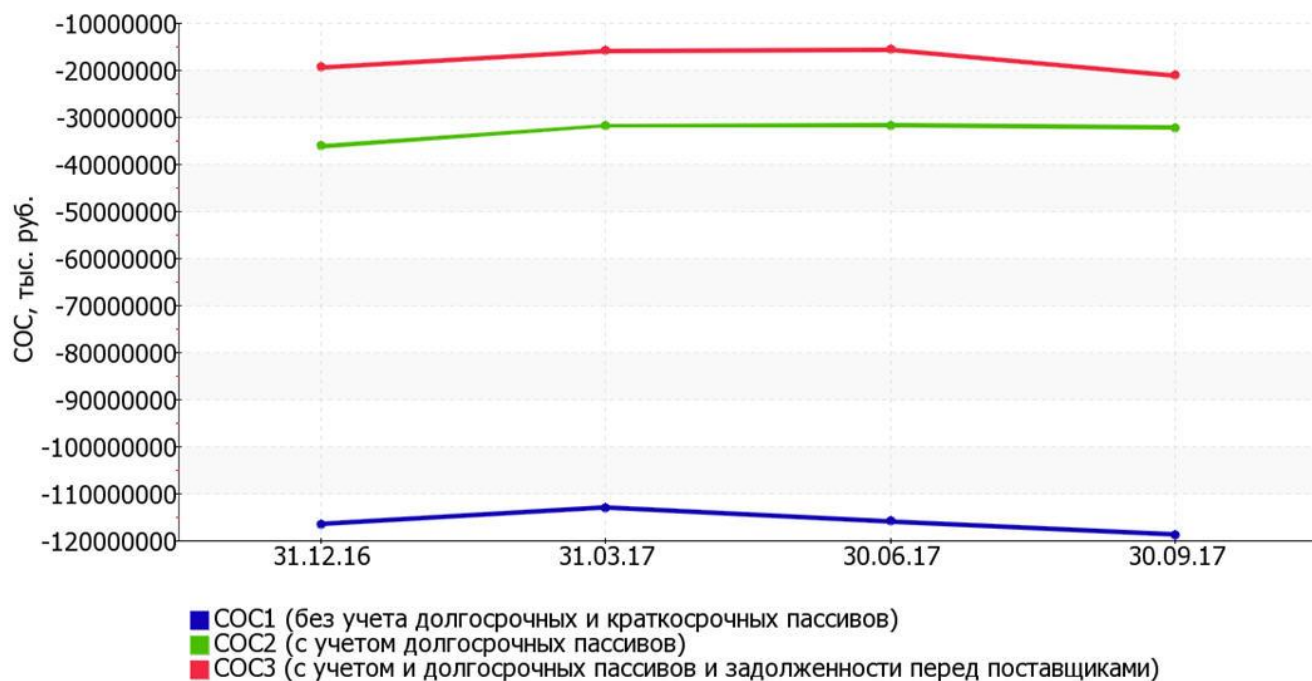


Рисунок 6.5 Изменение СОС ПАО «МОЭСК» за 2017 г.

В следующей таблице 6.11 приведены основные относительные показатели (коэффициенты) финансовой устойчивости ПАО «МОЭСК» за исследуемый период.

Таблица 6.11

Коэффициенты финансовой устойчивости ПАО «МОЭСК» за 2017 г.

Показатель	Значение показателя				Изменение показателя (гр.5-гр.2)	Описание показателя и его нормативное значение
	31.12.2016	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017		
1	2	3	4	5	6	7
Коэффициент автономии	0,5584	0,5668	0,5617	0,5586	0,0002	Отношение собственного капитала к общей сумме капитала. <i>Нормальное значение: не менее 0,5 (оптимальное 0,6-0,7).</i>
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,3792	-0,3700	-0,3786	-0,3858	-0,0066	Отношение собственных оборотных средств к оборотным активам. <i>Нормальное значение: 0,1 и более.</i>
Индекс постоянного актива	1,6109	1,5874	1,6093	1,6282	0,0172	Отношение стоимости внеоборотных активов к величине собственного капитала организации.
Коэффициент покрытия инвестиций	0,7937	0,8059	0,8100	0,8142	0,0205	Отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитала. <i>Нормальное значение для данной отрасли: 0,8 и более.</i>

Продолжение таблицы 6.11

Показатель	Значение показателя				Изменение показателя (гр.5-гр.2)	Описание показателя и его нормативное значение
	31.12.2016	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017		
1	2	3	4	5	6	7
Коэффициент маневренности собственного капитала	-0,6109	-0,5874	-0,6093	-0,6282	-0,0172	Отношение собственных оборотных средств к источникам собственных средств. <i>Нормальное значение: 0,05 и более.</i>
Коэффициент обеспеченности запасов	-43,1564	-40,6655	-44,1248	-47,3598	-4,2034	Отношение собственных оборотных средств к стоимости запасов. <i>Нормальное значение: не менее 0,5.</i>
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,4672	0,4480	0,4335	0,4209	-0,0463	Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности.

Коэффициент автономии организации на 30 сентября 2017 г. составил 0,5586. Полученное значение укладывается в принятую для этого показателя норму (нормальное значение для данной отрасли: 0,55 и более, оптимальное 0,65-0,8) и свидетельствует о хорошем балансе собственного и заемного капитала. Коэффициент автономии за 3 последних квартала незначительно вырос.

На последний день анализируемого периода значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами составило -0,3858. За анализируемый период (31.12.16–30.09.17) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами заметно уменьшился (-0,0066), более того, на снижение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами в течение периода указывает и усредненный (линейный) тренд. На последний день анализируемого периода (30.09.2017) значение коэффициента не удовлетворяет нормативному и находится в области критических значений. Значения коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами в течение всего рассматриваемого периода не укладывались в нормативные.

За 3 последних квартала произошел слабый рост коэффициента покрытия инвестиций с 0,7937 до 0,8142. Значение коэффициента по состоянию на 30.09.2017 ниже нормативного значения (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств в общей сумме капитала организации составляет только 2,05%). В течение анализируемого периода наблюдался как рост, так и снижение коэффициента покрытия инвестиций; значения показателя находились в диапазоне от 0,7937 до 0,8142.

Коэффициент обеспеченности материальных запасов по состоянию на 30.09.2017 составил -47,3598. При этом на 31.12.2016 коэффициент обеспеченности материальных запасов равнялся -43,1564 (т.е. произошло уменьшение на -4,2034). В течение всего периода коэффициент сохранял значение, не соответствующее нормативному. Коэффициент обеспеченности материальных запасов на последний день анализируемого периода имеет критическое значение.

По коэффициенту краткосрочной задолженности видно, что по состоянию на 30.09.2017 доля краткосрочной задолженности в общих долгах ПАО «МОЭСК» составляет 42,09%. При этом за 3 квартала доля краткосрочной задолженности уменьшилась на -4,63%.

Изменение основных относительных показателей финансовой устойчивости ПАО «МОЭСК» представлено на графике (рисунок 6.6). К сожалению, некоторые показатели в силу объективных причин практически имеют равные значения, поэтому графики накладываются друг на друга.

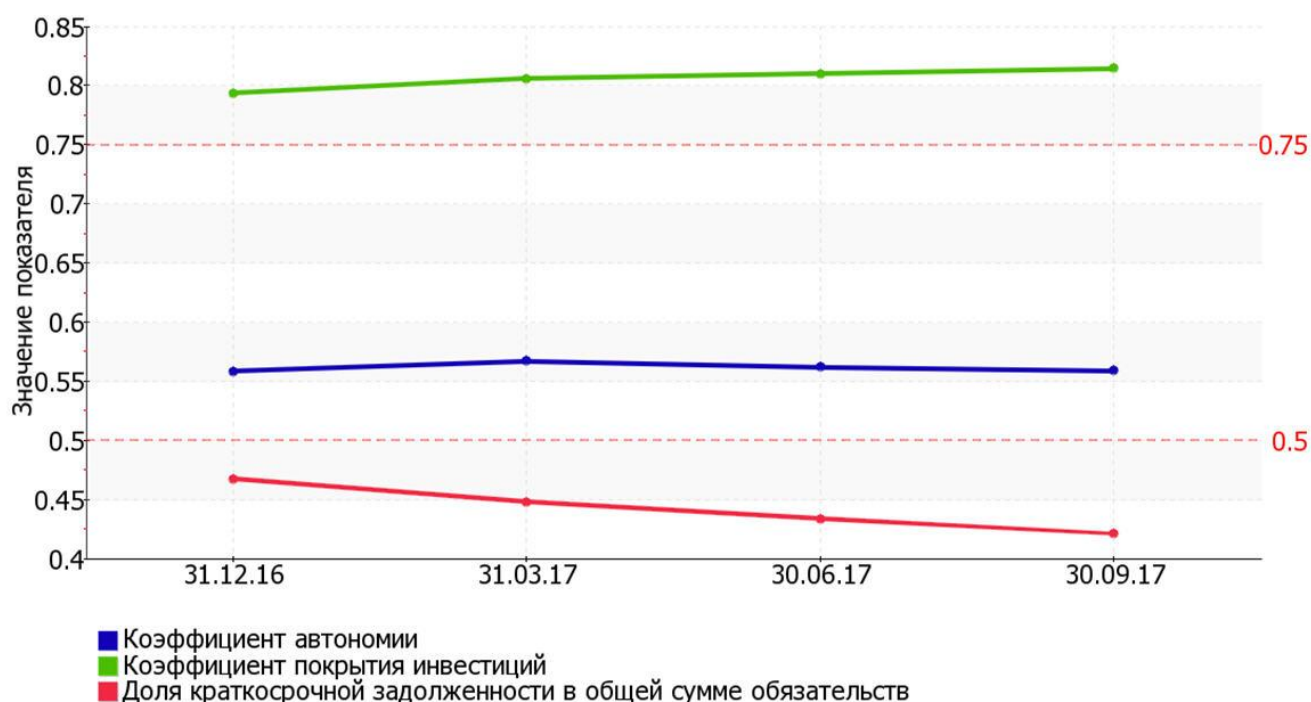


Рисунок 6.6 Изменение коэффициентов фин. устойчивости ПАО «МОЭСК» за 2017 г.

В приведенной ниже таблице 6.12 обобщены основные финансовые результаты деятельности ПАО «МОЭСК» за 2017 г.

Таблица 6.12

Финансовые результаты ПАО «МОЭСК» за 2017 г.

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.			Изменение показателя		Средне-годовая величина, тыс. руб.
	1-й кв. 2017	2-й кв. 2017	3-й кв. 2017	тыс. руб. (гр.4 - гр.2)	± % ((4-2) ÷ 2)	
1	2	3	4	5	6	7
1. Выручка	11,9	1,2	2	-9,9	-83	-9,9
2. Расходы по обычным видам деятельности	11,4	3	1,8	-9,6	-84	-9,6
3. Прибыль (убыток) от продаж (1-2)	4,4	-1,9	-3,4	-7,8	↓	-7,8
4. Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	13,5	1,2	2,1	-11,4	-84,7	-11,4
5. ЕВІТ (прибыль до уплаты процентов и налогов) (3+4)	3	0,7	0,5	-2,5	-84,5	-2,5
6. Проценты к уплате	11,9	1,2	2	-9,9	-83	-9,9
7. Изменение налоговых активов и обязательств, налог на прибыль и прочее	11,4	3	1,8	-9,6	-84	-9,6
8. Чистая прибыль (убыток) (5-6+7)	4,4	-1,9	-3,4	-7,8	↓	-7,8

За 3-й квартал 2017 г. ежеквартальная выручка составила 34 078 996 тыс. руб. За анализируемый период (с 31 декабря 2016 г. по 30 сентября 2017 г.) снижение выручки составило 3 522 921 тыс. руб.

За 3-й квартал 2017 г. прибыль от продаж равнялась 685 360 тыс. руб. Отмечено очень сильное уменьшение финансового результата от продаж за весь рассматриваемый период – на 3 772 701 тыс. руб., или на 84,6%.

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

Изменение отложенных налоговых активов, отраженное в форме «Отчёт о финансовых результатах» (стр. 2450) за последний отчетный период, не соответствует изменению данных по строке 1180 «Отложенные налоговые активы» бухгалтерского баланса. Такая же проблема имеет место и с показателем отложенных налоговых обязательств – данные формы «Отчёт о финансовых результатах» расходятся с соответствующим показателем формы «Бухгалтерский баланс». Выявленную неточность подтверждает и то, что даже в сальдированном виде отложенные налоговые активы и обязательства в форме «Бухгалтерский баланс» и форме «Отчёт о финансовых результатах» за последний отчетный период расходятся (т. е. разность строк 2450 и 2430 формы №2 не равна разности изменения строк 1180 и 1420 формы №1).

Ниже на диаграмме (рисунок 6.7) наглядно представлено изменение выручки и прибыли ПАО «МОЭСК» в течение всего анализируемого периода.

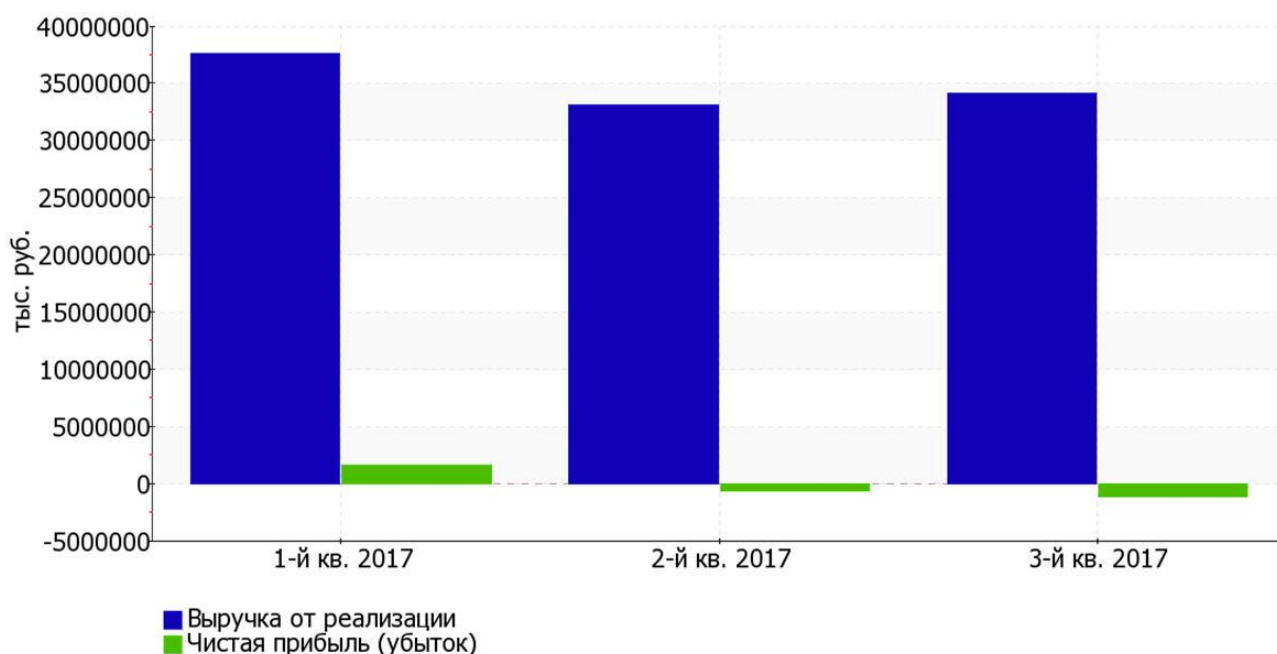


Рисунок 6.7 Изменение выручки и чистой прибыли ПАО «МОЭСК» за 2017 г.

Основные показатели рентабельности ПАО «МОЭСК» за исследуемый период приведены в таблице 6.12.

Как видно из таблицы 6.13, за последний квартал организация получила прибыль от продаж и прибыль до вычета процентных расходов и расходов по налогу на прибыль (ЕВІТ), что и обусловило положительно значение первых двух показателей рентабельности, приведенных в таблице. Но дополнительные расходы в виде процентов и налога на прибыль привели к отрицательному значению рентабельности, рассчитанной по чистой прибыли.

Рентабельность продаж за период с 01.07.2017 по 30.09.2017 составила 2%. Однако имеет место отрицательная динамика рентабельности продаж по сравнению с данным показателем за 1-й квартал 2017 г. (-9,9%).

Рентабельность, рассчитанная как отношение прибыли до налогообложения и процентных расходов (ЕВІТ) к выручке организации, за последний квартал составила 1,8%. То есть в каждом рубле выручки ПАО МОЭСК содержалось 1,8 коп. прибыли до налогообложения и процентов к уплате.

Таблица 6.13

Показатели рентабельности ПАО «МОЭСК» за 2017 г.

Показатели рентабельности	Значения показателя (в %, или в копейках с рубля)			Изменение показателя	
	1-й кв. 2017	2-й кв. 2017	3-й кв. 2017	коп., (гр.4 - гр.2)	± % ((4-2) ÷ 2)
1	2	3	4	5	6
1. Рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки). <i>Нормальное значение для данной отрасли: не менее 5%.</i>	11,9	1,2	2	-9,9	-83
2. Рентабельность продаж по ЕВІТ (величина прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом рубле выручки).	11,4	3	1,8	-9,6	-84
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки).	4,4	-1,9	-3,4	-7,8	↓
<i>Справочно:</i> Прибыль от продаж на рубль, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг)	13,5	1,2	2,1	-11,4	-84,7
Коэффициент покрытия процентов к уплате (ICR), коэфф. Нормальное значение: не менее 1,5.	3	0,7	0,5	-2,5	-84,5

На диаграмме (рисунок 6.8) наглядно представлено изменение показателей рентабельности продаж ПАО «МОЭСК» в течение всего анализируемого периода.

