SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

ОТЧЕТ № 19-23289

об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной акции АО "Зарамагские ГЭС" в составе 100% пакета акций

ТОМ 1

Заказчик:

АО "Зарамагские ГЭС"

Исполнитель:

ООО "Свисс Аппрэйзал Раша"/ Swiss Appraisal Russia LLC

Дата оценки: 31.12.2018

Дата составления отчета: 31.03.2019

Россия, Москва

ИСПОЛНИТЕЛЬНОЕ РЕЗЮМЕ

В соответствии с договором № 41/19 (далее – Договор), оценщиком ООО "Свисс Аппрэйзал Раша"/Swiss Appraisal Russia LLC (далее – Оценщик) определена рыночная стоимость объекта оценки. Объектом оценки в соответствии с Договором является: 1 обыкновенная акция АО "Зарамагские ГЭС" в составе 100% пакета акций (далее – Объект оценки). Дата оценки – 31.12.2018.

В соответствии с прилагаемым Заданием на оценку, предполагаемое использование результата оценки – для определения цены выкупа акций у акционеров в соответствии со статьей 75 Федерального закона от 26.12.1995 N 208-ФЗ «Об акционерных обществах» и принятия иных управленческих решений, Заказчик не может использовать Отчет (или любую его часть) для других целей.

Определение рыночной стоимости Объекта оценки проведено в соответствии с требованиями Федерального закона от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)" (утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297), федерального стандарта оценки "Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)" (утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298), федерального стандарта оценки "Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)" (утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299), федерального стандарта оценки "Оценка недвижимости (ФСО № 7)" (утвержден приказом Минэкономразвития России от 25 сентября 2014 г. № 611), федерального стандарта оценки "Оценка бизнеса (ФСО№ 8)" (утвержден приказом Минэкономразвития России от 1 июня 2015 г. № 326), федерального стандарта оценки "Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО № 10)" (утвержден приказом Минэкономразвития России от 1 июня 2015 г. № 328).

Результаты анализа имеющейся в распоряжении Оценщика информации позволяют сделать вывод о том, что на дату оценки, с учетом сделанных допущений и имеющихся ограничений, рыночная стоимость Объекта оценки составляет (округленно, НДС не облагается):

- стоимость 100% пакета акций АО "Зарамагские ГЭС":

1,00 (Один) руб.[1]

- стоимость 1 акций в составе 100% пакета акций АО "Зарамагские ГЭС":

1/17 977 209 руб. за 1 акцию.

С уважением
Генеральный директор
ООО "Свисс Аппрэйзал Раша" **Р. В. Чибисов**

[1] Рассчитанная стоимость собственного капитала АО "Зарамагские ГЭС" является отрицательной величиной. Поскольку продаваемый/передаваемый актив не может иметь отрицательной стоимости, то в соответствии с принятой практикой оценки, в данном случае в качестве стоимости такого актива принимается "условная минимальная стоимость" в размере 1 руб. за 100% пакет акций.

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ 5
1.1. Задание на оценку 5
1.2. Применяемые стандарты оценки 8
1.3. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения 8
1.4. Сведения о Заказчике и об Оценщике 11
1.5. Пределы применения полученных результатов 11
2. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ 12
2.1. Основание для проведения оценки объекта оценки 12
2.2. Общая информация, идентифицирующая объект оценки 12
2.3. Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке . 12
2.4. Итоговая величина стоимости объекта оценки 13
2.5. Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости 13
3. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ 14
3.1. Перечень документов, используемых Оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки 14
3.2. Количественные и качественные характеристики объекта оценки 14
3.3. Краткое описание оцениваемой компании 16
4. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ 22
4.1. Методология финансового анализа 22
4.2. Формулы расчета аналитических показателей 23
4.3. Подготовка финансовой отчетности – оцениваемая компания 30
4.4. Расчет и анализ показателей в рамках финансового анализа – оцениваемая компания 38
5. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ 41
5.1. Макроэкономические показатели РФ за 2018 г. 41
5.2. Анализ отрасли – электроэнергетическая отрасль РФ 45
6. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ 54
6.1. Этапы проведения оценки 54
6.2. Подходы к оценке 54
6.3. Обоснование выбора подходов и методов оценки 57
7. РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ЗАТРАТНЫМ ПОДХОДОМ 61
7.1. Общая часть 61
7.2. Расчет рыночной стоимости активов компании 62
7.3. Расчет рыночной стоимости обязательств предприятия 68
7.4. Итоги расчетов стоимости компании затратным подходом 73
8. РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ДОХОДНЫМ ПОДХОДОМ 74
8.1. Частные допущения/ограничения применения доходного подхода 74
8.2. Общая часть 74
8.3. Выбор базы дохода 75
8.4. Основные допущения при расчетах 76
8.5. Выбор длительности прогнозного периода 77
8.6. Прогноз макроэкономических показателей и факторов внешних условий 78
8.7. Анализ элементов денежного потока компании 80
8.8. Прогноз денежных потоков компании 87
8.9. Расчет текущей стоимости денежных потоков 91
8.10. Расчет стоимости объекта оценки в рамках доходного подхода 94

9. РАСЧЕТ РЫНОЧНОГО МУЛЬТИПЛИКАТОРА – КАПИТАЛИЗАЦИЯ/УСТАНОВЛЕННЫЕ МОЩНОСТИ ГЭС 95
9.1. Общая часть 95
9.2. Метод компании-аналога 95
10. РАСЧЕТ ВЕЛИЧИНЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ОБЕСЦЕНЕНИЯ ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ КОМПАНИИ 107
10.1. Частные допущения/ограничения расчета экономического обесценения основных средств 107
10.2. Выбор базы дохода 108
10.3. Основные допущения при расчетах 109
10.4. Выбор длительности прогнозного периода 109
10.5. Прогноз макроэкономических показателей и факторов внешних условий 111
10.6. Анализ элементов денежного потока компании 113
10.7. Прогноз денежных потоков компании 120
10.8. Расчет текущей стоимости денежных потоков 123
10.9. Расчет стоимости инвестированного капитала - для расчета величины экономического обесценения основных средств 125
10.10. Расчет экономического обесценения основных средств 126
11. ИТОГОВОЕ СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ 128
11.1. Весовые коэффициенты различных подходов к оценке 128
11.2. Определение скидки (премии) за контроль и ликвидность 128
11.3. Идентификация объекта оценки в контексте применения скидок и премий 129
11.4. Заключительный анализ рыночной стоимости объекта оценки 130
11.5. Итоговые выводы о рыночной стоимости объекта оценки 131
12. СВЕДЕНИЯ О НЕЗАВИСИМОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА И ОЦЕНЩИКА ... 132
13. ТЕРМИНОЛОГИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМАЯ В ОТЧЕТЕ 133
14. ПЕРЕЧЕНЬ ИСТОЧНИКОВ ИНФОРМАЦИИ, ИСПОЛЬЗУЕМОЙ В ОТЧЕТЕ 138
15. ПРИЛОЖЕНИЕ № 1. РАСЧЕТ СТАВКИ ДИСКОНТИРОВАНИЯ 140
15.1. Общая часть и теория ставки дисконтирования 140
15.2. Расчет ставки дисконтирования – оцениваемая компания 149
15.3. Расчет ставки дисконтирования - без учета специфического риска оцениваемой компании 152
16. ПРИЛОЖЕНИЕ № 2. РАСЧЕТ РАЗМЕРА ERP ДЛЯ РОССИЙСКОГО РЫНКА .. 154
16.1. Исходные предположения и допущения 154
16.2. Расчет промежуточных показателей 155
16.3. Расчет размера ERP для рынка РФ 159
17. ПРИЛОЖЕНИЕ № 3. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ, УСТАНАВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ . 161
18. ПРИЛОЖЕНИЕ № 4. ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ОЦЕНИВАЕМОЙ КОМПАНИИ (РСБУ) 194
19. ПРИЛОЖЕНИЕ № 5. СПРАВКИ И РАСШИФРОВКИ, ИНЫЕ ДАННЫЕ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ ЗАКАЗЧИКОМ 447
20. ПРИЛОЖЕНИЕ № 6. ПУБЛИКУЕМЫЕ И РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ 484
21. ПРИЛОЖЕНИЕ № 7. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ, ПОДТВЕРЖДАЮЩИХ ПРАВОМОЧНОСТЬ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ 492

ПРИЛОЖЕНИЯ К ОТЧЕТУ, ВЫПОЛНЕННЫЕ В ОТДЕЛЬНЫХ ТОМАХ:

ТОМ 2: РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ И НЕЗАВЕРШЕННОГО СТРОИТЕЛЬСТВА (БЕЗ УЧЕТА ЭКОНОМИЧЕСКОГО ОБЕСЦЕНЕНИЯ)

1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

1.1. Задание на оценку

Объект оценки:

1 обыкновенная именная акция АО «Зарамагские ГЭС» в составе 100% пакета обыкновенных акций.

Заказчик услуг

АО «Зарамагские ГЭС». Место нахождения: 125362, Российская Федерация, г. Москва, Строительный проезд, д. 7А, корпус 5, офис эт. 2, ком. 2, почтовый адрес: 362003, Российская Федерация, Республика Северная Осетия-Алания, г. Владикавказ, ул. Первомайская, д.34.

Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки

Право собственности.

Цель оценки

Определение рыночной стоимости.

Предполагаемое использование результатов оценки:

Для целей купли-продажи, для определения цены выкупа акций у акционеров в соответствии со статьей 75 Федерального закона от 26.12.1995 N 208-ФЗ «Об акционерных обществах» и принятия иных управленческих решений.

Вид определяемой стоимости

Рыночная.

Дата оценки

31.12.2018 г.

Данные об организации, акции в уставном капитале которой оцениваются

- Полное фирменное наименование: Акционерное общество «Зарамагские ГЭС»;
- Сокращенное фирменное наименование: АО «Зарамагские ГЭС»;
- Место нахождения: 125362, Российская Федерация, г. Москва, Строительный проезд, д. 7А, корпус 5, офис эт. 2, ком. 2;
- Основной государственный регистрационный номер, дата присвоения: 1021500822001 от 10.09.2002 г.

Данные об объекте оценки

- количество оцениваемых акций: 1;
- тип акций: акция обыкновенная именная;

- форма выпуска: бездокументарная;
- номер и дата выпусков эмитированных акций в составе 100% пакета:
  - выпуск обыкновенных акций, номер и дата государственной регистрации выпуска — 1 - 01-32047-Е от 26.05.2000;
  - выпуск обыкновенных акций, номер и дата государственной регистрации выпуска— 1- 01-32047-Е-00Ш от 30.09.2003;
  - выпуск обыкновенных акций, номер и дата государственной регистрации выпуска — 1- 01-32047-Е-002Э от 16.11.2004;
  - выпуск обыкновенных акций, номер и дата государственной регистрации выпуска— 1- 01-32047-Е-003П от 23.11.2007;
  - выпуск обыкновенных акций, номер и дата государственной регистрации выпуска — 1- 01-32047-Е-004Э от 10.12.2013.

Допущения, на которых должна основываться оценка

- Оценка стоимости производится с учетом планируемой сдачи объектов имущества компании в аренду. В аренду будет передаваться комплекс имущества ГЭС-1 и комплекс имущества Головной ГЭС (по завершении строительства и пуска комплексов ГЭС). Параметры договоров аренды предоставляются Заказчиком.
- Отчет содержит профессиональное мнение оценщиков относительно рыночной стоимости Объекта оценки и не является гарантией того, что он будет продан на свободном рынке по цене, равной стоимости, указанной в настоящем Отчете.
- От Исполнителя (его персонала и представителей) не требуется появляться в суде или иным образом свидетельствовать в связи с проведением данной оценки, иначе как по официальному вызову суда.
- Оценщики не несут ответственности за точность и достоверность информации, полученной от представителей Заказчика и других лиц, упоминаемых в Отчете, в письменной форме или в ходе деловых бесед.
- Оценщики не проводят юридической экспертизы полученных документов и исходят из собственного понимания их содержания и влияния такового на оцениваемую стоимость. Они не несут ответственности за точность описания (и сами факты существования) оцениваемых прав, но ссылаются на документы, которые явились основанием для вынесения суждений о составе и качестве прав на оцениваемые акции, активы и обязательства Общества. Оценщики не проводят аудиторской проверки документации и информации представленной для проведения оценки.
- Оценщики предполагают отсутствие каких-либо скрытых фактов касающихся правового положения, финансово-хозяйственной деятельности Общества и используемого им имущества, влияющих на оценку и не несут ответственности в случае выявления таковых, если они не должны были быть ими предвидены с учетом их профессионального опыта, Оценщики не принимают на себя ответственности за изменение экономических, юридических и иных факторов, которые могут возникнуть после даты проведения оценки и повлиять на рыночную ситуацию, а, следовательно, и на рыночную стоимость Объекта оценки, если таковые не должны были быть предвидены и учтены оценщиками в процессе выполнения работ.
- Оценщики оставляют за собой право включать в состав приложений не все использованные документы, а лишь те, которые представляются оценщикам наиболее существенными для понимания содержания Отчета. При этом в архиве

Исполнителя будут храниться копии всех существенных материалов, использованных при подготовке Отчета;

- Возможные способы использования настоящего Отчета (с учетом возможности содержания в нем информации, которая может расцениваться Заказчиком как конфиденциальная) относятся исключительно к ответственности Заказчика.

Сроки оказания услуг

10 (десять) календарных дней с даты подписания договора.

Результат услуг

- отчет об оценке рыночной стоимости Объекта оценки.

Форма отчета об оценке:

Письменная на бумажном носителе:

- три экземпляра Отчета об оценке — Заказчику, один — Исполнителю.

Применяемые стандарты оценки:

- Федеральный закон от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».
- Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требованию к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 г. № 297.
- Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 г. № 298. о Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 г. № 299. о Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ от 01.06.2015 г. № 326.
- Стандарты и правила оценочной деятельности, утвержденные саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой является оценщик.

Требования к Исполнителю и документы, подтверждающие его соответствие предъявляемым требованиям

№ п/п	Наименование параметра	Значение, требуемое Заказчиком	
		Обязательное (требования, невыполнение которых является основанием для отклонения заявки участника)	Желательное (требования, в отношении которых заказчик заинтересован, но на которых он не настаивает и готов согласиться на их невыполнение или неполное выполнение при высокой предпочтительности заявки по другим критериям оценки)
1.	Наличие опыта аналогичных услуг не менее года	+	
2.	Наличие положительных отзывов потребителей		+
3.	Наличие учредительных документов (ОГРН, выписка ЕГРЮЛ, Устав, свидетельство о постановке на учет в налоговом органе и др. правоустанавливающие документы согласно законодательству РФ)	+	

1.2. Применяемые стандарты оценки

При проведении данной оценки использовались следующие нормативные документы и федеральные стандарты оценочной деятельности:

- Федеральный закон Российской Федерации от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" со всеми дополнениями и изменениями;
- Федеральный стандарт оценки "Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)" (утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297);
- Федеральный стандарт оценки "Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)" (утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298);
- Федеральный стандарт оценки "Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)" (утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299);
- Федеральный стандарт оценки "Оценка недвижимости (ФСО № 7)" (утвержден приказом Минэкономразвития России от 25 сентября 2014 г. № 611);
- Федеральный стандарт оценки "Оценка бизнеса (ФСО№ 8)" (утвержден приказом Минэкономразвития России от 1 июня 2015 г. № 326);
- Федеральный стандарт оценки "Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО № 10)" (утвержден приказом Минэкономразвития России от 1 июня 2015 г. № 328);
- Международные стандарты оценки МСО (ISV) 2017 Международного совета по стандартам оценки (МССО);
- Европейские стандарты оценки ЕСО (ESV) 2012 Европейской группы ассоциации оценщиков (ЕГАО).

Применение международных и европейских стандартов связано с тем, что данные стандарты определяют основополагающие принципы оценки, применяемые при проведении работ по оценке, что необходимо для дальнейшего достижения согласованности в оценочной практике на мировом уровне. Использование указанных стандартов оценки допускалось в случаях необходимости применения и их соответствия (идентичности, адекватности) требованиям российских законодательных и нормативных правовых актов.

Согласно п. 3 ФСО № 3, в процессе оценки использовались стандарты саморегулируемой организации, членом которой является Оценщик:

- Свод стандартов и правил РОО 2015 (Протокол Совета РОО 07-Р от 23.12.2015).

Оценка выполнялась с частичным применением и других действующих нормативных документов.

1.3. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения

Нижеследующие существенные для оценки допущения общего характера являются неотъемлемой частью настоящего отчета, подразумевают их полное и однозначное понимание Оценщиком и Заказчиком, а также то, что все положения, результаты и заключения, не оговоренные в тексте, не имеют силы.

1.3.1. Общие допущения

- Отчет достоверен исключительно в полном объеме, отдельные части Отчета не могут являться самостоятельными документами.
- Мнение Оценщика относительно рыночной (или иной, т. е. отличной от рыночной, в соответствии с целями оценки) стоимости объекта действительно только на дату оценки, указанную в Отчете, и лишь для целей и функций, указанных в Отчете. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за изменение политических, экономических, юридических и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную ситуацию и, как следствие, на рыночную (или иную) стоимость объекта.
- Отчет об оценке содержит профессиональное мнение Оценщика относительно рыночной (или иной) стоимости и не является гарантией того, что объект будет продан на свободном рынке по цене, равной стоимости объекта, которая указана в Отчете.
- Заказчик гарантирует, что любая информация, суждения, аналитические разработки Оценщика и другие материалы Отчета использованы им исключительно в соответствии с целями и функциями, указанными в Отчете.
- Оценщик и Заказчик гарантируют конфиденциальность информации, полученной ими в процессе оценки, за исключением случаев, предусмотренных действующим законодательством Российской Федерации.
- При проведении анализа и расчетов Оценщик использует исходную информацию об объекте оценки, переданную Заказчиком. Оценщик не принимает на себя ответственность за достоверность переданной ему Заказчиком исходной информации.
- Информация, показатели, характеристики и т. д., использованные Оценщиком и содержащиеся в Отчете, берутся Оценщиком из источников, которые, по мнению Оценщика, являются достоверными. Тем не менее, Оценщик не предоставляет гарантии или иные формы подтверждения их полной достоверности. Все использованные Оценщиком в Отчете данные, снабженные ссылками на источники информации, не могут рассматриваться как его собственные утверждения.
- Оценщик не несет ответственности за юридическое описание прав на объект оценки или за вопросы, связанные с рассмотрением данных прав.
- Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых (то есть таких, которые невозможно обнаружить при визуальном освидетельствовании объекта) фактов, влияющих на оценку. Оценщик не несет ответственности ни за наличие таких скрытых фактов, ни за необходимость выявления таковых.
- От Оценщика не требуется давать показания или появляться в суде или других уполномоченных органах вследствие проведения оценки объекта оценки, иначе как по официальному вызову суда или других уполномоченных органов.
- Если в соответствии с законодательством Российской Федерации проведение оценки является обязательным, то с даты оценки до даты составления Отчета об оценке должно пройти не более трех месяцев, за исключением случаев, когда законодательством Российской Федерации установлено иное.
- Отчет об оценке представляет собой точку зрения Оценщика без каких-либо гарантий с его стороны в отношении условий последующей реализации объекта оценки.
- При оценке Оценщик использовал общепринятое программное обеспечение – электронные таблицы Microsoft Excel для Office 365. В ряде случаев Оценщик

применяет специализированное программное обеспечение (IBM SPSS Statistics, Oracle Crystal Ball), о чем в соответствующих разделах Отчета дается прямое указание.

- Заказчик принимает на себя обязательство заранее освободить Оценщика от всякого рода расходов и материальной ответственности, происходящих из иска третьих лиц к Оценщику, вследствие легального использования результатов настоящего отчета, кроме случаев, когда в установленном судебном порядке определено, что возникшие убытки явились следствием мошенничества халатности или умышленно неправомочных действий со стороны Оценщика или его сотрудников в процессе выполнения работ по определению стоимости Объекта оценки.
- От Оценщика не требуется проводить дополнительные работы, кроме представленных в Отчете, или давать показания и присутствовать в суде в связи с имущественными правами, связанными с объектом, иначе как по официальному вызову суда или в результате добровольного собственного решения.
- Настоящие допущения и ограничения могут быть дополнены в результате изучения исходных данных, в процессе подготовки Отчета. В таком случае дополнительные допущения и ограничения будут указаны далее в Отчете.