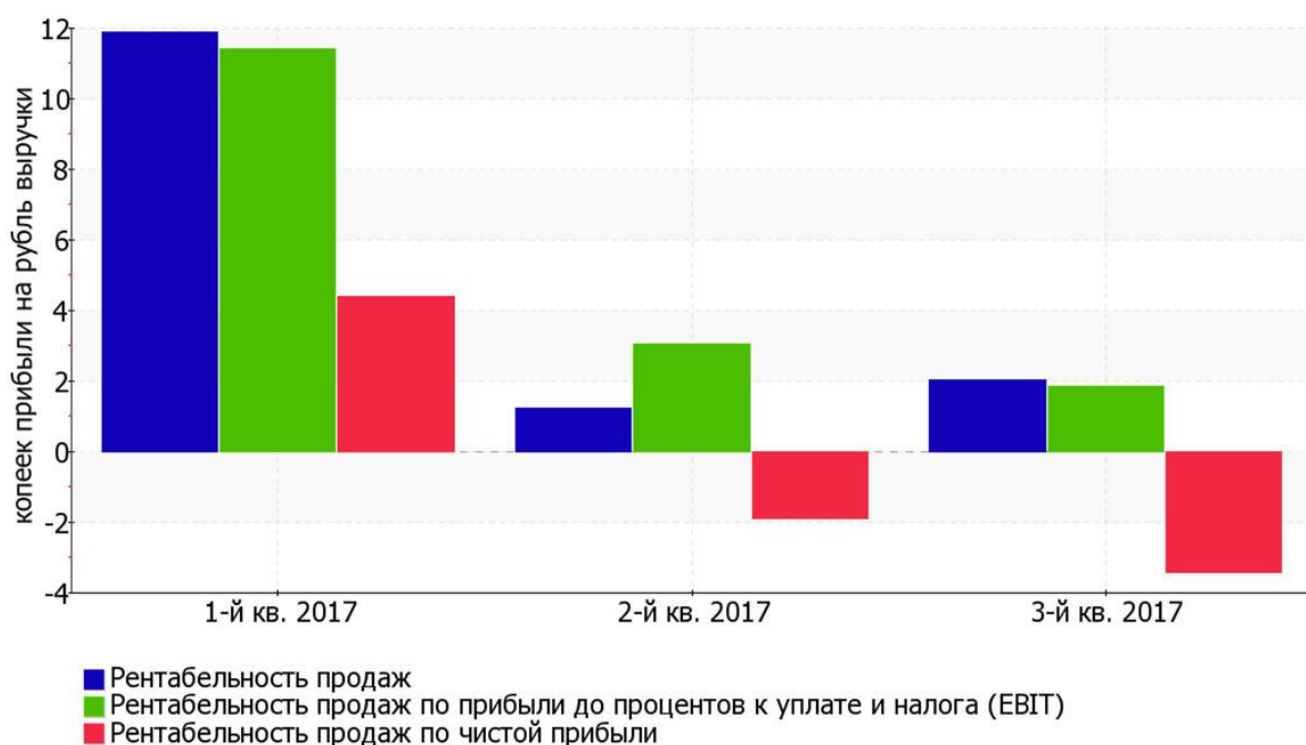


Рисунок 6.8 Изменение рентабельности продаж ПАО «МОЭСК» за 2017 г.

Далее в таблице 6.14 представлены три основных показателя, характеризующие рентабельность использования вложенного в предпринимательскую деятельность капитала (ROE, ROA, ROCE).

Таблица 6.14

Показатели рентабельности капитала ПАО «МОЭСК» за 2017 г.

Показатель рентабельности	Значение показателя (в годовом выражении), %			Изменение показателя (гр.4 - гр.2)	Расчет показателя
	1-й кв. 2017	2-й кв. 2017	3-й кв. 2017		
1	2	3	4	5	6
Рентабельность собственного капитала (ROE)	0,86	-0,44	-0,61	-1,47	Отношение чистой прибыли (в годовом выражении) к средней величине собственного капитала. <i>Нормальное значение для данной отрасли: не менее 15%.</i>
Рентабельность активов (ROA)	0,48	-0,25	-0,34	-0,82	Отношение чистой прибыли (в годовом выражении) к средней стоимости активов. <i>Нормальное значение: 9% и более.</i>
Прибыль на инвестированный капитал (ROCE)	1,04	-0,19	-0,26	-1,3	Отношение прибыли до уплаты процентов и налогов (ЕВИТ) (в годовом выражении) к собственному капиталу и долгосрочным обязательствам.
Рентабельность производственных фондов	1,48	0,13	0,23	-1,25	Отношение прибыли от продаж (в годовом выражении) к средней стоимости основных средств и материально-производственных запасов.

За период 01.07–30.09.2017 каждый рубль собственного капитала ПАО МОЭСК принес 0,61 руб. убытка. Рентабельность собственного капитала за 3 квартала снизилась на 1,47%. За 3-й квартал 2017 г. значение рентабельности собственного капитала является крайне неудовлетворительным.

Рентабельность активов за последний квартал равнялась -0,34%. Отмечено весьма значительное уменьшение рентабельности активов в течение анализируемого периода (с 31.12.2016 по 30.09.2017) – на 0,38%. В течение всего рассматриваемого периода рентабельность активов сохраняла значение, не соответствующее норме.

Исходя из данных вычислений таблицы 6.14, можно сказать, что показатели рентабельности ПАО «МОЭСК» пока остаются на очень низком уровне.

6.3 Прогноз вероятности банкротства

В качестве одного из показателей вероятности банкротства организации ниже рассчитан Z-счёт Альтмана (для ПАО «МОЭСК» взята 4-факторная модель для частных непроизводственных компаний):

$$Z\text{-счет} = 6,56T_1 + 3,26T_2 + 6,72T_3 + 1,05T_4, \text{ где} \quad (6.4)$$

Таблица 6.15

Коэфф-т	Расчёт	Значение на 30.09.2017	Множитель	Произведение (гр. 3 × гр. 4)
1	2	3	4	5

T1	Отношение оборотного капитала к величине всех активов	0,090520227	6,56	0,593812689
T2	Отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов	0,280190178	3,26	0,91341998
T3	Отношение ЕВІТ к величине всех активов	-0,002137074	6,72	-0,014361136
T4	Отношение собственного капитала к заемному	1,265466315	1,05	1,328739631
Z-счёт Альтмана:				2,821611165

Предполагаемая вероятность банкротства в зависимости от значения Z-счёта Альтмана составляет:

- 1.1 и менее – высокая вероятность банкротства;
- от 1.1 до 2.6 – средняя вероятность банкротства;
- от 2.6 и выше – низкая вероятность банкротства.

По результатам расчетов для ПАО «МОЭСК» значение Z-счёта на последний день анализируемого периода составило 2,8216. Это означает, что вероятность банкротства ПАО «МОЭСК» незначительная.

6.4 Интегральная оценка финансового состояния ПАО «МОЭСК»

По результатам проведенного анализа выделены и сгруппированы по качественному признаку основные показатели финансового положения и результатов деятельности ПАО «МОЭСК» за весь рассматриваемый период.

Показателем, имеющим *исключительно хорошее* значение, является следующий – за 3-й квартал 2017 г. получена прибыль от продаж (685 360 тыс. руб.), более того наблюдалась положительная динамика по сравнению с предшествующим кварталом (+285 554 тыс. руб.).

Показатели финансового положения организации, имеющие *хорошие* значения:

- коэффициент автономии соответствует норме (0,5586);
- чистые активы превышают уставный капитал, однако за весь анализируемый период произошло снижение величины чистых активов.

Показателем, имеющим значение *на границе норматива*, является следующий – изменение собственного капитала практически соответствует общему изменению активов организации.

С *негативной* стороны финансовое положение и результаты деятельности ПАО МОЭСК характеризуют такие показатели:

- значительная отрицательная динамика рентабельности продаж (-9,9 процентных пункта от рентабельности за период 01.01–31.03.2017 равной 11,9%);
- не соблюдается нормальное соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения;
- коэффициент покрытия инвестиций ниже нормы (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств составляет только 81,42% от общего капитала организации);
- значительное падение прибыли до процентов к уплате и налогообложения (ЕВІТ) на рубль выручки организации (-9,6 коп. от данного показателя рентабельности за 1-й квартал 2017 г.).

Приведенные ниже 6 показателей финансового положения и результатов деятельности ПАО МОЭСК имеют *критические* значения:

- на последний день анализируемого периода (30.09.2017) значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами -47,3598) не удовлетворяет нормативному, находясь в области критических значений;
- коэффициент текущей (общей) ликвидности существенно ниже нормального значения;

- коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности значительно ниже нормативного значения;
- значительно ниже нормативного значения коэффициент абсолютной ликвидности;
- критическое финансовое положение по величине собственных оборотных средств;
- убыток от финансово-хозяйственной деятельности за последний квартал составил -1 166 640 тыс. руб.

Вероятность банкротства по четырёхфакторной модели Альтмана крайне низкая.

7 Определение стоимости объектов

7.1 Оценка стоимости ПАО «МОЭСК» затратным подходом по методу чистых активов

Проведём оценку справедливой стоимости чистых активов ПАО «МОЭСК» на дату оценки. Оценка стоимости организации затратным подходом выполнена с использованием метода стоимости чистых активов [см. 3, пункт В8]. Чистые активы представляют собой разность между суммой активов организации и суммой ее обязательств, что соответствует величине собственного капитала организации (см. формулу 6.1).

При расчете чистых активов, активы и обязательства ПАО «МОЭСК» были протестированы на их соответствие справедливой (действительной рыночной стоимости); результаты приведены в таблице 7.1 приведён расчёт и корректировка чистых активов на дату оценки 22.12.2017.

Таблица 7.1

Расчёт и корректировка величины чистых активов ПАО «МОЭСК»

Активы/пассивы организации	Значение на 22.12.2017		Корректировка стоимости имущества и обязательств		Значение на 22.12.2017 после корректировки	
	в тыс. руб.	в % к валюте баланса	в тыс. руб.	в % к валюте баланса	в тыс. руб.	в % к валюте баланса
1	2	3	4	5	6	7
Актив						
Нематериальные активы	1 815 091	0,5	—	—	1 815 091	0,5
Основные средства	298 972 675	88,3	—	—	298 972 675	88,3
Долгосрочные финансовые вложения	3 977 247	1,2	—	—	3 977 247	1,2
Прочие внеоборотные активы	3 117 101	0,9	—	—	3 117 101	0,9
Запасы	2 508 145	0,7	—	—	2 508 145	0,7
Дебиторская задолженность	22 523 265	6,7	—	—	22 523 265	6,7
Прочие оборотные активы	5 611 997	1,7	—	—	5 611 997	1,7
Пассив						
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	94 851 526	28	—	—	94 851 526	28
Прочий капитал и резервы	94 245 368	27,8	—	—	94 245 368	27,8
Долгосрочные обязательства	86 534 973	25,6	—	—	86 534 973	25,6
Краткосрочные обязательства*	62 893 654	18,6	—	—	62 893 654	18,6
Валюта баланса	338 525 521	100	—	—	338 525 521	100

*Включая доходы будущих периодов (в соответствии с формой «Бухгалтерский баланс»).

Структура активов организации (с учетом оценочной корректировки) в разрезе основных групп представлена ниже на диаграмме (рисунок 7.1).

Чистые активы ПАО «МОЭСК» также рассчитаны по методике, утвержденной Приказом Минфина РФ и Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 29.01.2003 г. № 10н, 03-6/пз «Об утверждении «Порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ».

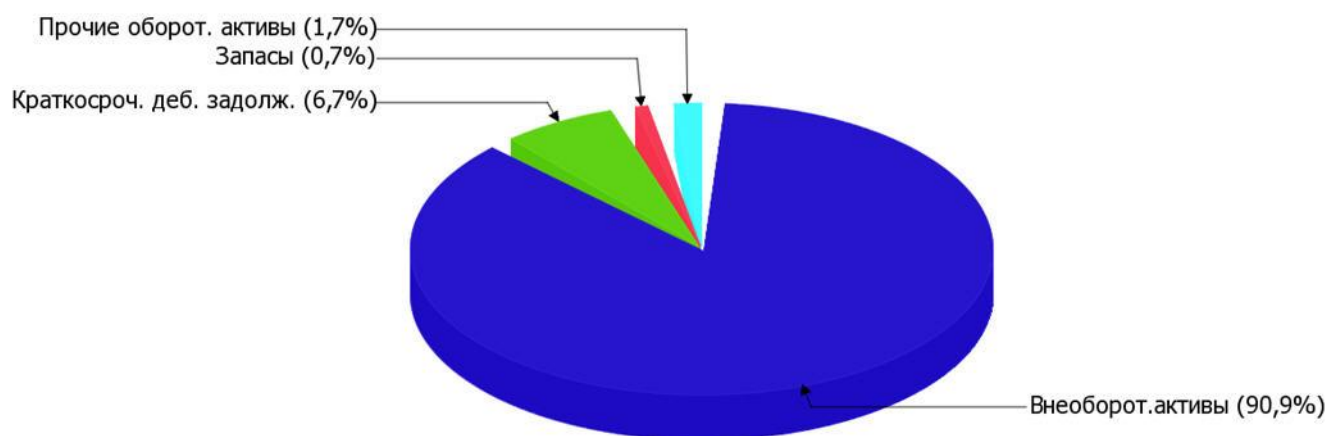


Рисунок 7.1 Соотношение активов ПАО «МОЭСК» на 22.12.2017

Поскольку данная организация имеет преимущественно ВОА (более 90%), а также продажи готовой продукции с положительной величиной прибыли, то корректировать величину чистых активов, по мнению Оценщика, необходимо провести. Величиной коррекции будет эквивалент СОС₁ уменьшенная на величину инфляции по итогам 2016 г., равная 5,38% (см. Приложение 4). Тогда:

$$-118\,785\,220 \text{ тыс.руб.} \times (1 - 0,0538) = -112\,394\,575 \text{ тыс.руб.}$$

Таблица 7.2

Стоимость чистых активов ПАО «МОЭСК» на дату оценки

Активы и пассивы организации	Значение на 22.12.2017 до корректировки		Изменение чистых активов в результате корректировки активов и обязательств, тыс. руб.	Значение на 22.12.2017 после корректировки		Справочно: Среднее значение за весь анализируемый период (без учета корректировок)	
	в тыс. руб.	в % к валюте баланса		в тыс. руб.	в % к валюте баланса	в тыс. руб.	в % к валюте баланса
1	2	3	4	6	7	8	9
Чистые активы	185 453 523	54,8	-112 394 575	73 058 948	-	-	55
Справочно: Уставный капитал	24 353 546	7,2	—	24 353 546	-	-	7,2
Все активы организации	338 525 521	100	—	338 525 521	100	-	100

Справедливая стоимость чистых активов ПАО «МОЭСК» на дату оценки составила 73 058 948 тыс. рублей.

Данная величина отражает стоимость активов, остающихся в распоряжении организации после погашения всех своих обязательств.

7.2 Оценка стоимости ПАО «МОЭСК» доходным подходом по методу дисконтирования будущих доходов

Оценка методом дисконтирования будущих доходов подразумевает, что стоимость организации складывается из будущей прибыли, получаемой за определенный период, и ликвидационной стоимости организации на конец прогнозного периода [см. 3, пункт В10]. Оценка справедливой стоимости ПАО «МОЭСК» методом дисконтирования будущих доходов проведена в три этапа:

1. Определение усредненной величины чистой прибыли (средняя квартальная за последний год) с учетом необходимых корректировок.

2. Суммирование усредненной величины чистой прибыли (убытка), прогнозируемой к получению в течение следующих 5 лет. При этом сумма прибыли (убытка) рассчитывается с учетом временной стоимости денег посредством дисконтирования. В данном расчете в качестве ставки дисконтирования используется процент альтернативной доходности (ставки дисконтирования d) годовых (без учета инфляции, поскольку рост финансовых показателей организаций, как доходов, так и расходов, в будущем принимается как минимум соответствующим общему уровню инфляции).

3. Прогнозируемая прибыль (убыток) за следующие 5 лет суммируется с чистыми активами общества. В качестве чистых активов принимается их величина (с учетом оценочных корректировок) по состоянию на дату оценки, но с учетом того, что они могут быть получены только через 5 лет – по завершению прогнозного периода. В связи с этим, величина чистых активов дисконтирована также по ставке дисконтирования d на срок 5 лет.

Обязательным условием данного метода является определение суммарной величины ставки дисконтирования, которая будет складываться из следующих компонентов:

$$d = r_{ref.} + Y + K + \beta, \text{ где} \quad (7.1)$$

d – ставка дисконтирования;

$r_{ref.}$ – ставка рефинансирования ЦБ РФ, которая фактически заменена с 1 января 2016 ключевой ставкой ЦБ РФ²⁵;

Y – годовая инфляция;

K – рисковая составляющая (премия за технический риск, страновой риск, и т.д.);

β – «бета-коэффициент», характеризующий долю систематического риска для отрасли в целом.

Определим каждый из составляющих ставки дисконтирования.