1.3.2. Частные допущения

- Основными подходами к оценке стоимости данной компании является затратный и доходный подходы к оценке. Сравнительный подход к оценке бизнеса компании не используется – обоснован отказ от применения данного подхода к оценке.
- При этом для расчетов стоимости основного актива на балансе оцениваемой компании (недостроенный комплекс имущества Зарамагских ГЭС) используется сравнительный подход к оценке стоимости имущественного комплекса (с применением рыночного мультипликатора Капитализация/Установленные мощности по ГЭС).
- ***При применении доходного подхода к оценке стоимости бизнеса оцениваемой компании имеются существенные ограничения применения данного подхода. Полный перечень данных ограничений указан в разделе 8.1 настоящего отчета.***

1.4. Сведения о Заказчике и об Оценщике

Сведения о Заказчике	• Полное фирменное наименование: Акционерное общество «Зарамагские ГЭС». • Сокращенное фирменное наименование: АО «Зарамагские ГЭС». • Место нахождения: 125362, Российская Федерация, г. Москва, Строительный проезд, д. 7А, корпус 5, офис эт. 2, ком. 2. • Почтовый адрес: 362003, Российская Федерация, Республика Северная Осетия-Алания, г. Владикавказ, ул. Первомайская, д.34.
Сведения об Оценщике	Фамилия, имя, отчество: **Васильев Алексей Геннадьевич** Номер контактного телефона: +7 (495) 662-48-34 Почтовый адрес: 105005, Россия, город Москва, наб. Академика Туполева, дом 15, стр. 2, БЦ "Туполев Плаза" Адрес электронной почты: clients_russia@swissap.com Сведения о членстве в саморегулируемой организации оценщиков: Общероссийская общественная организация "Российское общество оценщиков" (ООО "РОО"), адрес расположения СРО: 105066, г. Москва, 1-й Басманный переулок, д. 2А, офис 5, свидетельство о членстве в СРО № 0023117 от 19.01.2017, номер и дата включения в реестр СРО: номер – 002061, дата – 21.12.2007 Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности: • Диплом о профессиональной переподготовке ПП № 606929, выдан Московским международным институтом эконометрики, информатики, финансов и права 26 марта 2004 г. • Квалификационный аттестат № 006273-3 от 16.03.2018 (Оценка бизнеса). Страховой полис № 0780R/776/30195/18 страхования профессиональной ответственности, выдан АО "АльфаСтрахование" 10.12.2018; срок действия с 01.01.2019 по 31.12.2019, на сумму 30 000 000,00 (Тридцать миллионов) руб. Стаж работы в оценочной деятельности: более 14 лет.
Сведения о юридическом лице, с которым Оценщик заключил трудовой договор	Полное наименование: Общество с ограниченной ответственностью "Свисс Аппрэйзал Раша" Сокращенное наименование: ООО "Свисс Аппрэйзал Раша" ОГРН: 1097760003054 Дата присвоения ОГРН: 11.01.2009 Место нахождения: 115093, Россия, Москва, Б. Серпуховская ул., д. 44, эт. 3, пом. I, ком. 19 (РМУ) Почтовый адрес: 105005, Россия, город Москва, наб. Академика Туполева, дом 15, стр. 2, БЦ "Туполев Плаза" Сведения о страховании ответственности: страховой полис АО "АльфаСтрахование" страхования ответственности юридического лица № 0780R/776/30174/18 от 23.11.2018; срок действия и страховая сумма: с 01.01.2019 по 31.12.2019 – 500 000 001 руб.
Информация обо всех привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах с указанием их квалификации, и степени их участия в проведении оценки объекта оценки	К проведению оценки и подготовке отчета об оценке иные организации и специалисты, кроме указанных в Отчете не привлекались

1.5. Пределы применения полученных результатов

Полученные в результате исследований Оценщиком выводы о стоимости объекта оценки могут использоваться Заказчиком только в соответствии с предполагаемым применением результатов оценки.

2. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

2.1. Основание для проведения оценки объекта оценки

Основанием для проведения оценки Объекта оценки является договор № 41/19 между ООО "Свисс Аппрэйзал Раша" и АО "Зарамагские ГЭС".

2.2. Общая информация, идентифицирующая объект оценки

Таблица 2.1. Общая информация об объекте оценки

Объект оценки	1 обыкновенная акция АО "Зарамагские ГЭС" в составе 100% пакета акций
Эмитент	АО "Зарамагские ГЭС"
Местоположение эмитента	Юридический адрес: 125362, город Москва, Строительный проезд, дом 7а корпус 5, офис эт 2 ком 2. Почтовый адрес: 362003, Российская Федерация, Республика Северная Осетия-Алания, г. Владикавказ, ул. Первомайская, д.34.
ОГРН и дата присвоения ОГРН	1021500822001 от 10 сентября 2002 г.
Имущественные права на объект оценки	Право собственности
Обременения объекта оценки	Оценивается в предположении об отсутствии обременений

Количество, категория (тип), номер и дата государственной регистрации выпуска акций.	• количество оцениваемых акций: 1;
	• тип акций: акция обыкновенная именная;
	• форма выпуска: бездокументарная;
	• номер и дата выпусков эмитированных акций в составе 100% пакета:
	  • выпуск обыкновенных акций, номер и дата государственной регистрации выпуска — 1 - 01-32047-E от 26.05.2000;
	  • выпуск обыкновенных акций, номер и дата государственной регистрации выпуска— 1- 01-32047-E-00Ш от 30.09.2003;
	  • выпуск обыкновенных акций, номер и дата государственной регистрации выпуска — 1- 01-32047-E-002Э от 16.11.2004;
	  • выпуск обыкновенных акций, номер и дата государственной регистрации выпуска— 1- 01-32047-E-003П от 23.11.2007;
	  • выпуск обыкновенных акций, номер и дата государственной регистрации выпуска — 1- 01-32047-E-004Э от 10.12.2013.

Источник: данные Заказчика

2.3. Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке

Таблица 2.2. Стоимость компании (100% владение), полученная различными подходами

Подход к оценке	Ед. изм.	Стоимость
Затратный	млн. руб.	Отрицательная величина
Доходный	млн. руб.	Отрицательная величина
Сравнительный	млн. руб.	Не применялся

Источник: расчет Оценщика

2.4. Итоговая величина стоимости объекта оценки

Таблица 2.3. Взвешенная стоимость компании (100% владение)

Подход к оценке	Ед. изм.	Стоимость	Вес в расчетах, %	Взвешенная стоимость
Затратный	млн. руб.	Отрицательная величина	0.0%	0.0
Доходный	млн. руб.	Отрицательная величина	0.0%	0.0
Сравнительный	млн. руб.	Не применялся	0.0%	0.0
Итого сумма взвешенных стоимостей	**млн. руб.**			**0.0**

Источник: расчеты Оценщика

Результаты анализа имеющейся в распоряжении Оценщика информации позволяют сделать вывод о том, что на дату оценки, с учетом сделанных допущений и имеющихся ограничений, рыночная стоимость Объекта оценки составляет (округленно, НДС не облагается):

- стоимость 100% пакета акций АО "Зарамагские ГЭС":

1,00 (Один) руб.[2]

- стоимость 1 акций в составе 100% пакета акций АО "Зарамагские ГЭС":

1/17 977 209 руб. за 1 акцию.

2.5. Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости

- При проведении оценки Объекта предполагалось отсутствие каких-либо скрытых факторов, прямо или косвенно влияющих на итоговую величину стоимости Объекта. Оценщику не вменялся в обязанность поиск таких факторов.
- Сведения, выводы и заключения, содержащиеся в настоящем отчете, касающиеся методов и способов проведения оценки, а также итоговой величины стоимости объекта оценки, относятся к профессиональному мнению Оценщика, основанному на его специальных знаниях в области оценочной деятельности и соответствующей подготовке.
- Расчеты в рамках осуществлялись Оценщиком с использованием программы Microsoft® Excel для Office 365. В расчетных таблицах и формулах, представленных в настоящем отчете, приведены округленные значения показателей. Итоговые значения получены также при использовании округленных показателей.

[2] Рассчитанная стоимость собственного капитала АО "Зарамагские ГЭС" является отрицательной величиной. Поскольку продаваемый/передаваемый актив не может иметь отрицательной стоимости, то в соответствии с принятой практикой оценки, в данном случае в качестве стоимости такого актива принимается "условная минимальная стоимость" в размере 1 руб. за 100% пакет акций.

3. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

3.1. Перечень документов, используемых Оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки

Оценщику были предоставлены копии следующих документов:

- регистрационные документы компании:
  - свидетельство о государственной регистрации предприятия;
  - свидетельство о постановке на налоговый учет;
  - устав компании в редакции, действующей на дату оценки;
  - иные юридические значимые документы компании;
- финансовая отчетность компании (оцениваемая компания):
  - годовая финансовая отчетность компании, составленная по РСБУ за 2014–2018 гг. (формы № 1–5 и расшифровки к ним);
- расшифровки к финансовой отчетности оцениваемой компании на различные даты:
  - расшифровка состава балансовых статей по состоянию на 31.12.2018;
  - расшифровка состава доходов и расходов компании за период с 2013 года по 2018 год;
  - иные данные и расшифровки по оцениваемой компании;
- прочие данные по оцениваемой компании (получены Оценщиком из открытых источников в сети Интернет).

Копии перечисленных выше документов (которые были использованы при работе над данным отчетом) приведены в соответствующих разделах Приложений к настоящему отчету.

3.2. Количественные и качественные характеристики объекта оценки

3.2.1. Сведения об объекте оценки

Целью оценки является определение рыночной стоимости объекта оценки. Объект оценки: 1 обыкновенная акция АО "Зарамагские ГЭС" в составе 100% пакета акций.

Оцениваемая компания является юридическим лицом – коммерческой организацией и действует в соответствии с Гражданским кодексом РФ, Федеральным законом "Об акционерных обществах", иными действующими законодательными актами.

Таблица 3.1. Общие сведения о компании

Полное наименование Эмитента	Акционерное общество "Зарамагские ГЭС"
Сокращенное наименование Эмитента	АО "Зарамагские ГЭС"
Местонахождение Эмитента	Юридический адрес: 125362, город Москва, Строительный проезд, дом 7а корпус 5, офис эт 2 ком 2. Почтовый адрес: 362003, Российская Федерация, Республика Северная Осетия-Алания, г. Владикавказ, ул. Первомайская, д.34.
Основной государственный регистрационный номер юридического лица	1021500822001 от 10 сентября 2002 г.
Номер и дата государственной регистрации выпуска акций	• выпуск обыкновенных акций, номер и дата государственной регистрации выпуска — 1 - 01-32047-Е от 26.05.2000; • выпуск обыкновенных акций, номер и дата государственной регистрации выпуска— 1- 01-32047-Е-00Ш от 30.09.2003; • выпуск обыкновенных акций, номер и дата государственной регистрации выпуска — 1- 01-32047-Е-002Э от 16.11.2004; • выпуск обыкновенных акций, номер и дата государственной регистрации выпуска— 1- 01-32047-Е-003П от 23.11.2007; • выпуск обыкновенных акций, номер и дата государственной регистрации выпуска — 1- 01-32047-Е-004Э от 10.12.2013.

Источник: данные Заказчика

3.2.2. Структура уставного капитала компании

Таблица 3.2. Структура уставного капитала

Показатель	Значение показателя
Размер уставного капитала	17 977 209 000 (Семнадцать миллиардов девятьсот семьдесят семь миллионов двести девять тысяч) рублей
Общее количество размещенных акций	17 977 209 штук
Номинальная стоимость 1 акции	1 000 (Одна тысяча) рублей
Категория и тип размещенных акций	обыкновенные именные акции
Привилегированные акции	не размещались
Общая номинальная стоимость акций	17 977 209 000 рублей
Количество объявленных акций	15 569 194 (Пятнадцать миллионов пятьсот шестьдесят девять тысяч сто девяносто четыре)

Источник: данные Заказчика

На дату оценки уставный капитал полностью сформирован и оплачен. Ограничений на обращение акций компании на рынке, за исключением установленных Законом и Уставом компании, Оценщиком не установлено.

3.2.3. Сведения о владельцах компании

По информации Заказчика, на дату оценки мажоритарным акционером оцениваемой компании является Публичное акционерное общество «Федеральная гидрогенерирующая компания - РусГидро» (ОГРН 1042401810494, ИНН 2460066195), которая владеет более чем 99% пакетом акций компании.

3.2.4. Обременения, связанные с объектом оценки

Сведения об обременениях, связанных с Объектом оценки, у Оценщика отсутствуют.

3.3. Краткое описание оцениваемой компании

3.3.1. История ГЭС[3]

Начальный этап

Бурные горные реки Осетии обладают большим гидроэнергетическим потенциалом, который составляет 5 млрд кВт·ч в год.

Развитие электрификации в пределах Северной Осетии в начале XX века происходило крайне медленно и охватывало незначительную территорию, в основном город Владикавказ и Садонские рудники. В ноябре 1921 года, после образования Горской АССР, для управления национализированными предприятиями и имуществом при ее правительстве был организован Совет народного хозяйства, начато восстановление разрушенного энергохозяйства и строительство новых энергетических объектов.

В 1923 году вступила в эксплуатацию ТЭЦ при Бесланском маисовом комбинате мощностью 3 тыс. кВт. С целью объединения и упорядочения работы энергетических объектов Приказом Наркомтяжпрома СССР от 02.07.1932 года № 470 с 31.07.1932 г. было организовано Северо-Кавказское Управление «Севкавказэнерго» с местом расположения в г. Владикавказе. Так началось образование энергетической системы Северной Осетии.

Первой электростанцией, построенной «Севкавказэнерго», была Гизельдонская ГЭС мощностью 23 тыс. кВт, самой высоконапорной (312 м) и самой мощной в то время по типу ковшевых турбин, изготовленных Ленинградским металлическим заводом. Намеченная к строительству уточненным планом ГОЭЛРО Гизельдонская ГЭС 29 июня 1934 года вступила в промышленную эксплуатацию.

В этот период также началось интенсивное строительство подстанций и электрических сетей 35-110 кВ.

В 1932—1935 гг. построена первая в г. Орджоникидзе центральная электростанция 110 кВ линии электропередачи 110 кУВ Гизельдон ГЭС-1 Орджоникидзе-Грозный, что послужило начало работы энергоустановок Северной Осетии и Чечено-Ингушетии. Это значительно повысило надежность электроснабжения народного хозяйства двух соседних республик.

В августе 1948 года вступила в эксплуатацию построенная методом народной стройки Орджоникидзевская (ДзауГЭС) на р.Терек мощностью 9,2 тыс. кВт). В 1954 году вступила в строй действующая вторая ступень Терского каскада — Эзминская ГЭС мощностью 45 тыс. кВт. В последующие годы осуществлялось дальнейшее строительство подстанций 110, 35 и 6-10 кВ и линий электропередачи напряжением 35-110 кВ и 6-10 кВ для обеспечения электроэнергией развивающихся объектов промышленности и сельского хозяйства республики.

[3] Источник: http://www.zaramag.rushydro.ru/hpp/hpp-history/

В 1965 г. вступила в эксплуатацию Павлодольская ГЭС на р.Терек в Моздокском районе мощностью 3,2 тыс. кВт. В 1967 г. была построена линия электропередачи 330 кВ Орджоникидзе—Машук и одна из крупнейших на Северном Кавказе подстанция 330 кВ в г. Орджоникидзе мощностью 400 тыс. кВт. Подстанция стала опорным узлом межсистемных электрических связей Северного Кавказа, положившим начало развитию сетей 330 кВт в Северной Осетии.

Так развивалась энергетика в XX веке до начала 80-х годов.

Новый этап развития энергетики

В дальнейшем, учитывая остроту проблемы комплексного использования водных ресурсов и экономической эффективности гидроэнергетического строительства, институт «Гидропроект» им. С.Я. Жука на основе многолетних исследований и изысканий разработал в период 1966—1968 годах «Схему использования водных ресурсов р. Ардон».

Указанной «Схемой» энергетическое использование стоков реки на участках Н.Зарамаг-Мизур-Унал-Тамиск предусматривалось тремя ступенями.

При этом в составе проектируемого каскада намечалось сооружение трех гидроэлектростанций: мощностью 562 тыс. кВт и средней годовой выработкой электроэнергии 1409 млн кВт·ч. При дальнейшем проектировании отдельных гидростанций каскада и основные технические параметры уточнялись, вследствие чего появилась дополнительная ступень каскада — Головная ГЭС мощностью 35 кВт. В связи с этим, на основании письма Госплана СССР № ВИ-1354/47-434 от 07.07.1977 года было принято следующее уточняющее наименование каскада «Зарамагские ГЭС Ардонского каскада Головная ГЭС и ГЭС-1».

Технико-экономическое обоснование строительства Зарамагских ГЭС Ардонского каскада было разработано Армянским отделением института «Гидропроект» в период 1973—1974 годах и одобрено научно-техническим Советом Минэнерго СССР. Технический проект Зарамагских ГЭС был утвержден приказом Минэнерго СССР № 81-ПС от 05.07.1978 года.

Подготовительные работы по сооружению Зарамагских ГЭС Ардонского каскада были начаты в июне 1976 года, силами участка, а затем — СМУ по сооружению Зарамагских ГЭС Управления строительства Чиркейгэсстроя. По инициативе Генподрядчика и Заказчика распоряжением Совета Министров СССР № 1268р от 05.06.1979 г. Зарамагские ГЭС включены в титульный список вновь начинаемых в 1979 г. строек производственного значения.

В 90-е годы строительство Зарамагских ГЭС начали преследовать проблемы финансирования, материально-технического снабжения, организации производства. В итоге из-за низких темпов работ, невыполнения плановых заданий, в 1989 г. строительно-монтажное управление (СМУ) по строительству Зарамагских ГЭС было ликвидировано приказом по Министерству энергетики и электрификации СССР за № 355 от 17.11.1989 года.

В 1995 году генеральным проектировщиком Зарамагских ГЭС стало ОАО «Ленгидропроект» по решению РАО «ЕЭС России». Передача функций

генпроектировщика от «Армгидропроекта» к ОАО «Ленгидропроект» объяснялась чисто политическими соображениями — руководство РАО «ЕЭС России» посчитало неприемлемым, чтобы проектирование продолжали иностранцы, а Армения к тому времени стала иностранным государством. Новый генпроектировщик во главе с Касаткиным Николаем Васильевичем внес определенные изменения в проект Зарамагских ГЭС.

Резко изменилось положение на стройке в лучшую сторону после совещания в РАО «ЕЭС России» в апреле 1999 года при председателе Правления Чубайсе Анатолии Борисовиче. На этом совещании присутствовали руководители республики РСО-Алания, генеральный директор ОАО «Севкавказэнерго» Хугаев С.К., руководители подрядных организаций, генпроектировщик, ответственные работники РАО. На этом совещании было решено создать акционерное общество «Зарамагские ГЭС».

Итак, 05.05.2000 года образовалось Открытое Акционерное Общество «Зарамагские ГЭС». После образования ОАО «Зарамагские ГЭС» РАО «ЕЭС России» гораздо большее внимание стало оказывать в финансовом отношении, в связи с чем работа на стройке оживилась.

Зимой 2009 г. началось наполнение водохранилища Головной Зарамагской ГЭС. В данный момент полный объем созданного плотиной водохранилища составляет 10,5 млн м³. Площадь зеркала водохранилища - 0,72 км². Пуск Головной ГЭС, первой из каскада Зарамагских ГЭС состоялся 18 сентября 2009 г.

Сразу после этого интенсифицировалось строительство на Зарамагской ГЭС-1, основном энергоузле каскада. В комплекс ГЭС-1 входят безнапорный деривационный тоннель, ведущий от Головной ГЭС до бассейна суточного регулирования (БСР) с емкостью до 144 тыс. м³ воды. Его длина составляет 14,26 км, пропускная способность – 65 м³ в секунду. В апреле 2015 года гидростроители завершили проходку деривационного тоннеля. Он представляет собой уникальное гидротехническое сооружение шириной 4,5 м и высотой 5 м. Четырнадцатикилометровый путь вода будет преодолевать за 80 минут.