1) $r_{ref.} = 7,75$ % в год (установлена с 18 декабря 2017)²⁶;

2) $Y = 5,38$ %, - величина годовой инфляции на конец декабря 2016 г. прогнозируется ЦБ РФ и МЭР²⁷. (см. Приложение 4);

3) $K = 2,7$ %, - рисковая будет иметь следующие слагаемые:

- риск инвестирования в данную отрасль (технический риск) 2,1 %;

- страновой риск (определяется, как спрэд между российскими валютными долгосрочными государственными облигациями и долгосрочными

²⁵ <http://www.consultant.ru/law/ref/stavki/stavka-refinonsirovaniya/> - Ставка рефинансирования и ключевая ставка ЦБ РФ

²⁶ <http://www.cbr.ru/> Центральный банк Российской Федерации

²⁷ <http://уровень-инфляции.рф/> текущий уровень инфляции в Российской Федерации

государственными облигациями США, умноженный на поправочный коэффициент перевода доходности облигаций в доходность акций) и равен 0,5%

- риск за малую капитализацию равен 0,1%

$$4) \quad \beta = \beta_{unlevered} \times \left(1 + \frac{D}{E} \times (1 - \tau)\right), \quad (7.2)$$

где:

$\beta_{unlevered}$ – коэффициент систематического риска для отрасли в целом²⁸, равен 0,63 ;

D/E – финансовый рычаг компании, равный отношению заемных средств к собственным, равен:

для ПАО «МОЭСК» $(86\,534\,973 + 62\,893\,654) / 189\,096\,894 = 0,79022254$
(см. «Бухгалтерский баланс» на 30.09.2017, Приложение 2);

τ – ставка налога на прибыль компании 0,2 (для компании по Налоговому Кодексу РФ составляет 20%);

для ПАО «МОЭСК»

$$\beta = 0,63 \times (1 + 0,79022254 \times (1 - 0,2)) = 1,02827216 \text{ или } \approx 1\%.$$

Итого ставка дисконтирования для ПАО «МОЭСК» равна:

$$d = 7,75\% + 5,38\% + 1\% + 2,7\% = 16,83\% = 0,1638$$

Такое высокое значение обеих ставок дисконтирования объясняется общим неустойчивым положением мировых финансовых рынков, так как мировая экономическая система испытывает трудности в настоящее время из-за серьезной диспропорции между реальными и портфельными инвестициями (поэтому $\beta_{unlevered}$ имеет высокое значение).

Определение усредненной величины чистой прибыли (убытка)

Для расчёта по методу дисконтирования будущих доходов необходимо провести расчёт усредненной величины доходов и расходов ПАО «МОЭСК» на дату оценки исходя из данных бухгалтерской отчётности.

Изменение прибылей (убытков) ПАО «МОЭСК» наглядно представлено на следующем диаграмме (см. рисунок 7.2).

В качестве базы для прогнозирования будущих совокупных финансовых результатов взята чистая прибыль (убыток), средняя полугодовая за последний год. В следующей таблице приведены корректировки, в результате которых сглаживается эффект от возможного резкого колебания финансового результата от прочих операций, а также рассчитано усредненное значение чистой прибыли (убытка) с учетом динамики этого показателя.

²⁸ <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/> Источник: Damodaran Online

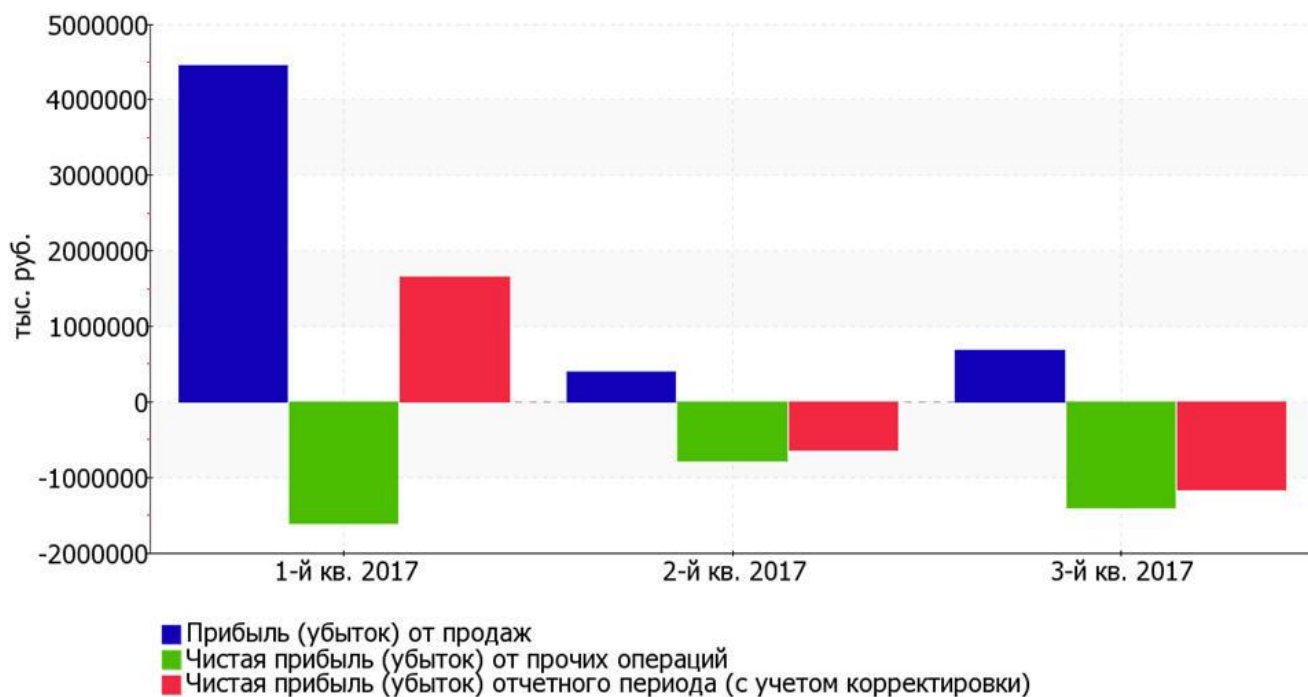


Рисунок 7.2 Соотношение показателей прибыли ПАО «МОЭСК» за 2017 г.

Определение усредненной величины чистой прибыли (убытка) за 2017 г. представлено в таблице 7.3.

Таблица 7.3

Прибыль ПАО «МОЭСК» за 2017 г.

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.			Изменение показателя	
	1-й кв. 2017	2-й кв. 2017	3-й кв. 2017	тыс. руб. (гр.4 - гр.2)	± % ((4-2) : 2)
1	2	3	4	5	6
Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг	37 601 917	33 054 802	34 078 996	-3 522 921	-9,4
Прибыль (убыток) от продаж	4 458 061	399 806	685 360	-3 772 701	-84,6
Чистая прибыль (убыток) от прочих операций	-1 612 844	-788 322	-1 408 814	+204 030	↑
Налог на прибыль, включая отложенный	1 200 928	335 253	403 973	-796 955	-66,4
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	1 643 551	-634 839	-1 166 640	-2 810 191	↓
Оценочная корректировка чистой прибыли (убытка)	—	—	—	x	x
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода с учетом оценочной корректировки	1 643 551	-634 839	-1 166 640	-2 810 191	↓
<u>Справочно:</u> Отношение прибыли (убытка) от прочих операций к выручке от основной деятельности, %	-0,5	1,8	-0,2	x	x

В таблице 7.4 представлены результаты корректировки прибыли за полгода. Для сглаживания эффекта резкого колебания общего финансового результата по причине сильного изменения прибыли (убытка) от прочих операций, последний показатель ограничен его средней величиной за весь рассматриваемый период (см. стр. 3-5 таблицы 7.4).

Усреднение чистой прибыли (убытка) с учетом динамики этого показателя произведено в стр. 8-10 таблицы по методу весов, при котором 60% составляет текущее значение показателя, 25% – прошлое (средняя величина за весь рассматриваемый период) и 15% - будущее (значение показателя через 1 год после даты оценки).

Таблица 7.4

Расчёт и корректировка прибыли ПАО «МОЭСК»

№ п/п	Показатель	Значение показателя
1	Чистая прибыль (убыток) отчетного периода (за 3-й квартал 2017 г. с учетом оценочной корректировки), <i>тыс. руб.</i>	-1 166 640
<i>Корректировка чистой прибыли (убытка) отчетного периода на колебания финансового результата от прочих операций:</i>		
2	Чистая прибыль (убыток) от прочих операций (за 3-й квартал 2017 г.), <i>тыс. руб.</i>	-1 408 814
3	Отношение прибыли (убытка) от прочих операций к выручке от основной деятельности - среднее арифметическое за все рассматриваемые периоды, %	-3,64%
4	Расчетная величина прибыли (убытка) от прочих операций исходя из среднего процента (выручка за 3-й квартал 2017 г. × стр.3 ÷ 100%), <i>тыс. руб.</i>	-1 239 695
5	Сумма корректировки чистой прибыли (убытка) на колебания финансового результата от прочих операций (стр. 2 минус минимальное по модулю из показателей стр. 2 и стр.4), <i>тыс. руб.</i>	-169 119
6	Учет налогового эффекта от корректировки в стр.5 (сумма налога на прибыль (включая отложенный) за 3-й квартал 2017 г. ÷ чистая прибыль до налогообложения за 3-й квартал 2017 г. × стр.5), <i>тыс. руб.</i>	-414 0191
7	Чистая прибыль (убыток) за 3-й квартал 2017 г. за последний год после корректировок (стр. 1 + стр. 5 + стр. 6), <i>тыс. руб.</i>	-5 475 950
<i>Усреднение чистой прибыли (убытка) с учетом динамики показателя:</i>		
8	Чистая прибыль - средняя величина за весь рассматриваемый период, <i>тыс. руб.</i>	-52 642
9	Чистая прибыль - прогнозная величина на будущее (через 1 год; прогноз посредством линейного тренда), <i>тыс. руб.</i>	90 008
10	Средневзвешенная величина чистой прибыли (убытка) (стр.7 × 0,6 + стр.8 × 0,25 + стр.9 × 0,15), <i>тыс. руб.</i>	-3 285 229

В таблице 7.5 проведены расчеты по ставке дисконтирования будущих доходов *d* для ПАО «МОЭСК» в течение 5 лет, а также дисконтирование величины чистых активов с учетом оценочной корректировки.

Таблица 7.5

Дисконтирование финансового результата ПАО «МОЭСК»

Год прогноза, начиная со 1-го кв. 2018	Чистая прибыль (убыток) в ценах года получения (годовая средневзвешенная величина), тыс. руб.	Коэффициент дисконтирования, равен $1/(1+d)^N$ (d = 16,38%, N-число лет)	Чистая прибыль (убыток) в ценах по состоянию на 22.12.2017, тыс. руб. (гр.2 × гр.3)
1	2	3	4
1	-3 285 229	0,8592541674	-2 822 847
2	-3 285 229	0,7383177242	-2 425 543
3	-3 285 229	0,6344025813	-2 084 158
4	-3 285 229	0,5451130618	-1 790 821
5	-3 285 229	0,4683906701	-1 538 771
Итого:			-10 662 139
Чистые активы организации по состоянию на 22.12.2017 в ценах на конец последнего года прогноза (т.е. дисконтированные по ставке альтернативной доходности, включая инфляцию (d = 0,1638))			34 220 130
Итого прибыль (убыток) за 5 лет с учетом нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) по состоянию на 22.12.2017			23 557 990

Справедливая стоимость активов ПАО «МОЭСК» на дату оценки методом дисконтирования денежных потоков составила 23 557 990 тыс. рублей.

7.3 Оценка стоимости ПАО «МОЭСК» сравнительным подходом по методу сравнения прямых аналогов.

Акции ПАО «МОЭСК» на момент проведения оценки активно участвуют в биржевых торгах на Московской Бирже, а также входят в состав показательных индексов биржевой активности по различным видам финансовых инструментов²⁹. Присутствие акций в индексах представлено в таблице 7.6.

Таблица 7.6

Наличие акций ПАО «МОЭСК» в биржевых индексах

Индекс	Дата включения	Вес акций в индексе*
MICEX SC	16.09.2014	1,44%
PTC-2	16.09.2014	1,44%
MICEX BMI	30.12.2011	0,05%
RUBMI	30.12.2011	0,05%
MICEX PWR	03.07.2006	1,48%
RTSeu	15.09.2006	1,48%

*По состоянию на 22.12.2017 г.

На официальном сайте показана диаграмма листинга акций ПАО «МОЭСК» на Московской Бирже

²⁹ Источник: https://www.moesk.ru/invest_news/securities_all/securities/#tab-v_listing-link

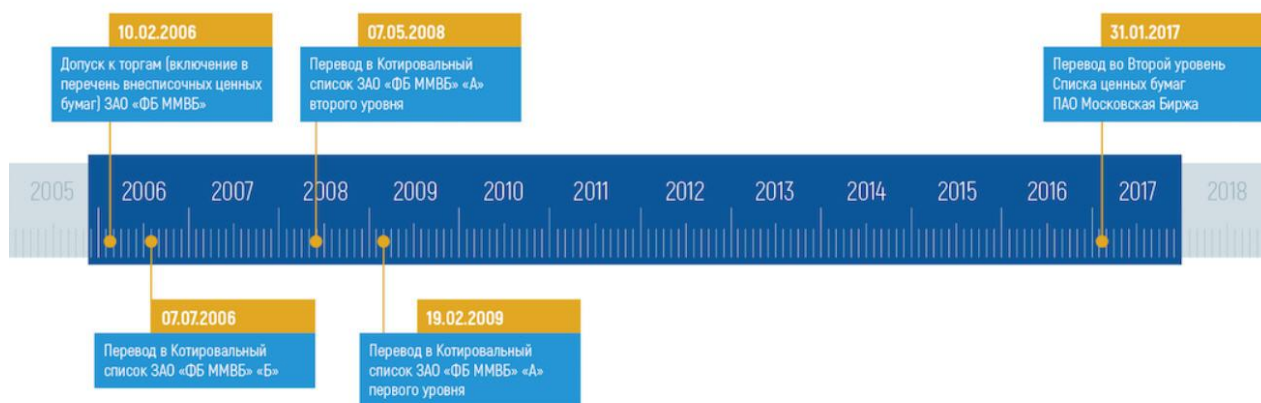


Рисунок 7.3 История листинга ПАО «МОЭСК» на Московской Бирже

Поскольку правила МСФО-13 (IFRS) предполагают биржевой вид стоимости объектов в категории рыночная стоимость, которая никаким образом не является эквивалентом справедливой стоимости, то Оценщик полагает, что текущую стоимость на основании биржевых котировок акции ПАО «МОЭСК» можно использовать как прямой аналог при сравнительном подходе. Поскольку биржевые котировки ценных бумаг, как правило, отражают их спекулятивную стоимость в результате биржевых сделок, постольку данную информацию о стоимости акций можно использовать в качестве стороннего источника.

На диаграмме (рисунок 7.4) показана динамика изменения цены на акцию ПАО «МОЭСК» за 2017 год по дату оценки 22 декабря 2017г.. Данные на сайте ПАО «МОЭСК» предоставлены в режиме реального времени (с временной задержкой в 15 минут для общего пользования) с Московской Биржи.

Рисунок 7.4 Индекс стоимости акций ПАО «МОЭСК» на Московской Бирже на дату оценки³⁰

³⁰ Источник: http://www.moesk.ru/invest_news/securities_all/securities/

На дату оценки стоимость 1 (одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «МОЭСК» (государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-65116-D) по данным Московской Биржи составила 0,89 рублей.

Справедливая стоимость всех активов ПАО «МОЭСК» сравнительным подходом по методу прямых аналогов составит произведение стоимости одной акции на их общее количество:

Справедливая стоимость активов сравнительным подходом по методу прямых аналогов = 48 707 091 574 штук × 0,89 рублей/шт. = 43 349 311 500,86 рублей

Справедливая стоимость активов ПАО «МОЭСК» на дату оценки сравнительным подходом по методу прямых аналогов составила 43 349 311 тыс. рублей.

7.4 Итоговая оценка стоимости организаций ПАО «МОЭСК»

Итоговая (средняя) оценка стоимости ПАО «МОЭСК» рассчитана как сумма с использованием весовых коэффициентов оценок, полученных выше тремя подходами: затратным, доходным и сравнительным. Оценщиком использовалось значение среднеарифметическое при коэффициентах 1/3. В таблице 7.7 приведен результат согласования итоговой стоимости ПАО «МОЭСК».

Таблица 7.7

Расчёт стоимости ПАО «МОЭСК» на дату оценки

№ п/п	Показатель	Весовой коэфф.	Значение показателя, тыс. руб.
1	Затратный подход. Стоимость, рассчитанная методом чистых активов	1/3	73 058 948
2	Доходный подход. Стоимость, рассчитанная методом дисконтирования будущих доходов	1/3	23 557 990
3	Сравнительный подход: Стоимость, рассчитанная методом прямых аналогов	1/3	43 349 311
4	Итоговая оценка стоимости ПАО «МОЭСК» (стр.1 × 1/3 + стр.2 × 1/3 + стр.3 × 1/3)		46 655 416

На дату оценки справедливая стоимость ПАО «МОЭСК» составила 46 655 416 тыс. руб.

Положительная стоимость организации получилась при расчёте всеми тремя подходами: затратным (методом чистых активов), доходным (методом дисконтирования будущих доходов), и сравнительным (методом прямых аналогов). Стоимость организации, рассчитанная затратным методом, намного превосходит оценочную величину чистых активов ПАО «МОЭСК». Это означает, что продолжать деятельность организации в расчете на получение дохода выгодней, чем продать ее в данный момент.

7.5 Определение стоимости одной акции в составе пакета акций

При выводе итоговой величины справедливой стоимости объекта оценки, используются корректировки, зависящие от того, какая доля владения акциями оценивается, каков характер ценных бумаг, и какие методы оценки при этом используются. В соответствии с рекомендациями Международных Стандартов Оценки (МСО 2007) и Международными Стандартами Финансовой Отчётности (МСФО), при оценке рыночной стоимости отличных от 100% пакетов акций применяется скидка за недостаток контроля и скидка на недостаточную ликвидность [8, с. 451].

Поскольку акции - это долевые ценные бумаги, то при оценке учитывают их виды. Различают несколько количественных характеристик, используемых для оценки акции - внутренняя, номинальная, балансовая, конверсионная и ликвидационная стоимости, а также эмиссионная и курсовая цены. Оценка целесообразности операций с акциями предполагает расчет теоретической стоимости акции и сравнения ее с текущей рыночной ценой, однако здесь возникают определенные сложности. Дело в том, что доход по акциям является непредсказуемым, поскольку полностью зависит от конечных финансовых результатов. Акционеры могут рассчитывать распределение чистой прибыли, величина которой заранее неизвестна. Невозможность определения ожидаемых доходов приводит к тому, что в правой части *DCF*-модели не известен основной параметр - CF_k , т.е. формула не применима. Для того чтобы все-таки воспользоваться формализованными алгоритмами оценки, идут на некоторые условности, т. е. вводят искусственные ограничения, которые позволяют делать оценки параметра CF_k . Иными словами, в оценке акций имеет место определенная условность: с помощью частного случая *DCF*-модели можно оценивать лишь привилегированные акции, а также обыкновенные акции, на динамику дивидендов которых наложены ограничения [8, с. 715].

Привилегированная акция (Preferred Stock, Preferred Share), как и бессрочная облигация, приносит ее держателю регулярный постоянный доход, причем неопределенно долго, т.е. возвратный поток представляет собой аннуитет постнумерандо, а потому ее текущая теоретическая стоимость может быть определена по формуле:

$$V_t = \frac{CF}{r}, \text{ где} \quad (7.3)$$

V_t - стоимость привилегированной акции с позиции инвестора;

CF - сумма номинала акции и начисленных на неё дивидендов;

r - ставка дисконтирования, которая соответствуют базисному периоду.

Наиболее простым вариантом оценки привилегированной акции является отношение выплачиваемого по ней постоянного дивиденда к рыночной норме прибыли по акциям данного класса риска (например, ставке банковского процента по депозитам с поправкой на риск).

В некоторых странах привилегированные акции нередко эмитируются на условиях, позволяющих эмитенту выкупить их в определенный момент времени по соответствующей цене, называемой ценой выкупа (*Call Price*). В этом случае текущая теоретическая стоимость таких акций определяется по формуле, где нарицательная стоимость M заменяется ценой выкупа P_c . Дело в том, что эмиссия бессрочных, привилегированных акций, предусматривающих выплату дивиденда по постоянной ставке, является рискованной мерой, поскольку невозможно спрогнозировать процентные ставки на длительную перспективу. Именно поэтому условиями выпуска привилегированных акций нередко предусматривается либо их конверсия в обыкновенные акции, либо постепенное погашение; в последнем случае фирма формирует фонд погашения (*Sinking Fund*).

Что касается *обыкновенных акций (Common Stock, Common Share)*, то известны разные методы их оценки; наиболее доступным и относительно простым в реализации является метод, основанный на оценке будущих поступлений, т. е. на применении *DCF*-модели:

$$V_t = \sum_{k=1}^{\infty} \frac{CF_k}{(1+r)^k}, \text{ где} \quad (7.4)$$

V_t - стоимость обыкновенной акции с позиции инвестора;

CF_k - сумма номинала акции и начисленных на неё дивидендов;

k - число периодов (лет);

r - ставка дисконтирования, которая соответствуют базисному периоду.

При определении стоимости акции по доходному подходу (см. п.п. 7.2) данный аспект учитывался.

В зависимости от предполагаемой динамики дивидендов конкретное представление формулы меняется. Базовыми являются три варианта динамики прогнозных значений дивидендов: дивиденды не меняются (ситуация аналогична ситуации с привилегированными акциями, т. е. применяется формула (7.3)); дивиденды возрастают с постоянным темпом прироста; дивиденды возрастают с изменяющимся темпом прироста.

Корректировка на контроль

Премия за контроль - это дополнительная стоимость, присущая контрольному пакету акций, в отличие от неконтрольного пакета акций, которая отражает возможность контроля. Скидка за недостаток контроля - сумма или процент, вычитаемые из пропорциональной доли от стоимости 100% пакета акций с целью отразить отсутствие некоторых или всех возможностей контроля. Введение премии (или скидки) за контроль обусловлено существованием корпоративного контроля, который также имеет свою стоимость. Стоимость контроля основана на двух компонентах: перераспределении благ от миноритарных акционеров к контролирующим акционерам и возможностях комбинирования ресурсов контролируемой компании с ресурсами других компаний.

На развитых мировых рынках акций информационные агентства предоставляют статистические и аналитические данные о премиях (скидках) за контрольные и неконтрольные пакеты акций. Например, в США ежегодное издание Merrill Lynch Business Brokerage and Valuation Service «Mergerstat Review» наряду с разнообразной статистической информацией о недавних слияниях и поглощениях компаний, приводит также данные о средних размерах надбавок (скидок) на контрольный характер пакетов акций. В среднем эти премии составляют 35% - 45%. Соответственно, скидки на неконтрольный характер - в пределах 26% - 31%. Для крупных миноритарных (неконтрольных) пакетов, по данным того же источника, премии за контрольный характер составляют 10% - 30%, а скидки за недостаток контроля - 9% - 23%.

Таблица 7.8

Премии за контроль и скидки на неконтрольный характер пакета акций

Пакет акций	Премии за контроль при переходе к 100% пакету акций	Скидки на недостаток контроля при переходе от 100% пакета акций
Не более 25%	0%	0%
25% - 50% включительно	5%	4%
50% - 75% включительно	9%	7%
75% - 100% включительно	12%	9%

Скидка на недостаточную ликвидность - сумма или процент, вычитаемые из стоимости пакета акций для отражения его недостаточной ликвидности. Применение скидки на недостаточную ликвидность обусловлено вопросом о том, насколько быстро и без существенных

потерь приобретаемая собственность может быть конвертирована в наличные деньги, если собственник решает ее продать.

Корректировка на ликвидность

Другой корректировкой при выводе итоговой величины справедливой стоимости, наряду с премиями (скидками) на уровень контроля, является скидка на недостаток ликвидности.

Скидка на недостаток ликвидности также выводится из рыночных данных. По результатам рыночных исследований и на основе экспертных оценок обычная величина скидки на недостаток ликвидности для акционерных компаний в случае миноритарных долей собственности может достигать 35%, для контрольных пакетов акций, лежит в диапазоне от 5 до 15% и определяется в основном транзакционными издержками и возможными (ожидаемыми) изменениями рыночных условий за время, необходимое на реализацию.

Учитывая данные исследования, в настоящем отчете Оценщиком применялись следующие скидки (см. таблицу 7.9).

Таблица 7.9

Скидки, применяемые Оценщиком в настоящем отчёте

Объект оценки	Скидки на недостаток контроля при	Скидка на недостаток ликвидности
Одна обыкновенная акция ПАО «МОЭСК» в составе пакета акций от 0% до 25% включительно уставного капитала общества	9%	0%
Одна обыкновенная акция ПАО «МОЭСК» в составе пакета акций от 25% до 50% включительно уставного капитала общества	7%	0%
Одна обыкновенная акция ПАО «МОЭСК» в составе пакета акций от 50% до 75% включительно уставного капитала общества	4%	0%
Одна обыкновенная акция ПАО «МОЭСК» в составе пакета акций от 75% до 100% уставного капитала общества	0%	0%

Скидка на недостаток ликвидности отражает уменьшение стоимости из-за невозможности быстро конвертировать долю собственности в денежные средства. Обычно она применяется к собственности компаний закрытого типа. Вместе с тем, необходимость применения скидки на недостаточную ликвидность устанавливается в каждом конкретном случае, в том числе, для компаний в форме открытого акционерного общества, акции которых публично не торгуются. Размер скидки зависит от размера оцениваемой доли собственности, ограничений в уставе общества, инвестиционной привлекательности объекта оценки и других обстоятельств.

7.6 Определение итоговой стоимости одной акции в составе пакетов акций

Итоговый результат расчета справедливой стоимости 1 (одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «МОЭСК» (государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-65116-D) на дату оценки в составе различных по размеру пакетов акций с учетом применения скидок на контроль представлен в таблице 7.10.

Общее количество обыкновенных акций равно 48 707 091 574 штук.

$$\text{Стоимость одной акции} = \frac{\text{Итоговая величина справедливой стоимости 100\% пакета акций}}{\text{Общее количество акций}}$$

Таблица 7.10

Итоговый расчёт справедливой стоимости 1 (одной) акции* ПАО «МОЭСК»
в составе указанных пакетов акций.

1	Итоговая величина справедливой стоимости 100% пакета акций ПАО «МОЭСК», руб.	46 655 416 417
2	Общее количество акций ПАО «МОЭСК», штук*	48 707 091 574
от 75% до 100% уставного капитала ПАО «МОЭСК»		
3	Итоговая величина справедливой стоимости одной обыкновенной акции ПАО «МОЭСК» в составе пакета в диапазоне от 75% до 100% уставного капитала Общества (округленно), руб. <i>стр. 1 / стр.2</i>	0,958
от 50% до 75% включительно уставного капитала ПАО «МОЭСК»		
4	Скидка на недостаток контроля	4%
5	Итоговая величина справедливой стоимости одной обыкновенной акции ПАО «МОЭСК» в составе пакета в диапазоне от 50% до 75% включительно уставного капитала Общества (округленно), руб. <i>стр. 1 / стр.2 × (1 - стр. 4 / 100%)</i>	0,920
от 25% до 50% включительно уставного капитала ПАО «МОЭСК»		
6	Скидка на недостаток контроля	7%
7	Итоговая величина справедливой стоимости одной обыкновенной акции ПАО «МОЭСК» в составе пакета в диапазоне от 25% до 50% включительно уставного капитала Общества (округленно), руб. <i>стр. 1 / стр.2 × (1 - стр. 6 / 100%)</i>	0,891
0% до 25% включительно уставного капитала ПАО «МОЭСК»		
8	Скидка на недостаток контроля	9%
9	Итоговая величина справедливой стоимости одной обыкновенной акции ПАО «МОЭСК» в составе пакета в диапазоне от 0% до 25% включительно уставного капитала Общества (округленно), руб. <i>стр. 1 / стр.2 × (1 - стр. 8 / 100%)</i>	0,874

* При расчете учитывалась сумма выпусков акций с регистрационным номером 1-01-65116-D

Используемые термины и сокращения

EBIT – Earnings Before Interest and Taxes (разность между валовой прибылью и операционными затратами)
EBITDA – Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization
ICR - Interest coverage ratio, (Коэффициент покрытия процентов к уплате)
IFRS (МСФО) – International Financial Reporting Standards
IVS (МСО) – International Valuation Standards (Международные стандарты оценки)
ROA – Return on assets (Коэффициент рентабельности активов)
ROCE – Return on Capital Employed (коэффициент, который показывает эффективность и доходность капитальных инвестиций компании)
ROE – Return On Equity (Коэффициент рентабельности собственного капитала)
WACC – Weighted Average Cost of Capital (средневзвешенная стоимость капитала)

ВВП – Валовой внутренний продукт
ГКО – Государственные краткосрочные обязательства
ММВБ – Московская межбанковская валютная биржа
МСФО – Международные стандарты финансовой отчётности
ОАО – Открытое акционерное общество
РОО – Российское общество оценщиков
Росстат, ФСГС – Федеральная служба государственной статистики
РСБУ – Российские стандарты бухгалтерского учета
РФ – Российская Федерация
СНГ – Содружество независимых государств
СРО – Саморегулируемая организация
США – Соединенные Штаты Америки
СЭЛТ – Система электронных торгов
ФКЦБ – Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг
ФСО – Федеральный стандарт оценки
ЦБ РФ – Центральный банк Российской Федерации

Список использованной литературы и источников

Нормативно правовые источники

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. (Часть 1 - 4).
2. Международный стандарт финансовой отчётности МСФО 13 (IFRS 13), «Оценка справедливой стоимости».
3. Налоговый кодекс Российской Федерации. (Часть 1 и 2).
4. Постановление Правительства РФ «Об утверждении правил проведения арбитражными управляющими финансового анализа» № 367 от 25.06. 2003 г.
5. Указание Банка России от 25.08.15 № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев».
6. Федеральный закон, от 26.10.2002 №127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».

Учебники, монографии, брошюры

7. Бочаров В.В. «Комплексный финансовый анализ», СПб.: Питер, 2005. – 432 с.
8. Бурмистрова Л. М. «Финансы организаций (предприятий)». Учебное пособие. М.: Инфра-М, 2010.
9. Ефимова О.В. «Финансовый анализ. Современный инструментарий для принятия экономических решений». Учебник. М.: «Омега-Л», 2010.
10. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент теория и практика - 2-е издание, переработанное и дополненное. М.: ТК Велби, Издательство Проспект, 2008. – 1024 с.
11. Новые МСФО по консолидации и оценке справедливой стоимости / Пер. с англ. – М.:Альбина Паблишер, 2013 ISBN 978-5-9614-2242-9
12. Оценка бизнеса: Учебник / Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. -М.: Финансы и статистика, 2008. - 736 с.
13. Политковская И. В. Оценка стоимости ценных бумаг. - М.: «Академия», 2006. - 253 с.
14. Рутгайзер В. М. Оценка стоимости бизнеса. - М.: «Омега-Л», 2007. - 437 с.
15. Рынок ценных бумаг: Учебник / Под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова. – М.: Финансы и статистика, 2007.
16. Савицкая Г.В. «Анализ хозяйственной деятельности предприятия». Учебник. – М.: «Инфра-М», 2009.
17. Стефанова С.Н. И.Ю. Ткаченко «Бухгалтерский учет. Финансовый и управленческий». Учебное пособие для студентов ВУЗов. – Ростов-на-Дону: «Феникс», 2010.
18. Филипов Л.А. Оценка бизнеса: учебное пособие – М. КНОРУС. 2009, с. 408
19. Черненко А.Ф., Башарина А.В. «Анализ финансовой отчетности». Учебное пособие. Ростов-на-Дону: «Феникс», 2010.
20. Шеремет А.Д., Негашев Е. В. «Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций». Учебник. М.: Инфра-М, 2008

Периодические издания

21. Гончаров А.И. Предупреждение банкротства коммерческой организации по законодательству РФ: методология и механизмы реализации. «Законодательство и экономика» №9, 2006.
22. Ревуцкий Л.Д. Несправедливо называемая справедливой и действительно справедливая рыночная стоимость обыкновенных акций предприятия. «Вопросы оценки» № 1 2010.

Электронные ресурсы

23. Центральный банк РФ. Режим доступа: [<http://www.cbr.ru>].
24. Министерство финансов РФ. Режим доступа: [<http://www.minfin.ru/ru/>].
25. Правовая информационная система Консультант Плюс. Режим доступа: [<http://www.consultant.ru>].
26. Электронная версия журнала Финансовый менеджмент. Режим доступа: [<http://www.finman.ru>]
27. Сайт ЗАО «Прогрессивные инвестиционные идеи». Режим доступа: [<http://www.progressinvest.ru/>]
28. Информационный портал российских оценщиков «Оценщик.ру» Режим доступа: [<http://www.ocenchik.ru/>]
29. «Вестник оценщика» - Appraiser.ru. Режим доступа: [<http://www.appraiser.ru/>]
30. Институт комплексных стратегических исследований (ИКСИ) Режим доступа: [<http://www.icss.ac.ru/>]
31. Национальное рейтинговое агентство (аккредитовано при Министерстве финансов РФ). Режим доступа: [<http://www.ra-national.ru/>]
32. журнал «Рынок ценных бумаг». Режим доступа: [<http://www.rcb.ru/rcb/>]

Приложение

Приложение 1



Форма № Р50007

**Лист записи
Единого государственного реестра юридических лиц**

В Единый государственный реестр юридических лиц в отношении юридического лица

**ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "УПРАВЛЯЮЩАЯ
КОМПАНИЯ "АГАНА"**

полное наименование юридического лица

основной государственный регистрационный номер (ОГРН)

1 0 2 7 7 0 0 0 7 6 5 1 3

**внесена запись о государственной регистрации изменений, вносимых в
учредительные документы юридического лица**

"22" декабря 2017 года
(число) (месяц прописью) (год)

за государственным регистрационным номером (ГРН)

7 1 7 7 7 4 9 4 6 1 5 7 5

Запись содержит следующие сведения:

№ п/п	Наименование показателя	Значение показателя
1	2	3

Сведения об адресе (месте нахождения) юридического лица, внесенные в Единый государственный реестр юридических лиц

1	Почтовый индекс	115162
2	Субъект Российской Федерации	ГОРОД МОСКВА
3	Улица (проспект, переулок и т.д.)	УЛИЦА ШАБОЛОВКА
4	Номер дома (владение и т.п.)	ДОМ 31
5	Корпус (строение и т.п.)	СТРОЕНИЕ Б
6	Офис (квартира и т.п.)	ЭТ/ПОМ/КОМ 2/IV/25П

Сведения о заявителях при данном виде регистрации

7	Вид заявителя	Руководитель постоянно действующего исполнительного органа
Данные заявителя, физического лица		
8	Фамилия	КРУГЛЯК
9	Имя	ЛЮБОВЬ
10	Отчество	ИЗРАИЛЬЕВНА
11	Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН)	505004322192
12	ИНН ФЛ по данным ЕГРН	505004322192

Сведения о документах, представленных для внесения данной записи в Единый государственный реестр юридических лиц

1

13	Наименование документа	Р13001 ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ, ВНОСИМЫХ В УЧРЕД. ДОКУМЕНТЫ
14	Документы представлены	в электронном виде
2		
15	Наименование документа	УСТАВ ЮЛ
16	Документы представлены	в электронном виде
3		
17	Наименование документа	ДОКУМЕНТ ОБ ОПЛАТЕ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОШЛИНЫ
18	Номер документа	6478
19	Дата документа	14.12.2017
20	Документы представлены	в электронном виде
4		
21	Наименование документа	ИНОЙ ДОКУМ. В СООТВ.С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ РФ
22	Документы представлены	в электронном виде
5		
23	Наименование документа	ИНОЙ ДОКУМ. В СООТВ.С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ РФ
24	Документы представлены	в электронном виде
6		
25	Наименование документа	ИНОЙ ДОКУМ. В СООТВ.С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ РФ
26	Документы представлены	в электронном виде
7		
27	Наименование документа	ИНОЙ ДОКУМ. В СООТВ.С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ РФ
28	Документы представлены	в электронном виде
8		
29	Наименование документа	ИНОЙ ДОКУМ. В СООТВ.С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ РФ
30	Документы представлены	в электронном виде

Лист записи выдан налоговым органом

Межрайонная инспекция Федеральной
налоговой службы № 46 по г. Москве

наименование регистрирующего органа

"22" декабря 2017 года
(число) (месяц прописью) (год)

Старший государственный
налоговый инспектор

Ворожцова Татьяна Григорьевна

Подпись, Фамилия, инициалы





агана

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «АГАНА»
115162, Российская Федерация, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, стр. Б, эт. 2, пом. VII, ком. 25п
тел/факс: +7(495) 980 13 31; +7(495) 987 44 44
info@agana.ru www.agana.ru

ОКПО 55220220 | ОГРН 1027700076513 | ИНН/КПП 7706219982/772501001

«26» декабря 2017 года
Исх. № И- 171226-5

в ООО «Независимая Экспертная Оценка»
123022 г. Москва ул. Сергея Макеева д.13

Отправляется на бумажном носителе

О предоставлении информации

Настоящим ООО «УК «АГАНА» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы» (далее по тексту – Общество) сообщает, что по состоянию на 22.12.2017 г. Общество является владельцем обыкновенных бездокументарных именных акций ПАО «МОЭСК» (ИНН 5036065113) (Государственный регистрационный номер выпуска 1 - 01 – 65116-D). Количество акций, принадлежащих Обществу, составляет 3 014 279 000 (Три миллиарда четырнадцать миллионов двести семьдесят девять тысяч штук).