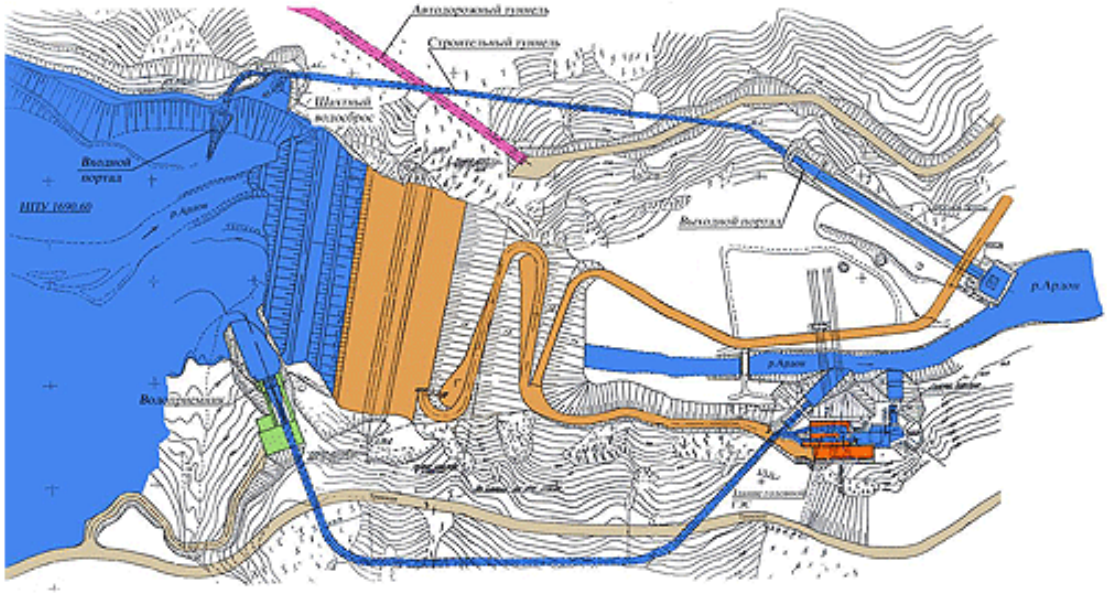
Строительство ГЭС-1 ведется у поселка Мизур. Проект характеризуется значительным объемом подземных сооружений. Общая протяженность тоннелей составит более 20 км. На сегодняшний день на площадке строительства ГЭС-1 завершены работы по проходке вертикального ствола шахты глубиной 508 метров. Полностью пройдены турбинные водоводы № 1 и № 2. Их длина составляет 918 п/м и 926 п/м соответственно. Завершено строительство поверхностного водовода. Ведется бетонирование стенок бассейна суточного регулирования, строительство водоприемника и монтаж вертикального водовода и турбинного водовода-1.

Проектная мощность гидроэлектростанций по переутвержденному проекту составляет 356 МВт. Среднесуточная мощность — 24,9 МВт. Среднегодовая выработка электроэнергии — 875 млн кВт·ч.

3.3.2. Общие сведения о ГЭС[4]

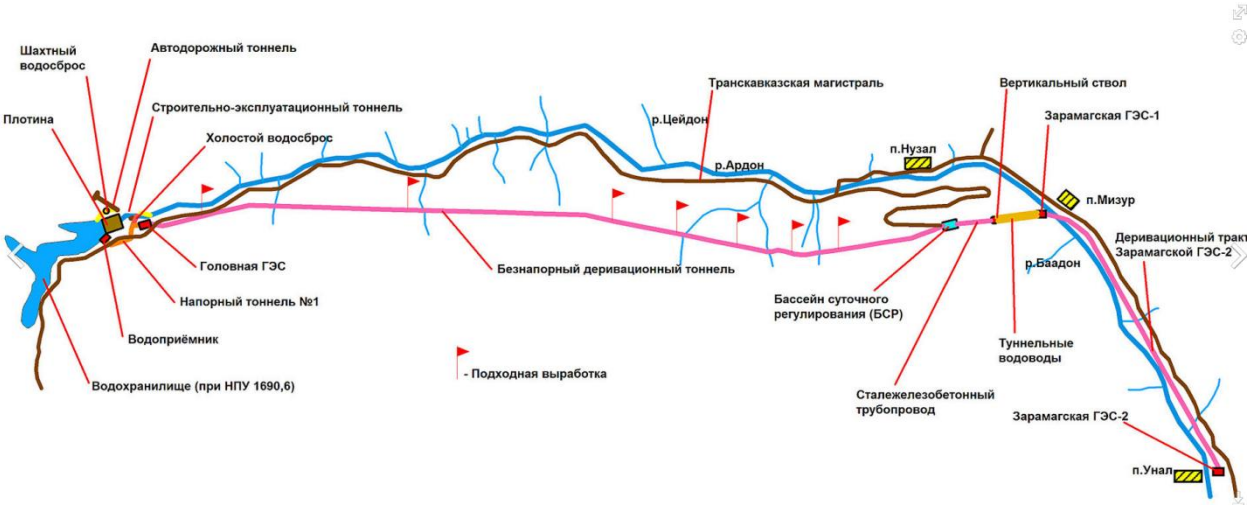
Каскад Зарамагских ГЭС на р. Ардон располагается в Алагирском районе республики Северная Осетия-Алания. Каскад состоит из Головной ГЭС и [Схема головного узла каскада Зарамагских ГЭС] ГЭС-1 и расположен в верхнем течении реки Ардон, являющейся одним из крупных левобережных притоков р. Терек. Район строительства по всей протяженности прилегает к дороге федерального значения — Транскавказской автомагистрали (Транскам), а ближайшая железнодорожная станция Алагир находится в 50 км от головного гидроузла.

Рисунок 3.1. Принципиальная схема ГЭС (слева юг, справа север)



Источник: http://www.zaramag.rushydro.ru/hpp/general/

Рисунок 3.2. Техническая схема ГЭС (слева юг, справа север)



Источник: http://www.zaramag.rushydro.ru/hpp/general/

[4] Источник: http://www.zaramag.rushydro.ru/hpp/general/

Климат района строительства горно-континентальный, среднегодовая температура +4,3 °С, максимум +38 °С, минимум минус 34 °С.

Среднемноголетние осадки 721 мм, испарение 300 мм.

Река Ардон, протекает на северном склоне Большого Кавказского хребта и частично в предгорной долине. Протяженность реки 83 км, общее падение 1500 м. Площадь водосбора — 1625 км², в т.ч. в створе головного гидроузла 552 км², средняя высота водосбора — 2700 м, средний уклон реки — 28,5 м/км. Норма стока в створе плотины — 17,6 м³/с, среднегодовой сток — 530 млн м³, минимальный расход (наблюдаемый) — 1,0 м³/с, максимальный — 460 м³/с, летний сток (май-август) — 72 %, зимний (декабрь-март) — 8,5 %. Максимальный расход обеспеченностью 1 % — 277 м³/с, 0,1 % — 435 м³/с. Твердый сток — взвешенный (норма) — 15 кг/с, влекомый — 7,5 кг/с, годовой сток 235 тыс. м³.

Район строительства расположен в центральной части антиклинария Большого Кавказского хребта, характеризуется распространением метаморфических пород аспидными сланцами и изверженными породами, сильно дислоцированными с тектоническими нарушениями и зонами дробления.

Пойменная часть долины реки сложена четвертичными аллювиальными и озерно-аллювиальными отложениями мощностью до 45 м. На глубине около 25 м среди этой толщи в основании плотины залегает слой пылеватых суглинистых грунтов. Сейсмичность района строительства в проекте оценена в 8 баллов с учетом размещения площадки в зоне крупных тектонических разломов, особенностей рельефа и геологического строения.

Краткая экономика-географическая справка

Республика Северная Осетия-Алания — субъект Российской Федерации, расположена на северном склоне Большого Кавказского хребта и прилегающих к нему наклонных равнинах и части Среднего Притеречья (Моздокский район). Площадь — 8 тыс. кв. км, население — 670,3 тыс. чел. (на 1 июля 2000 года), плотность в местах проживания основной массы населения — более 140 чел. на 1 кв. км (по России в среднем — 8,6 чел.). Столица — Владикавказ.

Республика граничит: на юге — с Республикой Южная Осетия и Грузией, на западе и северо-западе — с Кабардино-Балкарской Республикой, на севере — со Ставропольским краем, на северо-востоке — с Чеченской Республикой (по восточной оконечности Моздокского района), на востоке — с Республикой Ингушетия.

На юге республики по высокогорью, с востока на запад, пролегает государственная граница Российской Федерации протяженностью 171,6 км.

Административно-территориальное деление республики включает: 6 городов, 8 сельских районов, 7 поселков городского типа, 191 сельских населенных пунктов.

Юг Республики Северная Осетия-Алания занят Главным (Водораздельным) и Боковым хребтами, поднимающимися выше 4000 м (Джимара, 4780 м — высшая точка республики). Центральную часть республики составляет Осетинская наклонная равнина, к северу от нее расположены низкогорные хребты — Сунженский и Терский, а

за ними — Моздокская равнина. Высокогорье, с юга на север, под значительным уклоном пересекают живописные, в прошлом густонаселенные, ущелья: Дарьяльское. Даргавское, Кобанское, Куртатинское, Алагирское, Касарское, Цейское, Дигорское и другие. По ним и их боковым ветвям пролегают русла многочисленных горных рек ледниково-снежного происхождения, которые, соединяясь на выходе из гор, образуют полноводные реки: Терек (длина около 600 км), Урух (104 км), Ардон (101 км), Камбилеевка (99 км), Гизельдон (81 км) и другие. Все реки Северной Осетии относятся к бассейну Терека.

Климат умеренно континентальный, средняя температура января -4,3 °С, июля +24 °С.

Республика Северная Осетия-Алания недавно включена в зону повышенной сейсмичности; 8-9 баллов по шкале Рихтера; в горах постоянны сходы снежных лавин, бывают камнепады и камне-грязевые потоки (сель); на предгорной равнине ежегодно происходит градобитие с причинением значительного ущерба сельскохозяйственным угодьям и строениям.

Около 75 % валовой продукции республики приходится на долю промышленности. Причем половину ее дают отрасли тяжелой промышленности, среди которых первое место принадлежит цветной металлургии. Функционируют 5 гидроэлектростанций, средней мощностью в пике около 80 Мвт. В настоящее время продолжается строительство крупной Зарамагской ГЭС.

3.3.3. Резюмирующие данные по оцениваемой компании

На дату оценки ведется завершение строительства ГЭС-1. Пуск ГЭС в эксплуатацию намечен на конец 2019 года. Ориентировочные затраты на завершение строки и пуск комплекса ГЭС составляют на 2019 года (по данным Заказчика) порядка 6,866 млрд. руб. без НДС. По данным Заказчика финансирование окончания строительства и пуска ГЭС в эксплуатацию обеспечивает ПАО "Русгидро" (за счет целевого финансирования в форме беспроцентных займов).

4. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

4.1. Методология финансового анализа

4.1.1. Определение набора аналитических показателей

При проведении финансового анализа требуется определить набор аналитических показателей. В различных источниках встречаются различные рекомендации по данному вопросу. Однако можно выделить ряд групп аналитических показателей, которые необходимо проанализировать. Все аналитические показатели, используемые при проведении финансового анализа, разделены на следующие группы:

- показатели ликвидности;
- показатели финансовой устойчивости;
- показатели рентабельности;
- показатели эффективности бизнеса;
- показатели деловой активности.

Структура набора показателей для каждой из указанных выше групп показателей может также существенно варьироваться. Оценщик использует для анализа набор аналитических показателей, близкий к тому, что публикует агентство Reuters на своем интернет-сайте при анализе компаний, имеющих котировки на мировых биржах (http://www.reuters.com/finance/stocks).