В бухгалтерском учете Общества балансовая стоимость 1 (одной) акции по состоянию на 22.12.2017 г. составляет 0.874 руб. (0 рублей восемьсот семьдесят четыре копейки).

Генеральный директор



Л.И. Кругляк

Исполнитель: Гуменюк В.А.
Тел. (495) 980-13-31 (доб.3024)

Бухгалтерский баланс		г.	
на 31 декабря 2016			
Организация	ПАО Московская объединенная электросетевая компания	Форма по ОКУД	0710001
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31 12 2016
Вид экономической деятельности	Передача электроэнергии и технологическое присоединение к распределительным электросетям	по ОКПО	75273098
Организационно-правовая форма собственности	Публичное акционерное общество	ИНН	5036065113
		по	3512
		по ОКВЭД	4716
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКФС	384
Местонахождение (адрес)	115114, г. Москва, 2-й Павловский проезд, д. 3, стр. 2		

Показатель	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2016 г. (1)	На 31 декабря 2015 г. (2)	На 31 декабря 2014 г. (3)
АКТИВ					
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
5.1.1-5.2.2	Нематериальные активы	1110	1 657 487	1 398 232	977 865
5.2.2	в т.ч. нематериальные операции по приобретению нематериальных активов	1111	666 094	528 340	885 441
5.2.1-5.2.2	Результаты исследований и разработок	1120	568 848	475 940	227 744
5.2.2	в т.ч. затраты на незавершенные исследования и разработки	1121	317 556	475 940	227 744
	Нематериальные поисковые активы	1130			
	Материальные поисковые активы	1140			
5.3.1-5.3.6	Основные средства	1150	298 295 315	288 331 539	275 484 411
	земельные участки и объекты природопользования	1151	93 740	92 777	93 579
	здания, машины и оборудование, сооружения	1152	261 130 610	255 318 389	244 757 526
	другие виды основных средств	1153	3 920 419	3 891 268	2 630 226
5.3.5	незавершенное строительство	1154	32 431 686	28 280 384	27 129 666
5.3.6	авансы, выданные под капитальное строительство и приобретение основных средств	1155	257 495	346 785	324 475
	сырье и материалы, предназначенные для использования при создании основных средств*	1156	461 365	401 937	358 939
5.3.1	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	имущество для передачи в лизинг	1161			
	имущество предоставляемое по договору аренды	1162			
5.4.1-5.4.3	Финансовые вложения	1170	4 063 146	4 445 455	4 824 444
	инвестиции в дочерние общества	1171	3 806 165	3 980 759	3 901 819
	инвестиции в зависимых общества	1172			
	инвестиции в другие организации	1173			
	займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев	1174			
	финансовые вложения	1175	256 981	464 696	922 625
5.7.2	Отложенные налоговые активы	1180	2 335 661	2 115 621	4 360 863
	Прочие внеоборотные активы	1190	387 920	336 241	174 654
	Итого по разделу I	1100	307 308 375	297 103 028	286 059 981
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
5.5.1-5.5.2	Запасы	1210	2 700 489	2 444 762	2 429 390
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	2 680 920	2 425 192	2 146 900
	затраты в незавершенном производстве	1212	19 569	19 569	282 489
	готовая продукция и товары для перепродажи	1213			1
	товары отгруженные	1214			
	прочие запасы и затраты	1215			
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	73 764	258 475	132 439
5.6.1-5.6.4	Дебиторская задолженность	1230	25 702 350	27 219 274	26 672 617
	Платежи по которым ожидается более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1231	3 807 999	3 877 589	6 312 600
	покупатели и заказчики	123101			
	векселя к получению	123102			
	авансы выданные	123103	3 807 999	3 877 589	6 312 600
	прочая дебиторская задолженность	123104			
	Платежи по которым ожидается в течение 12 месяцев после отчетной даты	1232	21 894 351	23 341 685	20 360 017
	покупатели и заказчики	123201	13 693 813	15 631 335	12 456 551
	векселя к получению	123202			
	задолженность дочерних и зависимых обществ по dividendам	123203			
	задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал	123204			
	авансы выданные	123205	3 744 001	3 558 313	3 625 750
	прочая дебиторская задолженность	123206	4 456 537	4 152 037	4 277 716
5.4.1-5.4.3	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	550 000
	займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев	1241			550 000
	прочие краткосрочные финансовые вложения	1242			
Ф.4	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	589 631	200 271	4 181 775
	касса	1251	61	51	171
	расчетные счета	1252	589 569	199 780	4 178 820
	валютные счета	1253		438	62
	прочие денежные средства	1254	1	2	2 722
	Прочие оборотные активы	1260	5 234 994	5 523 780	6 010 078
	Итого по разделу II	1200	34 301 228	35 646 562	39 976 239
	БАЛАНС	1600	341 609 603	332 749 590	326 036 280

Показатель	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2016 г. (1)	На 31 декабря 2015 г. (2)	На 31 декабря 2014 г. (3)
ПАССИВ					
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
3.1.	Уставный капитал (оплаченный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	24 353 548	24 353 548	24 353 548
3.1.	Капитал (до регистрации изменений)	1311			
3.1.	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320			
5.3.1-5.1.1.	Переоценка внеоборотных активов	1340	46 999 386	47 014 544	47 083 469
3.1.	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	21 680 990	21 680 990	21 680 990
3.1.	Резервный капитал	1360	1 217 678	1 217 678	1 217 678
3.1.	Нераспределенная прибыль (неоткрытый убыток)	1370	96 513 289	96 721 632	89 451 254
	прошлых лет	1371	90 433 821	87 475 087	81 242 869
	отчетного периода	1372	6 079 465	9 246 545	8 208 385
	Итого по разделу III	1300	190 764 898	190 988 390	183 766 937
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
5.6.7-5.6.8.	Заемные средства	1410	66 314 284	65 367 880	52 121 317
	кредиты банков, подлежащие погашению более, чем через 12 месяцев после отчетной даты	1411	48 314 284	53 367 880	42 121 317
	займы, подлежащие погашению более, чем через 12 месяцев после отчетной даты	1412	18 000 000	12 000 000	10 000 000
5.7.2.	Отложенные налоговые обязательства	1420	7 475 762	6 552 342	5 710 124
5.7.1.	Оценочные обязательства	1430			
5.6.5-5.6.6.	Прочие обязательства	1450	6 577 125	9 283 941	8 226 560
	Итого по разделу IV	1400	80 367 171	81 204 163	66 058 001
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
5.6.7-5.6.8.	Заемные средства	1510	16 726 908	8 046 151	21 286 004
	кредиты банков, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	1511	11 189 005	2 590 018	10 774 315
	займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	1512	5 537 903	5 456 135	10 511 689
5.6.5-5.6.6.	Кредиторская задолженность	1520	50 889 745	50 315 164	51 383 344
	поставщики и подрядчики	1521	20 650 077	19 436 928	18 378 124
	векселя к уплате	1522			
	задолженность по оплате труда перед персоналом	1523		69	46
	задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1524	212 481	210 427	159 694
	задолженность по налогам и сборам	1525	1 702 114	1 400 441	1 235 813
	авансы полученные	1526	27 731 748	27 281 823	31 488 915
	задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	1527			
	прочая кредиторская задолженность	1528	593 325	1 985 478	120 752
	Доходы будущих периодов	1530			
5.7.1.	Оценочные обязательства	1540	2 669 621	2 021 238	2 423 840
	Прочие обязательства	1550	171 262	174 484	1 098 154
	Итого по разделу V	1500	70 477 536	60 557 037	76 191 342
	БАЛАНС	1700	341 609 603	332 749 590	326 036 280

Руководитель
П.А. Сикотин
подпись
20 17 г.



В.В. Витковский

Приложение 2

Отчет о финансовых результатах
за 12 месяцев 20 16 г.

Организация ПАО Московская объединенная электросетевая компания
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности Передача электроэнергии и технологическое присоединение к распределительным электросетям
Организационно-правовая форма/форма собственности Публичное акционерное общество/ Частная собственность
Единица измерения: тыс. руб.

Коды
Форма по ОКУД 0710002
Дата (число, месяц, год) 31 12 2016
по ОКПО 75273098
ИНН 5036065113
по ОКВЭД 35.12
по ОКОПФ/ОКОФС 47/16
по ОКЕИ 384

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 12 месяцев 2016 г. (1)	За 12 месяцев 2015 г. (2)
1	2	3	4	5
	Выручка	2110	139 860 215	129 288 321
	в том числе			
	выручка от передачи электроэнергии	2111	128 642 390	117 682 677
	выручка от техприсоединения	2112	10 011 735	10 302 096
	выручка от организации функционирования и развитию ЕЭС России в части распределительного электросетевого комплекса	2113		
	выручка от перепродажи электроэнергии и мощности	2114		
	доходы от участия в других организациях	2115		
	доходы от аренды	2116	153 522	112 274
	выручка от продажи прочей продукции, товаров, работ, услуг промышленного характера	2117	1 052 568	1 191 274
	выручка от продажи прочей продукции, товаров, работ, услуг непромышленного характера	2118		
2.1.	Себестоимость продаж	2120	(123 999 504)	(113 217 047)
	в том числе			
	себестоимость передачи электроэнергии	2121	(122 733 691)	(111 402 456)
	себестоимость техприсоединения	2122	(800 661)	(1 199 433)
	себестоимость организации функционирования и развитию ЕЭС России в части распределительного электросетевого комплекса	2123		
	себестоимость перепродажи электроэнергии и мощности	2124		
	себестоимость участия в других организациях	2125		
	себестоимость услуг аренды	2126	(28 909)	(37 205)
	себестоимость прочей продукции, товаров, работ, услуг промышленного характера	2127	(436 243)	(577 953)
	себестоимость прочей продукции, товаров, работ, услуг непромышленного характера	2128		
	Валовая прибыль (убыток)	2100	15 860 711	16 071 274
2.1.	Коммерческие расходы	2210		
2.1.	Управленческие расходы	2220	(414 081)	(431 125)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	15 446 630	15 640 149
	Доходы от участия в других организациях	2310		1 851
	Проценты к получению	2320	328 703	933 449
	Проценты к уплате	2330	(5 707 785)	(4 786 786)
5.11.	Прочие доходы	2340	7 201 979	7 258 180
5.11.	Прочие расходы	2350	(10 051 059)	(5 685 957)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	7 218 468	13 360 886
2.3.	Текущий налог на прибыль	2410	(2 408 714)	(3 509 939)
2.3.	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	2 123 540	1 642 708
2.3.	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(1 518 244)	(842 219)
2.3.	Изменение отложенных налоговых активов	2450	490 784	37 273
2.3.	Прочее	2460	2 297 171	200 544
	Чистая прибыль (убыток)	2400	6 079 465	9 246 545

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 12 месяцев 2016 г. (1)	За 12 месяцев 2015 г. (2)
5.1.1.	СПРАВОЧНО			
5.3.1.	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510		
3.2.	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520		
	Совокупный финансовый результат периода	2500	6 079 465	9 246 545
2.2.	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2600	0.00012	0.00019
2.2.	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2610		

Руководитель П. А. Синютин
(подпись) (расшифровка подписи)

В. В. Витинский

" 17 " февраля 20 17 г.



Бухгалтерский баланс			
на	31 марта	2017	г.
Организация	ПАО Московская объединенная электросетевая компания		
Идентификационный номер налогоплательщика	75273098		
Вид экономической деятельности	Передача электроэнергии и технологическое присоединение к распределительным электросетям		
Организационно-правовая форма собственности	Публичное акционерное общество		
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКВЭД		
Местонахождение (адрес)	115114, г. Москва, 2-й Павелецкий проезд д. 3, стр. 2		

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 марта 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5.1.1-5.2.2	Нематериальные активы	1110	1 657 573	1 657 487	1 398 232
5.2.2	в т.ч. нематериальные операции по приобретению нематериальных активов	1111	694 330	666 094	528 340
5.2.1-5.2.2	Результаты исследований и разработок	1120	570 241	568 848	475 940
5.2.2	в т.ч. затраты по незавершенным исследованиям и разработкам	1121	333 259	317 556	475 940
	Нематериальные поисковые активы	1130			
	Материальные поисковые активы	1140			
5.3.1-5.3.6	Основные средства	1150	296 647 688	298 295 315	288 331 539
	земельные участки и объекты природопользования	1151	93 740	93 740	92 777
	здания, машины и оборудование, сооружения	1152	257 434 323	261 130 610	255 318 388
	другие виды основных средств	1153	3 768 118	3 920 419	3 891 268
5.3.5	незавершенное строительство	1154	34 376 484	32 431 666	28 280 384
5.3.6	авансы, выданные под капитальное строительство и приобретение основных средств	1155	254 701	257 498	346 785
	сырье и материалы, предназначенные для использования при создании основных средств*	1156	720 323	461 385	401 937
5.3.1	Доходные вложения в материальные ценности	1160			
	имуществу для передачи в лизинг	1161			
	имуществу предоставляемое по договору аренды	1162			
5.4.1-5.4.3	Финансовые вложения	1170	4 054 148	4 063 148	4 445 458
	инвестиции в дочерние общества	1171	3 806 165	3 806 165	3 960 759
	инвестиции в зависимые общества	1172			
	инвестиции в другие организации	1173			
	займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев	1174			
	финансовые вложения	1175	247 981	256 981	484 699
5.7.2	Отложенные налоговые активы	1180	2 099 161	2 335 661	2 115 821
	Прочие внеоборотные активы	1190	404 528	387 920	336 241
	Итого по разделу I	1100	305 433 338	307 308 375	297 103 028
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5.5.1-5.5.2	Запасы	1210	2 779 377	2 700 489	2 444 782
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	2 759 808	2 680 920	2 425 192
	затраты в незавершенном производстве	1212	19 569	19 569	19 569
	готовая продукция и товары для перепродажи	1213			
	товары отгруженные	1214			
	прочие запасы и затраты	1215			
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	52 942	73 764	258 475
5.6.1-5.6.4	Дебиторская задолженность	1230	25 922 628	25 702 350	27 219 274
	Платежи по которым скидываются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1231	3 757 697	3 807 999	3 877 588
	покупатели и заказчики	123101			
	векселя к получению	123102			
	авансы выданные	123103	3 757 697	3 807 999	3 877 588
	прочая дебиторская задолженность	123104			
	Платежи по которым скидываются в течение 12 месяцев после отчетной даты	1232	22 164 928	21 894 351	23 341 685
	покупатели и заказчики	123201	14 402 701	13 693 813	15 631 335
	векселя к получению	123202			
	задолженность дочерних и зависимых обществ по дивидендам	123203			
	задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал	123204			
	авансы выданные	123205	1 735 343	3 744 001	3 558 313
	прочая дебиторская задолженность	123206	6 026 884	4 456 537	4 152 037
5.4.1-5.4.3	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240			
	займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев	1241			
	прочие краткосрочные финансовые вложения	1242			
Ф.4	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	362 278	589 631	200 271
	касса	1251	109	61	51
	расчетные счета	1252	362 166	589 569	199 763
	валютные счета	1253			438
	прочие денежные средства	1254	1	1	2
	Прочие оборотные активы	1260	4 900 132	5 234 994	5 523 780
	Итого по разделу II	1200	34 017 353	34 301 228	35 646 562
	БАЛАНС	1600	339 450 691	341 609 603	332 749 590

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 2017 г. (1)	На 2016 г. (2)	На 2015 г. (3)
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
3.1.	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	24 353 546	24 353 546	24 353 546
3.1.	Капитал (до регистрации изменений)	1311			
3.1.	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320			
5.3.1-5.1.1	Переводимые внеоборотные активы	1340	46 998 705	46 999 396	47 014 544
3.1.	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	21 680 990	21 680 990	21 680 990
3.1.	Резервный капитал	1360	1 217 678	1 217 678	1 217 678
3.1.	Неразмещенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	98 157 536	96 513 286	96 721 632
	прошлых лет	1371	96 513 286	90 433 821	87 475 081
	отчетного периода	1372	1 643 551	6 079 465	9 246 545
	Итого по разделу III	1300	192 408 455	190 764 896	190 988 393
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
5.6.7-5.6.8	Заемные средства	1410	66 639 595	66 314 284	65 367 883
	кредиты банков, подлежащие погашению более, чем через 12 месяцев после отчетной даты	1411	38 639 595	48 314 284	53 367 883
	займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1412	28 000 000	18 000 000	12 000 000
5.7.2	Отложенные налоговые обязательства	1420	7 931 599	7 475 762	6 552 342
5.7.1	Оценочные обязательства	1430			
5.6.5-5.6.6	Прочие обязательства	1450	6 598 156	6 577 125	9 283 941
	Итого по разделу IV	1400	81 169 350	80 367 171	81 204 163
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
5.6.7-5.6.8	Заемные средства	1510	15 909 526	16 726 908	8 046 151
	кредиты банков, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	1511	10 225 204	11 189 005	2 590 016
	займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	1512	5 684 322	5 537 903	5 456 135
5.6.5-5.6.6	Кредиторская задолженность	1520	46 790 725	50 889 745	50 315 164
	поставщики и подрядчики	1521	16 171 583	20 650 077	19 436 926
	векселя к уплате	1522			69
	задолженность по оплате труда перед персоналом	1523	1 174 178		
	задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1524	490 082	212 481	210 427
	задолженность по налогам и сборам	1525	2 874 958	1 702 114	1 400 441
	авансы полученные	1526	25 697 030	27 731 748	27 281 823
	задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	1527			
	прочая кредиторская задолженность	1528	422 899	593 325	1 985 478
	Доходы будущих периодов	1530			
5.7.1	Оценочные обязательства	1540	3 006 050	2 689 621	2 021 238
	Прочие обязательства	1550	164 584	171 262	174 484
	Итого по разделу V	1500	85 872 889	70 477 536	60 557 031
	БАЛАНС	1700	339 450 691	341 609 603	332 749 590

И.о. ген. директор В.Е. Ушаков

подпись

26 апреля 2017 г.



В.В. Витеский

подпись

Приложение 2

Отчет о финансовых результатах

за 1 квартал 20 17 г.

Организация ПАО Московская объединенная электросетевая компания
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид экономической деятельности Передача электроэнергии и технологическое присоединение к распределительным электросетям
 Организационно-правовая форма/форма собственности Публичное акционерное общество/ Частная собственность
 Единица измерения: тыс. руб.

Форма по ОКУД
 Дата (число, месяц, год)
 по ОКПО
 ИНН
 по ОКВЭД
 по ОКОПФ/ОКФС
 по ОКЕИ

Коды		
0710002		
31	03	2017
75273098		
5036065113		
35.12		
47/16		
384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 1 квартал 2017 г. (1)	За 1 квартал 2016 г. (2)
1	2	3	4	5
	Выручка	2110	37 601 917	35 246 342
	в том числе			
	выручка от передачи электроэнергии	2111	36 265 363	33 854 963
	выручка от техприсоединения	2112	1 035 584	1 217 864
	выручка от организации функционирования и развитию ЕЭС России в части распределительного электросетевого комплекса	2113		
	выручка от перепродажи электроэнергии и мощности	2114		
	доходы от участия в других организациях	2115		
	доходы от аренды	2116	39 115	26 882
	выручка от продажи прочей продукции, товаров, работ, услуг промышленного характера	2117	261 855	146 633
	выручка от продажи прочей продукции, товаров, работ, услуг непромышленного характера	2118		
2.1.	Себестоимость продаж	2120	(33 042 710)	(31 342 276)
	в том числе			
	себестоимость передачи электроэнергии	2121	(32 753 361)	(31 046 232)
	себестоимость техприсоединения	2122	(170 121)	(207 280)
	себестоимость организации функционирования и развитию ЕЭС России в части распределительного электросетевого комплекса	2123		
	себестоимость перепродажи электроэнергии и мощности	2124		
	себестоимость участия в других организациях	2125		
	себестоимость услуг аренды	2126	(7 748)	(5 368)
	себестоимость прочей продукции, товаров, работ, услуг промышленного характера	2127	(111 480)	(83 396)
	себестоимость прочей продукции, товаров, работ, услуг непромышленного характера	2128		
	Валовая прибыль (убыток)	2100	4 559 207	3 904 066
2.1.	Коммерческие расходы	2210		
2.1.	Управленческие расходы	2220	(101 146)	(100 754)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	4 458 061	3 803 312
	Доходы от участия в других организациях	2310		
	Проценты к получению	2320	18 097	82 524
	Проценты к уплате	2330	(1 440 525)	(1 439 553)
5.11.	Прочие доходы	2340	2 098 321	1 009 793
5.11.	Прочие расходы	2350	(2 288 737)	(1 862 524)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	2 845 217	1 593 552
2.3.	Текущий налог на прибыль	2410	(509 329)	(416 469)
2.3.	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	683 134	563 882
2.3.	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(454 763)	(253 417)
2.3.	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(236 836)	(212 706)
2.3.	Прочее	2460	(738)	(9)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 643 551	710 951

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 1 квартал 2017 г. (1)	За 1 квартал 2016 г. (2)
5.1.1.	СПРАВОЧНО			
5.3.1.	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510		
3.2.	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520		
	Совокупный финансовый результат периода	2500	1 643 551	710 951
2.2.	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	0.00003	0.00001
2.2.	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

И.о. ген. Директора

В.Е. Иванов

Главный бухгалтер

В.В. Витинский

" 26 " апреля 20 17 г.

Приложение 2

Бухгалтерский баланс		на 30 июня 2017 г.		Коды	
				Форма по ОКУД	
				Дата (число, месяц, год)	
				по ОКТО	
				по ОКПО	
				по ОКВЗ	
				по ОКФС	
				по ОКБ	
Организация		ГАО Московская объединенная электросетевая компания		75273098	
Идентификационный номер налогоплательщика		5036065113		35.12	
Вид экономической деятельности		Передача электроэнергии и технологическое присоединение к распределительным электросетям		47/16	
Организационно-правовая форма/форма собственности		Публичное акционерное общество/акционерная собственность		384	
Единица измерения: тыс. руб.					
Местонахождение (адрес)		115114, г. Москва, 2-й Павелецкий проезд д. 3, стр. 2			

Показатель	Наименование показателя	Код строки	На 30 июня 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)
АКТИВ					
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
5.1.1-5.2.2	Нематериальные активы	1110	1 693 654	1 657 487	1 398 232
5.2.2	в т.ч. незавершенные операции по приобретению нематериальных активов	1111	758 762	666 094	528 340
5.2.1-5.2.2	Результаты исследований и разработок	1120	559 426	568 846	475 940
5.2.2	в т.ч. затраты по незавершенным исследованиям и разработкам	1121	336 744	317 556	475 940
	Нематериальные поисковые активы	1130			
	Материальные поисковые активы	1140			
5.3.1-5.3.6	Основные средства	1150	297 379 650	296 295 315	288 331 539
	земельные участки и объекты природопользования	1151	93 886	93 740	92 777
	здания, машины и оборудование, сооружения	1152	256 498 208	261 130 610	255 318 388
	другие виды основных средств	1153	3 611 442	3 920 419	3 891 288
5.3.5	незавершенное строительство	1154	36 181 309	32 431 686	28 280 384
и др.	авансы, выданные под капитальное строительство и приобретение основных средств	1155	231 782	257 495	346 785
	сырье и материалы, предназначенные для использования при создании основных средств*	1156	763 023	461 365	401 937
5.3.1.	Доходные вложения в материальные ценности	1160			
	имуществу для передачи в лизинг	1161			
	имуществу предоставляемому по договору аренды	1162			
5.4.1-5.4.3	Финансовые вложения	1170	4 036 146	4 063 146	4 445 459
	инвестиции в дочерние общества	1171	3 806 165	3 806 165	3 960 759
	инвестиции в зависимые общества	1172			
	инвестиции в другие организации	1173			
	займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев	1174			
	финансовые вложения	1175	229 981	256 981	484 698
5.7.2	Отложенные налоговые активы	1180	2 114 044	2 335 661	2 115 621
	Прочие внеоборотные активы	1190	383 917	387 920	336 241
	Итого по разделу I	1100	306 167 033	307 308 375	297 103 028
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
5.5.1-5.5.2	Запасы	1210	2 626 942	2 700 489	2 444 762
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	2 607 373	2 680 920	2 425 192
	затраты в незавершенном производстве	1212	19 569	19 569	19 569
	готовая продукция и товары для перепродажи	1213			1
	товары отгруженные	1214			
	прочие запасы и затраты	1215			
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	25 296	73 764	258 479
5.6.1-5.6.4	Дебиторская задолженность	1230	23 409 062	25 702 350	27 219 274
	Платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1231	3 727 629	3 807 999	3 877 589
	покупатели и заказчики	123101			
	векселя к получению	123102			
	авансы выданные	123103	3 727 629	3 807 999	3 877 589
	прочая дебиторская задолженность	123104			
	Платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты	1232	19 681 433	21 894 351	23 341 685
	покупатели и заказчики	123201	12 325 519	13 693 813	15 631 335
	векселя к получению	123202			
	задолженность дочерних и зависимых обществ по дивидендам	123203			
	задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал	123204			
	авансы выданные	123205	2 036 592	3 744 001	3 558 313
	прочая дебиторская задолженность	123206	5 319 325	4 456 537	4 152 037
5.4.1-5.4.3	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240			
	займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев	1241			
	прочие краткосрочные финансовые вложения	1242			
Ф 4	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 758 189	589 631	200 271
	касса	1251	88	61	51
	расчетные счета	1252	1 758 100	589 569	199 780
	валютные счета	1253			438
	прочие денежные средства	1254	1	1	2
	Прочие оборотные активы	1260	4 727 678	5 234 994	5 523 780
	Итого по разделу II	1200	32 547 167	34 301 228	35 646 562
	БАЛАНС	1600	338 714 204	341 609 603	332 749 590

Показатель	Наименование показателя	Код строки	На 30 июня 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)
ПАССИВ					
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
3.1.	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	24 353 548	24 353 548	24 353 548
3.1.	Капитал (до регистрации изменений)	1311			
3.1.	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320			
5.3.1.5.1.1.	Пересчета внеоборотных активов	1340	46 995 825	46 999 396	47 014 544
3.1.	Добавочный капитал (без пересчетов)	1350	21 680 990	21 680 990	21 680 990
3.1.	Резервный капитал	1360	1 217 678	1 217 678	1 217 678
3.1.	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	96 005 696	96 513 286	96 721 632
	прошлых лет	1371	94 996 984	90 433 821	87 475 087
	отчетного периода	1372	1 008 712	6 079 465	9 246 545
	Итого по разделу III	1300	190 253 735	190 764 898	190 988 390
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
5.6.7-5.6.8.	Заемные средства	1410	69 355 758	66 314 284	65 367 880
	кредиты банков, подлежащие погашению более, чем через 12 месяцев после отчетной даты	1411	31 355 758	44 314 284	53 367 880
	займы, подлежащие погашению более, чем через 12 месяцев после отчетной даты	1412	38 000 000	18 000 000	12 000 000
5.7.2	Отложенные налоговые обязательства	1420	8 119 438	7 475 762	6 552 342
5.7.1.	Оценочные обязательства	1430			
5.6.5-5.6.6.	Прочие обязательства	1450	6 621 705	6 577 125	9 283 941
	Итого по разделу IV	1400	84 096 900	80 367 171	81 204 163
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
5.6.7-5.6.8.	Заемные средства	1510	16 140 374	16 726 908	8 046 151
	кредиты банков, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	1511	10 199 897	11 189 005	2 590 016
	займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	1512	5 940 477	5 537 903	5 456 135
5.6.5-5.6.6.	Кредиторская задолженность	1520	46 171 973	50 889 745	50 315 164
	поставщики и подрядчики	1521	16 420 523	20 650 077	19 436 928
	векселя к уплате	1522			69
	задолженность по оплате труда перед персоналом	1523	598 995		69
	задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1524	257 672	212 481	210 427
	задолженность по налогам и сборам	1525	1 919 397	1 702 114	1 400 441
	авансы полученные	1526	24 716 178	27 731 748	27 281 823
	задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	1527	1 519 910		
	прочая кредиторская задолженность	1528	739 098	593 325	1 985 478
	Доходы будущих периодов	1530			
5.7.1.	Оценочные обязательства	1540	1 898 846	2 689 621	2 021 238
	Прочие обязательства	1550	152 376	171 262	174 484
	Итого по разделу V	1500	84 383 569	70 477 536	60 557 031
	БАЛАНС	1700	338 714 204	341 609 603	332 749 590

Ген. директор

* 25 *

Ген. директор

* 25 *

Главный бухгалтер

* 25 *

В.В. Витенский

* 25 *

		Коды		
Форма по ОКУД		0710002		
Дата (число, месяц, год)	30	06	2017	
по ОКПО		75273098		
ИНН		5036065113		
по				
ОКВЭД		35.12		
собственность				
по ОКОПФ/ОКФС		47/16		
по ОКЕИ		384		

Единица измерения: тыс. руб.

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 1 полугодие 2017 г. (1)	За 1 полугодие 2016 г. (2)
5.1.1.	СПРАВОЧНО			
5.3.1.	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510		
3.2.	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520		
	Совокупный финансовый результат периода	2500	1 008 712	741 593
2.2.	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	0.00002	0.00002
2.2.	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

В.В. Витинский

20 17

Приложение 2

Бухгалтерский баланс				
на 30 сентября 2017 г.				
		Коды		
		0710001		
		30 09 2017		
		75273098		
		5036065113		
		35.12		
		47/16		
		384		

Организация ПАО Московская объединенная электросетевая компания
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид экономической деятельности Передача электроэнергии и технологическое присоединение к распределительным электросетям
 Организационно-правовая форма/форма собственности Публичное акционерное общество/акционерное общество
 Единица измерения: тыс. руб.
 Местонахождение (адрес) 115114, г. Москва, 2-й Павелецкий проезд д. 3, стр. 2

Показатели	Наименование показателя	Код строки	На 30 сентября 2017 г. (1)	На 31 декабря 2016 г. (2)	На 31 декабря 2015 г. (3)
АКТИВ					
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
5.1.1-5.2.2	Нематериальные активы	1110	1 815 091	1 657 487	1 398 232
5.2.2	в т.ч. незавершенные операции по приобретению нематериальных активов	1111	799 082	666 094	528 940
5.2.1-5.2.2	Результаты исследований и разработок	1120	552 750	568 846	475 940
5.2.2	в т.ч. затраты по незавершенным исследованиям и разработкам	1121	273 988	317 556	475 940
	Нематериальные поисковые активы	1130			
	Материальные поисковые активы	1140			
5.3.1-5.3.6	Основные средства	1150	298 972 675	298 295 315	288 331 539
	земельные участки и объекты природопользования	1151	93 866	93 740	92 777
	здания, машины и оборудование, сооружения	1152	255 909 208	261 130 610	255 318 388
	другие виды основных средств	1153	3 440 639	3 920 419	3 891 268
5.3.5	незавершенное строительство	1154	38 598 477	32 431 686	28 260 384
	авансы, выданные под капитальное строительство и приобретение основных средств	1155	176 773	257 495	346 785
	сырье и материалы, предназначенные для использования при создании основных средств*	1156	753 691	461 365	401 937
5.3.1.	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	имущество для передачи в лизинг	1161			
	имущество предоставляемое по договору аренды	1162			
5.4.1-5.4.3	Финансовые вложения	1170	3 977 247	4 063 146	4 445 455
	инвестиции в дочерние общества	1171	3 806 165	3 806 165	3 960 759
	инвестиции в зависимые общества	1172			
	инвестиции в другие организации	1173			
	займы/предоставленные организациям на срок более 12 месяцев	1174			
	финансовые вложения	1175	171 082	256 981	484 696
5.7.2	Отложенные налоговые активы	1180	2 145 488	2 335 661	2 115 621
	Прочие внеоборотные активы	1190	416 863	387 920	336 241
	Итого по разделу I	1100	307 882 114	307 308 378	297 103 028
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
5.5.1-5.5.2	Запасы	1210	2 508 145	2 700 489	2 444 762
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	2 488 576	2 680 920	2 425 192
	затраты в незавершенном производстве	1212	19 569	19 569	19 569
	готовая продукция и товары для перепродажи	1213			1
	товары отгруженные	1214			
	прочие запасы и затраты	1215			
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	57 241	73 764	258 479
5.6.1-5.6.4	Дебиторская задолженность	1230	22 523 265	25 702 350	27 219 274
	Платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1231	3 643 371	3 807 999	3 877 589
	покупатели и заказчики	123101			
	выселка к получению	123102			
	авансы выданные	123103	3 643 371	3 807 999	3 877 589
	прочая дебиторская задолженность	123104			
	Платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты	1232	18 879 894	21 894 351	23 341 685
	покупатели и заказчики	123201	12 800 902	13 693 813	15 631 335
	выселка к получению	123202			
	задолженность дочерних и зависимых обществ по дивидендам	123203			
	задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал	123204			
	авансы выданные	123205	1 541 354	3 744 001	3 558 313
	прочая дебиторская задолженность	123206	4 537 638	4 456 537	4 152 037
5.4.1-5.4.3	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240			
	займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев	1241			
	прочие краткосрочные финансовые вложения	1242			
Ф.4	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	946 203	589 631	200 271
	касса	1251	168	61	51
	расчетные счета	1252	946 034	589 569	199 780
	валютные счета	1253			438
	прочие денежные средства	1254	1	1	2
	Прочие оборотные активы	1260	4 608 553	5 234 994	5 523 780
	Итого по разделу II	1200	30 643 407	34 301 228	35 646 562
	БАЛАНС	1600	338 525 521	341 609 603	332 749 590

Показатели	Наименование показателя	Код строки	На 30 сентября 2017 г. (1)	На 31 декабря 2016 г. (2)	На 31 декабря 2015 г. (3)
ПАССИВ					
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
3.1.	Уставный капитал (оплаченный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	24 353 546	24 353 546	24 353 546
3.1.	Капитал (до регистрации изменений)	1311			
3.1.	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320			
5.3.1-5.1.1.	Переоценка внеоборотных активов	1340	46 993 154	46 999 396	47 014 544
3.1.	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	21 680 990	21 680 990	21 680 990
3.1.	Резервный капитал	1360	1 217 678	1 217 678	1 217 678
3.1.	Неразмещенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	94 851 526	96 513 286	96 721 632
	прошлых лет	1371	95 009 454	90 433 821	87 475 067
	отчетного периода	1372	(157 928)	6 079 465	9 246 545
	Итого по разделу III	1300	169 096 894	190 764 896	190 988 390
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
5.6.7-5.6.8	Заемные средства	1410	72 798 915	66 314 284	65 367 880
	кредиты банков, подлежащие погашению более, чем через 12 месяцев после отчетной даты	1411	29 798 915	48 314 284	53 367 880
	займы, подлежащие погашению более, чем через 12 месяцев после отчетной даты	1412	43 000 000	18 000 000	12 000 000
5.7.2	Отложенные налоговые обязательства	1420	8 375 461	7 475 762	6 552 342
5.7.1.	Оценочные обязательства	1430			
5.6.5-5.6.6	Прочие обязательства	1450	5 360 597	6 577 125	9 283 941
	Итого по разделу IV	1400	86 534 973	80 367 171	81 204 163
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
5.6.7-5.6.8	Заемные средства	1510	11 063 719	16 726 908	8 046 151
	кредиты банков, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	1511	10 057 550	11 189 005	2 590 016
	займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	1512	1 006 169	5 537 903	5 456 135
5.6.5-5.6.6	Кредиторская задолженность	1520	49 340 835	50 889 745	50 315 164
	поставщики и подрядчики	1521	20 850 782	20 650 077	19 436 928
	выселка к уплате	1522			69
	задолженность по оплате труда перед персоналом	1523	578 236		
	задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1524	217 052	212 481	210 427
	задолженность по налогам и сборам	1525	1 804 597	1 702 114	1 400 441
	авансы полученные	1526	25 382 007	27 731 748	27 281 823
	задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	1527	5		
	прочая кредиторская задолженность	1528	508 116	593 325	1 985 478
	Доходы будущих периодов	1530			
5.7.1.	Оценочные обязательства	1540	2 337 098	2 689 621	2 021 238
	Прочие обязательства	1550	152 003	171 262	174 484
	Итого по разделу V	1500	62 893 654	70 477 536	60 557 037
	БАЛАНС	1700	338 525 521	341 609 603	332 749 590

Ген. директор П.А. Сидякин Главн. бухгалтер В.В. Витинский

* 25 * октября 2017 г.