4.1.2. Применение единой терминологии и определений

При изучении различных источников можно столкнуться с тем, что финансовые показатели, применяемые для проведения финансового анализа, могут называться в разных источниках по-разному. Либо одно и то же название может подразумевать разные формулы расчета. Поэтому ниже в отдельном разделе приведены все наименования и расчетные формулы для аналитических показателей, применяемых Оценщиком в работе.

При подготовке методологии финансового анализа рассматривалась следующая литература:

- White, Sondhi, Fried "The Analysis and Use of Financial Statements";
- Proctor "Building Financial Models with Microsoft Excel";
- Брейли, Майерс "Принципы корпоративных финансов";
- Дамодаран "Инвестиционная оценка".

В случаях конфликтов терминологии между различными источниками в качестве "арбитра" использовалось пособие CFA Institute "Financial Reporting and Analysis", принятый там вариант обозначения/терминологии считался наиболее правильным.

4.1.3. Применение расчетных формул

Во всех формулах расчета аналитических показателей, если прямо не указано иное, предполагается, что данные для расчета формируются следующим образом:

- если и в числителе, и в знаменателе используются данные балансового отчета, то они берутся по состоянию на конец отчетного периода;

- если в числителе используются данные из отчета о прибылях и убытках, а в знаменателе – из балансового отчета (или наоборот), то данные балансового отчета берутся средние за отчетный период;
- данные из отчета о прибылях и убытках берутся за год (или приводятся к годовому выражению), т.е. если для анализа используется, например, квартальная отчетность, то взятые значения доходов/расходов соответствующим образом корректируются.

В качестве способа расчета среднегодовых значений в балансе обычно достаточно взять среднее между величиной на начало и на конец отчетного года. Если будет использован более точный метод (поквартальное усреднение), то это не будет ошибкой, но необходимости в такой детализации, как правило, не возникает.

4.2. Формулы расчета аналитических показателей

4.2.1. Показатели ликвидности

Показатели ликвидности основаны на анализе соотношения различных категорий текущих активов и текущих обязательств. Более высокие значения коэффициентов ликвидности означают более высокую текущую платежеспособность фирмы.

Показатели ликвидности, как правило, рассчитываются на основе данных баланса компании. Наиболее распространены следующие показатели:
- коэффициент текущей ликвидности (Current Ratio – CR);
- коэффициент быстрой ликвидности (Quick Ratio – QR);
- коэффициент абсолютной ликвидности (Cash Ratio – CashR);
- чистый оборотный капитал (Net Working Capital – NWC).

Коэффициент текущей ликвидности (Current Ratio – CR)

Формула расчета показателя:

$$\mathbf{CR} = \frac{\text{Текущие активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

Показатель отражает то, насколько краткосрочные обязательства компании покрываются текущими активами, т.е. характеризует устойчивость компании к краткосрочным колебаниям на рынке. Интерпретация этого показателя связана с важной гипотезой о правильной организации финансирования – компании не следует использовать краткосрочные источники финансирования для приобретения долгосрочных активов. Соответственно, обычное рекомендуемое значение CR больше 1. В зависимости от отрасли и других особенностей бизнеса эта рекомендация может существенно меняться.

Коэффициент быстрой ликвидности (Quick Ratio – CR)

Формула расчета показателя:

$$\mathbf{QR} = \frac{\text{Денежные средства}+\text{Краткосрочные финансовые вложения}+\text{Дебиторская задолженность}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

Показатель отражает то, насколько краткосрочные обязательства компании могут быть оплачены из активов, которые либо уже являются деньгами, либо могут превратиться в деньги в ближайшее время. В отличие от CR, данный показатель не считает, что запасы могут быть использованы для погашения обязательств, т.к. запасы далеко не всегда обладают ликвидностью и могут быть быстро превращены в деньги.

Следует обратить внимание на то, что в этом показателе учитываются не любые краткосрочные финансовые вложения, а только рыночные (ликвидные). Это означает, что, например, рыночные акции или облигации, торгующиеся на бирже, будут учитываться в показателе. Но если вложения не могут быть за разумный срок конвертированы в деньги, то они не должны учитываться. Чем выше этот показатель, тем стабильнее деятельность компании. Однако слишком высокое его значение может указывать на то, что компания располагает избыточными ресурсами, которые используются недостаточно эффективно.

Коэффициент абсолютной ликвидности (Cash Ratio – CashR)

Формула расчета показателя:

$$\mathbf{CashR} = \frac{\text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

Показатель показывает, какая доля краткосрочных обязательств компании может быть покрыта за счет денежных средств и их эквивалентов в виде рыночных ценных бумаг и депозитов (т.е. за счет практически абсолютно ликвидных активов). Следует обратить внимание на то, что в этом показателе учитываются не любые краткосрочные финансовые вложения, а только рыночные (ликвидные). Это означает, что, например, рыночные акции или облигации, торгующиеся на бирже, будут учитываться в показателе. Но если вложения не могут быть за разумный срок конвертированы в деньги, то они не должны учитываться.

Чистый оборотный капитал (Net Working Capital – NWC)

Формула расчета показателя:

$$\mathbf{NWC} = \text{Текущие активы} - \text{Краткосрочные обязательства}$$

Чистый оборотный капитал необходим для поддержания финансовой устойчивости предприятия, поскольку превышение оборотных средств над краткосрочными обязательствами означает, что предприятие не только может погасить свои краткосрочные обязательства, но и имеет резервы для расширения деятельности. Оптимальная сумма чистого оборотного капитала зависит от особенностей деятельности компании, в частности от ее масштабов, объемов реализации, скорости оборачиваемости материальных запасов и дебиторской задолженности. Недостаток оборотного капитала может свидетельствовать о неспособности предприятия своевременно погасить краткосрочные обязательства. Как правило, нормальным считается положительное значение оборотного капитала, однако, в зависимости от отрасли и других особенностей бизнеса эта рекомендация может быть иной. Как правило, анализируется отношение данного показателя к выручке компании (NWC/Sales) или к активам компании (NWC/Total Assets).

4.2.2. Показатели финансовой устойчивости

Насколько финансово устойчиво либо неустойчиво предприятие можно сказать, зная какова зависимость предприятия от процентных заемных средств, насколько свободно оно может маневрировать собственным капиталом, без риска выплаты лишних процентов и пени за неуплату либо неполную выплату кредитов вовремя.

Наиболее распространены следующие показатели:

- коэффициент финансового рычага (Financial Leverage Ratio – FLR);
- коэффициент покрытия процентов (Interest Coverage Ratio – ICR);
- отношение долга к EBITDA (Debt/EBITDA Ratio).

Коэффициент финансового рычага (Financial Leverage Ratio – FLR)

Формула расчета показателя:

$$\mathbf{FLR} = \frac{\text{Процентный долг}}{\text{Собственный капитал}}$$

Показатель характеризует зависимость фирмы от внешних займов. Чем выше значение коэффициента, тем больше займов у компании, тем выше риск неплатежеспособности. Высокое значение коэффициента отражает также потенциальную опасность возникновения у предприятия дефицита денежных средств. Интерпретация этого показателя зависит от многих факторов: средний уровень этого коэффициента в отрасли, доступ компании к дополнительным долговым источникам финансирования, особенности текущей производственной деятельности.

Коэффициент покрытия процентов (Interest Coverage Ratio – ICR)

Формула расчета показателя:

$$\mathbf{ICR} = \frac{\mathbf{EBIT}}{\text{Проценты по кредитам}}$$

Показатель показывает, насколько большой запас доходов имеет компания для обеспечения выплат, связанных со стоимостью привлеченных кредитов. Данный показатель должен быть больше 1, но конкретные рекомендации зависят от многих обстоятельств.

Отношение долга к EBITDA (Debt/EBITDA Ratio)

Формула расчета показателя:

$$\mathbf{Debt/EBITDA} = \frac{\text{Процентные заемные средства}}{\mathbf{EBITDA}}$$

Показатель показывает платежеспособность компании и часто используется как менеджментом, так и инвесторами, в том числе при оценке котирующихся на бирже публичных компаний. При нормальном финансовом состоянии организации значение данного коэффициента не должно превышать 3. Если значение коэффициента превышает 4-5, это говорит о слишком большой долговой нагрузке на предприятие и вероятных проблемах с погашением своих долгов. Для предприятий с таким высоким значением коэффициента проблематично привлечь дополнительные заемные средства.

Как и другие подобные коэффициенты, показатель отношения долга к EBITDA зависит от отраслевых особенностей, поэтому его чаще сравнивают со значениями других предприятий в рамках данной отрасли.

4.2.3. Показатели рентабельности

Наиболее распространены следующие показатели:

- рентабельность по EBITDA (EBITDA Margin);
- рентабельность по EBIT (EBIT Margin);
- рентабельность по прибыли до налогообложения (Before Tax Profit Margin);
- рентабельность по чистой прибыли (Net Profit Margin – ROS).

Рентабельность по EBITDA (EBITDA Margin)

Формула расчета показателя:

$$\textbf{EBITDA Margin} = \frac{\textbf{EBITDA}}{\text{Выручка}}$$

Показатель отражает прибыльность продаж компании без учета затрат на проценты по кредитам, выплату налога на прибыль и амортизацию.

Рентабельность по EBIT (EBIT Margin)

Формула расчета показателя:

$$\textbf{EBIT Margin} = \frac{\textbf{EBIT}}{\text{Выручка}}$$

Показатель отражает прибыльность продаж компании без учета затрат на проценты по кредитам и выплату налога на прибыль.

Рентабельность по прибыли до налогообложения (Before Tax Profit Margin)

Формула расчета показателя:

$$\textbf{Before Tax Profit Margin} = \frac{\text{Прибыль до налогообложения}}{\text{Выручка}}$$

Показатель отражает прибыльность продаж компании без учета затрат на выплату налога на прибыль.

Рентабельность по чистой прибыли (Net Profit Margin – ROS)

Формула расчета показателя:

$$\textbf{ROS} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка}}$$

Все показатели прибыли компании анализируются в динамике и сравниваются со среднеотраслевыми значениями.

4.2.4. Показатели эффективности бизнеса

Наиболее распространены следующие показатели:

- рентабельность активов (Return on Assets – ROA);
- рентабельность собственного капитала (Return on Equity – ROE);
- рентабельность инвестиций (Return on Invested Capital – ROIC).

Рентабельность активов (Return on Assets – ROA)

Формула расчета показателя:

$$\mathbf{ROA} = \frac{\text{Чистая прибыль} + \text{Проценты по кредитам} * (\mathbf{1} - \text{Ставка налога на прибыль})}{\text{Средние суммарные активы}} = \frac{\mathbf{EBIT} * (\mathbf{1} - \text{ставка налога на прибыль})}{\text{Средние суммарные активы}}$$

Показатель отражает общую эффективность использования активов компании. Проценты по кредитам прибавляются к чистой прибыли компании для того, чтобы исключить их учет из коэффициента. Это позволяет сделать его расчет независимым от способа финансирования деятельности и облегчает сравнение показателей рентабельности разных компаний.

Рентабельность собственного капитала (Return on Equity – ROE)

Формула расчета показателя:

$$\mathbf{ROE} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средний собственный капитал}}$$

Показатель показывает прибыльность использования капитала собственников компании, то есть рентабельность компании с точки зрения акционера.

Рентабельность инвестиций (Return on Invested Capital – ROIC)

Формула расчета показателя:

$$\mathbf{ROIC} = \frac{\text{Чистая прибыль} + \text{Проценты по кредитам} * (\mathbf{1} - \text{Ставка налога на прибыль})}{\text{Средний инвестированный капитал}} = \frac{\mathbf{EBIT} * (\mathbf{1} - \text{ставка налога на прибыль})}{\text{Средний инвестированный капитал}}$$

Отражает рентабельность деятельности компании с точки зрения вложенного в нее долгосрочного капитала. Этот показатель рассчитывается не на основе чистой прибыли, используемая в нем прибыль EBIT*(1-t) исключает влияние процентов по кредитам на налоговые платежи. Инвестированный капитал рассчитывается как сумма собственного капитала и долгосрочного процентного долга.

4.2.5. Показатели деловой активности

Коэффициенты оборачиваемости – группа финансовых показателей, характеризующих уровень деловой активности компании. Все коэффициенты оборачиваемости строятся на анализе соотношения объема продаж компании и тех или иных задействованных в производстве ресурсов. Чем выше показатели оборачиваемости, тем более эффективно используются ресурсы компании и тем меньше ресурсов требуется для ее работы. Тенденции в изменении показателей оборачиваемости в сравнении с аналогичными тенденциями других компаний отрасли могут использоваться для выявления потенциальных проблем в организации производства.

Наиболее распространены следующие показатели:

- оборачиваемость активов (Total Assets Turnover (Ratio) – TAT(R));
- оборачиваемость постоянных активов (Fixed Assets Turnover (Ratio) – FAT(R));
- оборачиваемость запасов (Inventory Turnover (Ratio) – IT(R));
- оборачиваемость дебиторской задолженности (Receivables Turnover (Ratio) – RT(R));
- оборачиваемость кредиторской задолженности (Payables Turnover (Ratio) – PT(R)).

Оборачиваемость активов (Total Assets Turnover (Ratio) – TAT(R))

Формулы расчета показателя – коэффициент оборачиваемости:

$$\mathbf{TATR} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Средние суммарные активы}}$$

Формулы расчета показателя – оборачиваемость в днях:

$$\mathbf{TAT} = \frac{\mathbf{365}}{\mathbf{TATR}}$$

Показатель характеризует эффективность использования компанией всех имеющихся в распоряжении ресурсов, независимо от источников их привлечения. Данный коэффициент показывает сколько раз за год (или за сколько дней) совершается полный цикл производства и обращения. Значения показателя сильно варьируются в зависимости от отрасли.

Оборачиваемость постоянных активов (Fixed Assets Turnover (Ratio) – FAT(R))

Формулы расчета показателя – коэффициент оборачиваемости:

$$\mathbf{FATR} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Средние постоянные активы}}$$

Формулы расчета показателя – оборачиваемость в днях:

$$\mathbf{FAT} = \frac{\mathbf{365}}{\mathbf{FATR}}$$

Показатель также известен как фондоотдача. Он характеризует эффективность использования предприятием имеющихся в распоряжении основных средств. Чем выше значение коэффициента, тем более эффективно предприятие использует основные средства. Низкий уровень коэффициента фондоотдачи свидетельствует о недостаточном объеме продаж или о слишком высоком уровне капитальных вложений. Значения показателя сильно варьируются в зависимости от отрасли. Также значение данного коэффициента сильно зависит от способов начисления амортизации и практики переоценки стоимости активов. Таким образом, может сложиться ситуация, что показатель оборачиваемости основных средств будет выше на предприятии, которое имеет изношенные основные средства.

Оборачиваемость запасов (Inventory Turnover (Ratio) – IT(R))

Формулы расчета показателя – коэффициент оборачиваемости:

$$\mathbf{ITR} = \frac{\text{Себестоимость}}{\text{Средние запасы}}$$

Формулы расчета показателя – оборачиваемость в днях:

$$\mathbf{IT} = \frac{\mathbf{365}}{\mathbf{ITR}}$$

Коэффициент отражает скорость реализации запасов. С одной стороны, чем выше коэффициент оборачиваемости, тем эффективнее используются ресурсы компании. С другой стороны, высокая оборачиваемость запасов повышает требования к стабильности поставок сырья, материалов и товаров, что может отразиться на устойчивости бизнеса. Значения показателя сильно варьируются в зависимости от отрасли.

Оборачиваемость дебиторской задолженности (Receivables Turnover (Ratio) – RT(R))

Формулы расчета показателя – коэффициент оборачиваемости:

$$\mathbf{RTR} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Средняя дебиторская задолженность}}$$

Формулы расчета показателя – оборачиваемость в днях:

$$\mathbf{RT} = \frac{\mathbf{365}}{\mathbf{RTR}}$$

Показатель показывает среднее время, требуемое для взыскания дебиторской задолженности. Чем больше коэффициент оборачиваемости, тем быстрее дебиторская задолженность обращается в денежные средства, то есть повышается ликвидность оборотных средств компании. Низкое значение коэффициента оборачиваемости может свидетельствовать о трудностях с взысканием средств по счетам дебиторов.

Оборачиваемость кредиторской задолженности (Payables Turnover (Ratio) – PT(R))

Формулы расчета показателя – коэффициент оборачиваемости:

$$\mathbf{PTR} = \frac{\text{Себестоимость}}{\text{Средняя кредиторская задолженность}}$$

Формулы расчета показателя – оборачиваемость в днях:

$$\mathbf{PT} = \frac{\mathbf{365}}{\mathbf{PTR}}$$

Показатель показывает среднее время, требуемое для погашения кредиторской задолженности. Чем больше коэффициент оборачиваемости, тем быстрее компании требуется погашать долги перед контрагентами.

Чистый операционный цикл (Net Operating Cycle – NOC)

Формулы расчета показателя:

$$\textbf{Net Operating Cycle} = \textbf{RT} + \textbf{IT} - \textbf{PT},$$

- RT – период оборачиваемости дебиторской задолженности (в днях);
- IT – период оборачиваемости запасов (в днях);
- PT – период оборачиваемости кредиторской задолженности (в днях).

Показатель отражает тот период в днях, на который финансируется оборотный капитал. Чем больше этот период, тем больше риски ликвидности в деятельности компании.

4.3. Подготовка финансовой отчетности – оцениваемая компания

4.3.1. Порядок подготовки финансовой отчетности для анализа

В целом порядок подготовки финансовой отчетности перед проведением финансового анализа следующий.

- *Исходная финансовая отчетность*: в качестве исходных данных принята финансовая отчетность оцениваемой компании по РСБУ за период 2013–2018 гг.
- *Консолидация финансовой отчетности оцениваемой компании и дочерних компаний*: не производилась ввиду отсутствия у оцениваемой компании вложений в дочерние компании (с долей владения более 50%).
- *Скорректированная финансовая отчетность*: корректировок в отчетность не вносилось (кроме объединения займов и кредитов по всем срокам в статье долгосрочных займов и кредитов).
- *Трансформированная финансовая отчетность*: полученная скорректированная отчетность трансформируется в формат, приближенный к формату отчетности по МСФО; при этом некоторые статьи отчетности агрегируются, суммовые показатели, отраженные в исходной отчетности, не корректируются; порядок агрегирования отчетности в формат, приближенный к формату отчетности по МСФО, описан ниже по тексту данного раздела.

Таблица 4.1. Исходный балансовый отчет – активы (тыс. руб.)

Активы	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Нематериальные активы	0	0	0	0	0	0	0
Результаты исследований и разработок	0	0	0	0	0	0	0
Нематериальные поисковые активы	0	0	0	0	0	0	0
Материальные поисковые активы	0	0	0	0	0	0	0
Основные средства	13 429 588	15 401 096	17 446 177	19 476 319	21 100 000	26 309 931	34 006 584
в том числе: Незавершенные капитальные вложения	8 759 183	10 833 590	13 108 044	15 282 840	17 053 598	22 410 814	30 057 863
Доходные вложения в материальные ценности	0	0	0	0	0	0	0
Долгосрочные финансовые вложения	199 027	153 991	142 569	181 745	250 141	197 074	131 663
Отложенные налоговые активы	394	770	7 271	0	0	0	0
Прочие внеоборотные активы	833	418	37 870	83 601	91 153	12 848	8 991
ИТОГО по разделу I	**13 629 842**	**15 556 275**	**17 633 887**	**19 741 665**	**21 441 294**	**26 519 853**	**34 147 238**
II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Запасы	12 465	26 277	58 099	57 388	50 934	109 371	73 644
НДС	162 257	162 257	61 496	61 508	61 496	61 496	61 467
Дебиторская задолженность	2 395 374	2 020 936	1 880 684	1 160 862	885 302	2 176 415	2 209 846
Краткосрочные финансовые вложения	0	0	0	0	0	0	182 377
Денежные средства	604 342	703 850	523 494	885 086	217 922	88 790	402 514
Прочие оборотные активы	198	397	272	239	250	0	0
ИТОГО по разделу II	**3 174 636**	**2 913 717**	**2 524 045**	**2 165 083**	**1 215 904**	**2 436 072**	**2 929 848**
БАЛАНС	**16 804 478**	**18 469 992**	**20 157 932**	**21 906 748**	**22 657 198**	**28 955 925**	**37 077 086**

Источник: финансовая отчетность компании

Таблица 4.2. Исходный балансовый отчет – пассивы (тыс. руб.)