Приложение 2

Отчет о финансовых результатах
за 9 месяцев 20 17 г.

Организация ПАО Московская объединенная электросетевая компания
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности Передача электроэнергии и технологическое присоединение к распределительным электросетям
Организационно-правовая форма/форма собственности Публичное акционерное общество/ Частная собственность
Единица измерения: тыс. руб.

Форма по ОКУД
Дата (число, месяц, год)
по ОКПО
ИНН
по ОКВЭД
по ОКОПФ/ОКФС
по ОКЕИ

Коды		
0710002		
30	09	2017
75273098		
5036065113		
35.12		
47/16		
384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 9 месяцев 2017 г. (1)	За 9 месяцев 2016 г. (2)
1	2	3	4	5
	Выручка	2110	104 735 715	98 816 948
	в том числе			
	выручка от передачи электроэнергии	2111	99 509 348	92 397 250
	выручка от техприсоединения	2112	4 194 961	5 595 995
	выручка от организации функционирования и развитию ЕЭС России в части распределительного электросетевого комплекса	2113		
	выручка от перепродажи электроэнергии и мощности	2114		
	доходы от участия в других организациях	2115		
	доходы от аренды	2116	132 294	85 925
	выручка от продажи прочей продукции, товаров, работ, услуг промышленного характера	2117	899 112	737 778
	выручка от продажи прочей продукции, товаров, работ, услуг непромышленного характера	2118		
2.1.	Себестоимость продаж	2120	(98 867 469)	(89 201 029)
	в том числе			
	себестоимость передачи электроэнергии	2121	(97 829 587)	(88 284 167)
	себестоимость техприсоединения	2122	(570 695)	(593 481)
	себестоимость организации функционирования и развитию ЕЭС России в части распределительного электросетевого комплекса	2123		
	себестоимость перепродажи электроэнергии и мощности	2124		
	себестоимость участия в других организациях	2125		
	себестоимость услуг аренды	2126	(32 015)	(21 343)
	себестоимость прочей продукции, товаров, работ, услуг промышленного характера	2127	(435 172)	(302 038)
	себестоимость прочей продукции, товаров, работ, услуг непромышленного характера	2128		
	Валовая прибыль (убыток)	2100	5 868 246	9 615 919
2.1.	Коммерческие расходы	2210		
2.1.	Управленческие расходы	2220	(325 019)	(313 152)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	5 543 227	9 302 767
	Доходы от участия в других организациях	2310		
	Проценты к получению	2320	81 417	163 022
	Проценты к уплате	2330	(4 179 828)	(4 319 050)
5.11.	Прочие доходы	2340	7 024 845	3 140 843
5.11.	Прочие расходы	2350	(6 736 414)	(6 733 350)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 733 247	1 554 232
2.3.	Текущий налог на прибыль	2410	(885 220)	(1 790 843)
2.3.	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	1 624 454	1 514 594
2.3.	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(897 456)	(162 256)
2.3.	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(157 478)	155 885
2.3.	Прочее	2460	48 979	803 706
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(157 928)	560 724

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 9 месяцев 2017 г. (1)	За 9 месяцев 2016 г. (2)
5.1.1.	СПРАВОЧНО			
5.3.1.	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510		
3.2.	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520		
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(157 928)	560 724
2.2.	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-0.00000324	0.00001151
2.2.	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

Ген. директор

(подпись)

П.А. Синютин

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

В.В. Витинский

(расшифровка подписи)

" 25 "

октября

20 17 г.

Аналитический баланс ПАО «МОЭСК» за 2017 г.

Показатели	Значение*	31.12.2016	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017
1	2	3	4	5	6
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	значение, тыс. руб.	307 308 375	305 433 338	306 167 037	307 882 114
	изменение, тыс. руб.	x	-1 875 037	+733 699	+1 715 077
	изменение, %	x	-0,6%	+0,2%	+0,6%
	удельный вес, %	90%	90%	90,4%	90,9%
Нематериальные активы	значение, тыс. руб.	1 657 487	1 657 573	1 693 854	1 815 091
	изменение, тыс. руб.	x	+86	+36 281	+121 237
	изменение, %	x	+<0,1%	+2,2%	+7,2%
	удельный вес, %	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Результаты исследований и разработок	значение, тыс. руб.	568 846	570 241	559 426	552 750
	изменение, тыс. руб.	x	+1 395	-10 815	-6 676
	изменение, %	x	+0,2%	-1,9%	-1,2%
	удельный вес, %	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Основные средства	значение, тыс. руб.	298 295 315	296 647 689	297 379 650	298 972 675
	изменение, тыс. руб.	x	-1 647 626	+731 961	+1 593 025
	изменение, %	x	-0,6%	+0,2%	+0,5%
	удельный вес, %	87,3%	87,4%	87,8%	88,3%
Финансовые вложения	значение, тыс. руб.	4 063 146	4 054 146	4 036 146	3 977 247
	изменение, тыс. руб.	x	-9 000	-18 000	-58 899
	изменение, %	x	-0,2%	-0,4%	-1,5%
	удельный вес, %	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%
Отложенные налоговые активы	значение, тыс. руб.	2 335 661	2 099 161	2 114 044	2 145 488
	изменение, тыс. руб.	x	-236 500	+14 883	+31 444
	изменение, %	x	-10,1%	+0,7%	+1,5%
	удельный вес, %	0,7%	0,6%	0,6%	0,6%
Прочие внеоборотные активы	значение, тыс. руб.	387 920	404 528	383 917	418 863
	изменение, тыс. руб.	x	+16 608	-20 611	+34 946
	изменение, %	x	+4,3%	-5,1%	+9,1%
	удельный вес, %	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%

* Удельный вес приведен в % к показателю «Актив/Пассив» баланса

Приложение 3
Продолжение таблицы 1

Аналитический баланс ПАО «МОЭСК» за 2017 г.

Показатели	Значение*	31.12.2016	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017
1	2	3	4	5	6
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	значение, тыс. руб.	34 301 228	34 017 352	32 547 167	30 643 407
	изменение, тыс. руб.	x	-283 876	-1 470 185	-1 903 760
	изменение, %	x	-0,8%	-4,3%	-5,8%
	удельный вес, %	10%	10%	9,6%	9,1%
Запасы	значение, тыс. руб.	2 700 489	2 779 377	2 626 942	2 508 145
	изменение, тыс. руб.	x	+78 888	-152 435	-118 797
	изменение, %	x	+2,9%	-5,5%	-4,5%
	удельный вес, %	0,8%	0,8%	0,8%	0,7%
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	значение, тыс. руб.	73 764	52 942	25 296	57 241
	изменение, тыс. руб.	x	-20 822	-27 646	+31 945
	изменение, %	x	-28,2%	-52,2%	+126,3%
	удельный вес, %	<0,1%	<0,1%	<0,1%	<0,1%
Дебиторская задолженность	значение, тыс. руб.	25 702 350	25 922 625	23 409 062	22 523 265
	изменение, тыс. руб.	x	+220 275	-2 513 563	-885 797
	изменение, %	x	+0,9%	-9,7%	-3,8%
	удельный вес, %	7,5%	7,6%	6,9%	6,7%
задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал	значение, тыс. руб.	3 807 999	3 757 697	3 727 629	3 643 371
	изменение, тыс. руб.	x	-50 302	-30 068	-84 258
	изменение, %	x	-1,3%	-0,8%	-2,3%
	удельный вес, %	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%
Денежные средства и денежные эквиваленты	значение, тыс. руб.	589 631	362 276	1 758 189	946 203
	изменение, тыс. руб.	x	-227 355	+1 395 913	-811 986
	изменение, %	x	-38,6%	в +4,9 раза	-46,2%
	удельный вес, %	0,2%	0,1%	0,5%	0,3%
Прочие оборотные активы	значение, тыс. руб.	5 234 994	4 900 132	4 727 678	4 608 553
	изменение, тыс. руб.	x	-334 862	-172 454	-119 125
	изменение, %	x	-6,4%	-3,5%	-2,5%
	удельный вес, %	1,5%	1,4%	1,4%	1,4%

* Удельный вес приведен в % к показателю «Актив/Пассив» баланса

Приложение 3
Продолжение таблицы 1

Аналитический баланс ПАО «МОЭСК» за 2017 г.

Показатели	Значение*	31.12.2016	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017
1	2	3	4	5	6
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	значение, тыс. руб.	190 764 896	192 408 455	190 253 735	189 096 894
	изменение, тыс. руб.	x	+1 643 559	-2 154 720	-1 156 841
	изменение, %	x	+0,9%	-1,1%	-0,6%
	удельный вес, %	55,8%	56,7%	56,2%	55,9%
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	значение, тыс. руб.	24 353 546	24 353 546	24 353 546	24 353 546
	изменение, тыс. руб.	x	0	0	0
	изменение, %	x	—	—	—
	удельный вес, %	7,1%	7,2%	7,2%	7,2%
Переоценка внеоборотных активов	значение, тыс. руб.	46 999 396	46 998 705	46 995 825	46 993 154
	изменение, тыс. руб.	x	-691	-2 880	-2 671
	изменение, %	x	-<0,1%	-<0,1%	-<0,1%
	удельный вес, %	13,8%	13,8%	13,9%	13,9%
Добавочный капитал (без переоценки)	значение, тыс. руб.	21 680 990	21 680 990	21 680 990	21 680 990
	изменение, тыс. руб.	x	0	0	0
	изменение, %	x	—	—	—
	удельный вес, %	6,3%	6,4%	6,4%	6,4%
Резервный капитал	значение, тыс. руб.	1 217 678	1 217 678	1 217 678	1 217 678
	изменение, тыс. руб.	x	0	0	0
	изменение, %	x	—	—	—
	удельный вес, %	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	значение, тыс. руб.	96 513 286	98 157 536	96 005 696	94 851 526
	изменение, тыс. руб.	x	+1 644 250	-2 151 840	-1 154 170
	изменение, %	x	+1,7%	-2,2%	-1,2%
	удельный вес, %	28,3%	28,9%	28,3%	28%
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	значение, тыс. руб.	80 367 171	81 169 350	84 096 900	86 534 973
	изменение, тыс. руб.	x	+802 179	+2 927 550	+2 438 073
	изменение, %	x	+1%	+3,6%	+2,9%
	удельный вес, %	23,5%	23,9%	24,8%	25,6%
Заемные средства	значение, тыс. руб.	66 314 284	66 639 595	69 355 756	72 798 915
	изменение, тыс. руб.	x	+325 311	+2 716 161	+3 443 159
	изменение, %	x	+0,5%	+4,1%	+5%
	удельный вес, %	19,4%	19,6%	20,5%	21,5%

* Удельный вес приведен в % к показателю «Актив/Пассив» баланса

Приложение 3
Продолжение таблицы 1

Аналитический баланс ПАО «МОЭСК» за 2017 г.

Показатели	Значение*	31.12.2016	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017
1	2	3	4	5	6
Отложенные налоговые обязательства	значение, тыс. руб.	7 475 762	7 931 599	8 119 439	8 375 461
	изменение, тыс. руб.	x	+455 837	+187 840	+256 022
	изменение, %	x	+6,1%	+2,4%	+3,2%
	удельный вес, %	2,2%	2,3%	2,4%	2,5%
Прочие долгосрочные обязательства	значение, тыс. руб.	6 577 125	6 598 156	6 621 705	5 360 597
	изменение, тыс. руб.	x	+21 031	+23 549	-1 261 108
	изменение, %	x	+0,3%	+0,4%	-19%
	удельный вес, %	1,9%	1,9%	2%	1,6%
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	значение, тыс. руб.	70 477 536	65 872 885	64 363 569	62 893 654
	изменение, тыс. руб.	x	-4 604 651	-1 509 316	-1 469 915
	изменение, %	x	-6,5%	-2,3%	-2,3%
	удельный вес, %	20,6%	19,4%	19%	18,6%
Заемные средства	значение, тыс. руб.	16 726 908	15 909 526	16 140 374	11 063 719
	изменение, тыс. руб.	x	-817 382	+230 848	-5 076 655
	изменение, %	x	-4,9%	+1,5%	-31,5%
	удельный вес, %	4,9%	4,7%	4,8%	3,3%
Кредиторская задолженность	значение, тыс. руб.	50 889 745	46 790 725	46 171 973	49 340 835
	изменение, тыс. руб.	x	-4 099 020	-618 752	+3 168 862
	изменение, %	x	-8,1%	-1,3%	+6,9%
	удельный вес, %	14,9%	13,8%	13,6%	14,6%
Оценочные обязательства	значение, тыс. руб.	2 689 621	3 008 050	1 898 846	2 337 098
	изменение, тыс. руб.	x	+318 429	-1 109 204	+438 252
	изменение, %	x	+11,8%	-36,9%	+23,1%
	удельный вес, %	0,8%	0,9%	0,6%	0,7%
Прочие краткосрочные обязательства	значение, тыс. руб.	171 262	164 584	152 376	152 002
	изменение, тыс. руб.	x	-6 678	-12 208	-374
	изменение, %	x	-3,9%	-7,4%	-0,2%
	удельный вес, %	0,1%	<0,1%	<0,1%	<0,1%
Актив/Пассив	значение, тыс. руб.	341 609 603	339 450 690	338 714 204	338 525 521
	изменение, тыс. руб.	x	-2 158 913	-736 486	-188 683
	изменение, %	x	-0,6%	-0,2%	-0,1%

* Удельный вес приведен в % к показателю «Актив/Пассив» баланса

Аналитический отчёт о прибылях и убытках ПАО «МОЭСК» за 2017 г.

Показатели	Значение	1-й кв. 2017	2-й кв. 2017	3-й кв. 2017
1	2	3	4	5
Выручка	значение, тыс. руб.	37 601 917	33 054 802	34 078 996
	изменение, тыс. руб.	х	-4 547 115	+1 024 194
	изменение, %	х	-12,1%	+3,1%
Себестоимость продаж	значение, тыс. руб.	33 042 710	32 553 193	33 271 566
	изменение, тыс. руб.	х	-489 517	+718 373
	изменение, %	х	-1,5%	+2,2%
Валовая прибыль (убыток)	значение, тыс. руб.	4 559 207	501 609	807 430
	изменение, тыс. руб.	х	-4 057 598	+305 821
	изменение, %	х	-89%	+61%
Управленческие расходы	значение, тыс. руб.	101 146	101 803	122 070
	изменение, тыс. руб.	х	+657	+20 267
	изменение, %	х	+0,6%	+19,9%
Прибыль (убыток) от продаж	значение, тыс. руб.	4 458 061	399 806	685 360
	изменение, тыс. руб.	х	-4 058 255	+285 554
	изменение, %	х	-91%	+71,4%
Проценты к получению	значение, тыс. руб.	18 097	37 712	25 608
	изменение, тыс. руб.	х	+19 615	-12 104
	изменение, %	х	+108,4%	-32,1%
Проценты к уплате	значение, тыс. руб.	1 440 525	1 393 357	1 345 946
	изменение, тыс. руб.	х	-47 168	-47 411
	изменение, %	х	-3,3%	-3,4%
Прочие доходы	значение, тыс. руб.	2 098 321	2 156 462	2 770 062
	изменение, тыс. руб.	х	+58 141	+613 600
	изменение, %	х	+2,8%	+28,5%
Прочие расходы	значение, тыс. руб.	2 288 737	1 589 139	2 858 538
	изменение, тыс. руб.	х	-699 598	+1 269 399
	изменение, %	х	-30,6%	+79,9%
Прибыль (убыток) до налогообложения	значение, тыс. руб.	2 845 217	-388 516	-723 454
	изменение, тыс. руб.	х	-3 233 733	-334 938
	изменение, %	х	↓	↓
Текущий налог на прибыль	значение, тыс. руб.	509 329	185 553	190 338
	изменение, тыс. руб.	х	-323 776	+4 785
	изменение, %	х	-63,6%	+2,6%

Приложение 3
Продолжение таблицы 2

Аналитический отчёт о прибылях и убытках ПАО «МОЭСК» за 2017 г.

Показатели	Значение	1-й кв. 2017	2-й кв. 2017	3-й кв. 2017
1	2	3	4	5
Постоянные налоговые обязательства (активы)	значение, тыс. руб.	683 134	405 594	535 726
	изменение, тыс. руб.	х	-277 540	+130 132
	изменение, %	х	-40,6%	+32,1%
Изменение отложенных налоговых обязательств	значение, тыс. руб.	-454 763	-186 897	-255 796
	изменение, тыс. руб.	х	+267 866	-68 899
	изменение, %	х	↑	↓
Изменение отложенных налоговых активов	значение, тыс. руб.	-236 836	37 197	42 161
	изменение, тыс. руб.	х	+274 033	+4 964
	изменение, %	х	↑	+13,3%
Прочее	значение, тыс. руб.	-738	88 930	-39 213
	изменение, тыс. руб.	х	+89 668	-128 143
	изменение, %	х	↑	↓
Чистая прибыль (убыток)	значение, тыс. руб.	1 643 551	-634 839	-1 166 640
	изменение, тыс. руб.	х	-2 278 390	-531 801
	изменение, %	х	↓	↓
Совокупный финансовый результат периода	значение, тыс. руб.	1 643 551	-634 839	-1 166 640
	изменение, тыс. руб.	х	-2 278 390	-531 801
	изменение, %	х	↓	↓

Таблица Инфляции

Ниже представлена таблица месячной и годовой инфляции России с 1991 года по настоящее время, выраженной в % относительно предыдущего периода. Инфляция рассчитывается на основе индексов потребительских цен, публикуемых Федеральной службой государственной статистики.

	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Год
2017	0,62	0,22	0,13	0,33	0,37	0,61	0,07	-0,54	-0,15	0,20	0,22		2,09
2016	0,96	0,63	0,46	0,44	0,41	0,36	0,54	0,01	0,17	0,43	0,44	0,40	5,38
2015	3,85	2,22	1,21	0,46	0,35	0,19	0,80	0,35	0,57	0,74	0,75	0,77	12,91
2014	0,59	0,70	1,02	0,90	0,90	0,62	0,49	0,24	0,65	0,82	1,28	2,62	11,36
2013	0,97	0,56	0,34	0,51	0,66	0,42	0,82	0,14	0,21	0,57	0,56	0,51	6,45
2012	0,50	0,37	0,58	0,31	0,52	0,89	1,23	0,10	0,55	0,46	0,34	0,54	6,58
2011	2,37	0,78	0,62	0,43	0,48	0,23	-0,01	-0,24	-0,04	0,48	0,42	0,44	6,10
2010	1,64	0,86	0,63	0,29	0,50	0,39	0,36	0,55	0,84	0,50	0,81	1,08	8,78
2009	2,37	1,65	1,31	0,69	0,57	0,60	0,63	0,00	-0,03	0,00	0,29	0,41	8,80
2008	2,31	1,20	1,20	1,42	1,35	0,97	0,51	0,36	0,80	0,91	0,83	0,69	13,28
2007	1,68	1,11	0,59	0,57	0,63	0,95	0,87	0,09	0,79	1,64	1,23	1,13	11,87
2006	2,43	1,66	0,82	0,35	0,48	0,28	0,67	0,19	0,09	0,28	0,63	0,79	9,00
2005	2,62	1,23	1,34	1,12	0,80	0,64	0,46	-0,14	0,25	0,55	0,74	0,82	10,91
2004	1,75	0,99	0,75	0,99	0,74	0,78	0,92	0,42	0,43	1,14	1,11	1,14	11,74
2003	2,40	1,63	1,05	1,02	0,80	0,80	0,71	-0,41	0,34	1,00	0,96	1,10	11,99
2002	3,09	1,16	1,08	1,16	1,69	0,53	0,72	0,09	0,40	1,07	1,61	1,54	15,06
2001	2,8	2,3	1,9	1,8	1,8	1,6	0,5	0,0	0,6	1,1	1,4	1,6	18,8
2000	2,3	1,0	0,6	0,9	1,8	2,6	1,8	1,0	1,3	2,1	1,5	1,6	20,1
1999	8,4	4,1	2,8	3,0	2,2	1,9	2,8	1,2	1,5	1,4	1,2	1,3	36,6
1998	1,5	0,9	0,6	0,4	0,5	0,1	0,2	3,7	38,4	4,5	5,7	11,6	84,5
1997	2,3	1,5	1,4	1,0	0,9	1,1	0,9	-0,1	-0,3	0,2	0,6	1,0	11,0
1996	4,1	2,8	2,8	2,2	1,6	1,2	0,7	-0,2	0,3	1,2	1,9	1,4	21,8
1995	17,8	11,0	8,9	8,5	7,9	6,7	5,4	4,6	4,5	4,7	4,6	3,2	131,6
1994	17,9	10,8	7,4	8,5	6,9	6,0	5,3	4,6	8,0	15,0	14,6	16,4	214,8
1993	25,8	24,7	20,1	18,7	18,1	19,9	22,4	26,0	23,0	19,5	16,4	12,5	840,0
1992	245,3	38,0	29,9	21,7	11,9	19,1	10,6	8,6	11,5	22,9	26,1	25,2	2508,8
1991	6,2	4,8	6,3	63,5	3,0	1,2	0,6	0,5	1,1	3,5	8,9	12,1	160,4

Уровень Инфляции в России, %

Инфляция по месяцам. Инфляция по годам.

Примечание:

* Данные до 2002 года округлены до одного десятичного знака.

** Красным цветом в таблице обозначена дефляция.

*** Инфляция по месяцам складывается в годовую неалгебраически. Для расчета инфляции за произвольный период используйте [Инфляционные Калькуляторы](#).



П О Л И С № 0991R/776/90013/7

Настоящий Полис выдан Страховщиком - ОАО "АльфаСтрахование" на основании Заявления Страхователя в подтверждение условий Договора страхования ответственности юридического лица при осуществлении оценочной деятельности № 0991R/776/90013/7 (далее Договор страхования), неотъемлемой частью которого он является, действует в соответствии с Договором страхования и "Правилами страхования профессиональной ответственности оценщиков" от 02.11.2015 г., которые прилагаются и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Полис, Страхователь подтверждает, что получил эти Правила, ознакомлен с ними и обязуется выполнять.

Страхователь: ООО «НЭО»

Юридический адрес: 123022, г. Москва, улица Сергея Макеева, дом 13

ИНН 7706771946

Объектом страхования: являются не противоречащие законодательству территории страхования имущественные интересы Страхователя, связанные с:

- а) риском наступления ответственности за причинение вреда имущественным интересам Выгодоприобретателей в результате нарушения Страхователем договора на проведение оценки при осуществлении Застрахованной деятельности;
- б) риском наступления ответственности за причинение вреда имущественным интересам Выгодоприобретателей в результате нарушения требования Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности;
- в) риском возникновения непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, в связи с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности, за причинение которого застрахован по договору страхования.

Страховым случаем: являются события, названные в п. 3.1.2.2 Правил страхования, предусмотренные п. 2.2 Договора страхования, с наступлением которых возникает обязанность Страховщика произвести страховую выплату Выгодоприобретателям, вред имущественным интересам которых нанесен в результате Застрахованной деятельности Страхователя, и повлекшее обязанность Страховщика осуществить выплату страхового возмещения.

Страховым случаем также является возникновение непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, связанных с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования, при условии что:

- такие расходы предварительно письменно согласованы со Страховщиком;
- такие расходы произведены с целью отклонить требования (иски, претензии) о возмещении вреда или снизить размер возмещения.

Оценочная деятельность: профессиональная деятельность сотрудников Страхователя, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной, кадастровой или иной стоимости.

Страховая сумма: 5 000 000.00 руб. (Пять миллионов рублей 00 копеек) - по всем страховым случаям, наступившим в течение срока действия Договора страхования.

Лимит ответственности на один страховой случай: 5 000 000.00 руб. (Пять миллионов рублей 00 копеек)

Лимит ответственности по возмещению судебных и иных расходов Страхователя по всем страховым случаям, произошедшим в течение срока действия настоящего Договора, составляет 10% от страховой суммы, указанной в настоящем Полисе

Франшиза: 0 руб. (Ноль рублей 00 копеек)

Территория страхового покрытия: Российская Федерация.

Срок действия Полиса страхования:

Полис страхования вступает в силу с 00 часов 00 минут 16 марта 2017 г. и действует по 24 часа 00 минут 15 марта 2018 г. включительно.

Страхование по настоящему Полису распространяется на страховые случаи, произошедшие в период с 16 марта 2017 г. по 15 марта 2018 г. (обе даты включительно), при условии, что претензия или исковое требование предъявлено Страхователю в период с 16 марта 2017 г. по 15 марта 2018 г. (обе даты включительно), а так же если Страхователь в течение 3-х дней с даты предъявления ему претензии или искового требования уведомил об этом Страховщика в письменной форме.

По настоящему Полису покрываются исключительно претензии или исковые требования, предъявленные Страхователю третьими лицами в период с 16 марта 2017 г. по 15 марта 2018 г. (обе даты включительно) за ошибки, допущенные сотрудниками Страхователя в период с 16 марта 2017 г. по 15 марта 2018 г. (обе даты включительно).

Страховщик: /Кожемякин А.А./
Дов. №9287/14 от "17" ноября 2014 г.

Страхователь: /Куликова Н.И./

Исп.: Пискарев Т.С. (495) 788-0999 (1580)



Место и дата выдачи полиса:
г. Москва, 14 февраля 2017 г.



**ОБЩЕРОССИЙСКАЯ ОБЩЕСТВЕННАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
„РОССИЙСКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ”**

СВИДЕТЕЛЬСТВО
о членстве в саморегулируемой организации оценщиков

Общероссийская общественная организация «Российское общество оценщиков»
зарегистрирована Федеральной регистрационной службой в едином государственном реестре
саморегулируемых организаций оценщиков 9 июля 2007 г. регистрационный № 0003.

Оценщик:

Киселев Тимофей Александрович
(фамилия, имя и отчество)

паспорт: серия 4606 № 770952, выдан 18.11.2005г.
Сухаревским ПОМ Мытищинского района московской области
(орган, выдавший документ)

включен в реестр членов РОО:
«20» апреля 2012г., регистрационный № 007960

Оценщик имеет право осуществлять оценочную деятельность на всей территории Российской Федерации в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29.07.1998г.

Срок действия настоящего свидетельства 3 года с даты выдачи.
Выдано «21» апреля 2015 года.

Президент



С.А. Табакова

0019471 *

**ДОГОВОР (СТРАХОВОЙ ПОЛИС)**

№ 433-121121/17 / 0321R/776/00001/7 - 007960 от «07» апреля 2017 г.
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА

г. Москва

Настоящий Договор (Страховой Полис) выдан в подтверждение того, что указанные ниже Состраховщики и Страхователь заключили Договор страхования № 433-121121/17 / 0321R/776/00001/7 - 007960 от «07» апреля 2017 г. в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков от 24.06.2015г. СПАО «Ингосстрах» (далее – Правила страхования). Данный Договор (Страховой Полис) является Договором страхования в соответствии со статьей 940 Гражданского Кодекса РФ.

1. СТРАХОВАТЕЛЬ:**1.1. Киселев Тимофей Александрович**

Паспортные данные: Сер. 4606 № 770952 выдан Сухаревским ПОМ Мытищенского района Московской области (код подразделения - 503-054) 18.11.2005

2. СОСТРАХОВЩИКИ:

2.1. СПАО «ИНГОССТРАХ» (далее – Состраховщик 1), в доле (от суммы страхового возмещения и суммы страховой премии) 60%. Адрес местонахождения: Россия, 117997, г. Москва, ул. Пятницкая, д.12, стр.2, эл. адрес: prof-msk@ingos.ru, тел: (495) 956-77-77, Лицензия ЦБ РФ СИ № 0928 от 23.09.2015 г.

2.2. ОАО «АльфаСтрахование» (далее – Состраховщик 2), в доле (от суммы страхового возмещения и суммы страховой премии) 40%. Адрес местонахождения: 115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, стр. Б, Лицензия ФССН С № 2239 77 от 13.12.2006 г., тел: (495) 788-09-99, факс: (495) 785-08-88

3. ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:

3.1. Объектом страхования по настоящему Договору страхования являются имущественные интересы, связанные с - риском ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) иным третьим лицам.

3.2. Объектом страхования также являются не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с несением согласованных со Состраховщиком 1 расходов Страхователя на его защиту при ведении дел в судебных и арбитражных органах, включая расходы на оплату услуг экспертов и адвокатов, которые Страхователь понес в результате предъявления ему имущественных претензий, связанных с осуществлением оценочной деятельности.

4. СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:

4.1. По настоящему Договору страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страхователем с письменного согласия Состраховщика 1 факт причинения ущерба действиями (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной (Общероссийская общественная организация «Российское общество оценщиков»), членом которой являлся Страхователь на момент причинения ущерба.

4.2. Страховым случаем также является возникновение у Страхователя расходов на защиту при ведении дел в судебных органах, включая расходы на оплату услуг экспертов и адвокатов, которые были понесены в результате предъявления имущественных претензий.

5. ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ (СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ):

5.1. С «01» июля 2017 года по «31» декабря 2018 года, обе даты включительно, при условии оплаты страховой премии в порядке, предусмотренном настоящим Договором.

5.2. Настоящий Договор покрывает исключительно требования (имущественные претензии) о возмещении реального ущерба, причиненного в Период страхования, заявленные Страхователем в течение срока исковой давности (3 года), установленного законодательством Российской Федерации.

6. РЕТРОАКТИВНЫЙ ПЕРИОД:

6.1. Страховая защита по настоящему Договору распространяется на страховые случаи, произошедшие в результате действий (бездействия) Страхователя, имевших место в течение Периода страхования или Ретроактивного периода. Ретроактивный период по настоящему Договору устанавливается, начиная с даты, когда Страхователь начал осуществлять оценочную деятельность.

7. СТРАХОВОЕ ВОЗМЕЩЕНИЕ:

7.1. В сумму страхового возмещения, подлежащего выплате Состраховщиками при наступлении страхового случая по настоящему Договору, включаются расходы, указанные в п.п. 10.4.1.1., 10.4.2., 10.4.3. и 10.4.4. Правил страхования.

8. ЛИМИТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ СОСТРАХОВЩИКОВ:

8.1 Лимит ответственности по настоящему Договору по всем страховым случаям (в соответствии с п.3.1. настоящего Договора) устанавливается в размере **300 000 (Триста тысяч) рублей**.

8.2. Лимит ответственности в отношении Расходов на защиту (в соответствии с п.3.2. настоящего Договора) устанавливается в размере **100 000 (Сто тысяч) рублей**.

9. ФРАНШИЗА:

9.1. По настоящему Договору франшиза не установлена.

10. ПОРЯДОК ОПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:

10.1. Страховая премия подлежит оплате по поручению Страхователя третьим лицом (Общероссийская общественная организация «Российское общество оценщиков», Адрес местонахождения: 107066, г. Москва, 1-й Басманный пер., д. 2а, стр. 1, ИНН 7708022445). При осуществлении оплаты страховой премии третьим лицом в согласованной сумме и в установленный срок, Страхователь считается надлежаще исполнившим свою обязанность по оплате согласно настоящему Договору. Комиссия по переводу уплачивается за счет плательщика, комиссия банка-корреспондента – за счет получателя.

10.2. При неуплате страховой премии, настоящий Договор считается не вступившим в силу и не влечет каких-либо правовых последствий для его сторон.

СТРАХОВАТЕЛЬ:

Киселев Тимофей Александрович

СОСТРАХОВЩИК 1: СПАО «Ингосстрах»

От Состраховщика 1:

(Начальник отдела страхования финансовых и профессиональных рисков
Архангельский С.Ю. на основании доверенностей № 5251412-3/16 от 18.11.2016 г.
и №3174/17 от 03.04.2017г. от ОАО «АльфаСтрахование»)

Диплом является государственным документом
о профессиональной переподготовке

Диплом дает право на ведение нового вида
профессиональной деятельности

Регистрационный номер 1571

РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

ДИПЛОМ

О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПЕРЕПОДГОТОВКЕ

ПП-1 № 816309

Настоящий диплом выдан Тимофееву Александру (фамилия, имя, отчество)

В том, что он(а) с 22 мая 2010 г. по 05 декабря 2010 г. прошёл(а) профессиональную переподготовку в (на) НПО ЮТО (наименование образовательного учреждения (подразделения, локального профессионального образования))

по программе "Высшая стачиошнн предпрнннннн (муден)" (наименование программы профессионального образования)

Государственная аттестационная комиссия решением от 05 декабря 2010 г. удостоверяет право (соответствие квалификации) Тимофеева (фамилия, имя, отчество) Тимофеев Александрович (фамилия, имя, отчество) на ведение профессиональной деятельности в сфере оценки стачиошннн предпрнннннн (муден) (наименование)

Город Москва (наименование)

Президент государственной
аттестационной комиссии Куртнннннн (подпись)

Год 2010 (год)

Година, МПФ, Москва, 2010, «А»