Пассивы	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ							
Уставный капитал	2 665 419	2 665 419	17 977 209	17 977 209	17 977 209	17 977 209	17 977 209
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0	0	0	0	0	0	0
Переоценка внеоборотных активов	8 092	8 092	8 092	8 079	7 892	7 892	7 892
Добавочный капитал	8 821	8 821	8 821	8 821	8 821	8 821	8 821
Резервный капитал	14 301	14 301	14 301	14 301	18 286	24 291	24 291
Нераспределенная прибыль (убыток)	-12 061	-21 554	-57 683	22 023	138 333	108 162	-12 753
ИТОГО по разделу III	**2 684 572**	**2 675 079**	**17 950 740**	**18 030 433**	**18 150 541**	**18 126 375**	**18 005 460**
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Займы и кредиты	0	0	0	620 684	677 862	735 040	0
Отложенные налоговые обязательства	0	0	0	1 395	11 852	16 657	20 951
Оценочные обязательства	0	0	17 944	18 989	19 134	20 644	0
Прочие долгосрочные обязательства	0	16 424	277 837	424 065	507 082	527 737	215 612
ИТОГО по разделу IV	**0**	**16 424**	**295 781**	**1 065 133**	**1 215 930**	**1 300 078**	**236 563**

Пассивы	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Займы и кредиты	13 324 725	15 139 358	1 562 520	2 523 677	3 090 384	8 768 784	17 914 365
Кредиторская задолженность	791 357	634 362	343 345	281 599	195 608	604 205	749 957
Доходы будущих периодов	0	0	0	0	0	0	0
Оценочные обязательства	3 824	4 769	5 546	5 906	4 735	578	22 198
Прочие краткосрочные обязательства	0	0	0	0	0	155 905	148 543
ИТОГО по разделу V	**14 119 906**	**15 778 489**	**1 911 411**	**2 811 182**	**3 290 727**	**9 529 472**	**18 835 063**
БАЛАНС	**16 804 478**	**18 469 992**	**20 157 932**	**21 906 748**	**22 657 198**	**28 955 925**	**37 077 086**

Источник: финансовая отчетность компании

Таблица 4.3. Исходный отчет о доходах (тыс. руб.)

Показатели	2013	2014	2015	2016	2017	2018
I. Доходы и расходы по обычным видам деятельности						
Выручка	176 529	272 715	268 473	268 850	263 992	262 940
Себестоимость	174 554	267 695	259 928	260 810	243 966	249 581
Валовая прибыль	**1 975**	**5 020**	**8 545**	**8 040**	**20 026**	**13 359**
Коммерческие расходы	0	0	0	0	0	0
Управленческие расходы	0	0	0	0	0	0
Прибыль (убыток) от продаж	**1 975**	**5 020**	**8 545**	**8 040**	**20 026**	**13 359**
II. Операционные доходы и расходы						
Доходы от участия в других организациях	2 359	3 357	3 688	9 173	11 008	6 256
Проценты к получению	38 141	69 572	47 944	30 317	4 767	12 200
Проценты к уплате	0	0	0	0	0	0
Прочие операционные доходы	4 635	49 119	43 878	127 090	32 375	23 813
Прочие операционные расходы	49 303	170 048	14 716	42 448	87 536	172 246
Прибыль (убыток) до налогообложения	**-2 193**	**-42 980**	**89 339**	**132 172**	**-19 360**	**-116 618**
Налог на прибыль – итого	7 300	-6 255	9 646	12 064	4 806	4 298
Чистая прибыль	**-9 493**	**-36 725**	**79 693**	**120 108**	**-24 166**	**-120 916**

Источник: финансовая отчетность компании

4.3.2. Скорректированная финансовая отчетность

Балансовый отчет компании – необходимость корректировок

Прямых корректировок в балансовый отчет компании не вносилось.

Отчет о доходах компании – необходимость корректировок

Прямых корректировок в отчет о доходах компании не вносилось.

4.3.3. Трансформированная финансовая отчетность

В качестве формата трансформированной отчетности Оценщик использует универсальный формат отчетности, публикуемый агентством Reuters (http://www.reuters.com/finance/stocks). Порядок трансформации отчетности в формат, приближенный к формату отчетности по МСФО, приведен ниже в таблице.

Таблица 4.4. Трансформация финансовой отчетности – баланс

Название строки в трансформированной отчетности	**Порядок формирования строки (коды строк в формулах приведены в соответствии с отчетностью по РСБУ)**
Активы	
Денежные средства и их эквиваленты (Cash & Equivalents)	1250
Краткосрочные инвестиции (Short Term Investments)	1240 в части ликвидных вложений
Текущая дебиторская задолженность (Receivables, Net)	1230
Запасы (Inventory)	1210
Прочие текущие активы (Other Current Assets)	1220 + 1240 в части неликвидных вложений + 1260
Всего текущие активы (Total Current Assets)	1200
Основные средства (Property/Plant/Equipment, Net)	1150 + 1140 + 1160
Положительный гудвилл (Goodwill, Net)	отсутствует в отчетности по РСБУ
Нематериальные активы (Intangibles, Net)	1110 + 1120 + 1130
Долгосрочные инвестиции (Long Term Investments)	1170
Долгосрочная дебиторская задолженность (Note Receivable – Long Term)	отсутствует в отчетности по РСБУ
Прочие внеоборотные активы (Other Long Term Assets)	1180 + 1190
Всего активы (Total Assets)	1600
Пассивы	
Кредиторская задолженность (Accounts Payable)	1520
Краткосрочные кредиты и займы (Short Term Debt)	Строки 1410 и 1510 только в части текущих процентов к выплате за ближайший месяц
Расчеты с акционерами (Minority Interest)	отсутствует в отчетности по РСБУ
Прочие текущие обязательства (Other Current liabilities)	1530 + 1540 + 1550
Всего текущие обязательства (Total Current Liabilities)	1500
Долгосрочные кредиты и займы (Long Term Debt)	Строки 1410 и 1510 без текущих процентов к выплате за ближайший месяц
Отложенные налоговые обязательства	1420

Название строки в трансформированной отчетности	Порядок формирования строки (коды строк в формулах приведены в соответствии с отчетностью по РСБУ)
(Deferred Income Tax)	
Прочие долгосрочные обязательства (Other Long Term Liabilities)	1430 + 1440 +1450
Всего обязательства (Total Liabilities)	1400
Всего акционерный капитал (Total Shareholders' Equity)	1300
Всего акционерный капитал и обязательства (Total Liabilities & Shareholders' Equity)	1700

Источник: анализ Оценщика

Таблица 4.5. Трансформация финансовой отчетности – отчет о доходах

Название строки в трансформированной отчетности	Порядок формирования строки (коды строк в формулах приведены в соответствии с отчетностью по РСБУ)
Выручка (Revenue)	2110
Себестоимость (Cost of Revenue)	2120
Валовая прибыль (Gross Profit)	2100
Коммерческие и управленческие расходы (Selling/General/Admin. Expenses)	2210 + 2220
Операционная прибыль (Operating Income)	2200
Процентные расходы (Interest Expense)	2330
Процентные и инвестиционные доходы (Interest/Investment Income)	2310 + 2320
Сальдо прочих операций (Other, Net)	2340 – 2350
Прибыль до налогов (Net Income Before Taxes)	2300
Налоги и платежи из прибыли (Provision for Income Taxes)	2300 – 2400
Чистая прибыль (Net Income After Taxes)	2400

Источник: анализ Оценщика

Трансформированная отчетность, используемая для расчета аналитических показателей в рамках финансового анализа, приведена ниже в таблицах.

Таблица 4.6. Трансформированный балансовый отчет – активы (тыс. руб.)

Балансовый отчет (Balance Sheet)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Денежные средства и их эквиваленты (Cash & Equivalents)	604 342	703 850	523 494	885 086	217 922	88 790	402 514
Краткосрочные инвестиции (Short Term Investments)	0	0	0	0	0	0	182 377
Текущая дебиторская задолженность (Receivables, Net)	2 395 374	2 020 936	1 880 684	1 160 862	885 302	2 176 415	2 209 846
Запасы (Inventory)	12 465	26 277	58 099	57 388	50 934	109 371	73 644
Прочие текущие активы (Other Current Assets)	162 455	162 654	61 768	61 747	61 746	61 496	61 467
Всего текущие активы (Total Current Assets)	**3 174 636**	**2 913 717**	**2 524 045**	**2 165 083**	**1 215 904**	**2 436 072**	**2 929 848**
Основные средства (Property/Plant/Equipment, Net)	13 429 588	15 401 096	17 446 177	19 476 319	21 100 000	26 309 931	34 006 584
Положительный гудвилл (Goodwill, Net)	0	0	0	0	0	0	0
Нематериальные активы (Intangibles, Net)	0	0	0	0	0	0	0
Долгосрочные инвестиции (Long Term Investments)	199 027	153 991	142 569	181 745	250 141	197 074	131 663
Долгосрочная дебиторская задолженность (Note Receivable – Long Term)	0	0	0	0	0	0	0
Прочие внеоборотные активы (Other Long Term Assets)	1 227	1 188	45 141	83 601	91 153	12 848	8 991
Всего активы (Total Assets)	**16 804 478**	**18 469 992**	**20 157 932**	**21 906 748**	**22 657 198**	**28 955 925**	**37 077 086**

Источник: финансовая отчетность компании, расчет Оценщика

Таблица 4.7. Трансформированный балансовый отчет – пассивы (тыс. руб.)

Балансовый отчет (Balance Sheet)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Кредиторская задолженность (Accounts Payable)	791 357	634 362	343 345	281 599	195 608	604 205	749 957
Краткосрочные кредиты и займы (Short Term Debt)	0	0	0	0	0	0	0
Расчеты с акционерами (Minority Interest)	0	0	0	0	0	0	0
Прочие текущие обязательства (Other Current liabilities)	3 824	4 769	5 546	5 906	4 735	156 483	170 741
Всего текущие обязательства (Total Current Liabilities)	**795 181**	**639 131**	**348 891**	**287 505**	**200 343**	**760 688**	**920 698**
Долгосрочные кредиты и займы (Long Term Debt)	13 324 725	15 139 358	1 562 520	3 144 361	3 768 246	9 503 824	17 914 365
Отложенные налоговые обязательства (Deferred Income Tax)	0	0	0	1 395	11 852	16 657	20 951
Прочие долгосрочные обязательства (Other Long Term Liabilities)	0	16 424	295 781	443 054	526 216	548 381	215 612
Всего обязательства (Total Liabilities)	**14 119 906**	**15 794 913**	**2 207 192**	**3 876 315**	**4 506 657**	**10 829 550**	**19 071 626**
Всего капитал (Total Shareholders' Equity)	**2 684 572**	**2 675 079**	**17 950 740**	**18 030 433**	**18 150 541**	**18 126 375**	**18 005 460**
Всего акционерный капитал и обязательства (Total Liabilities & Shareholders' Equity)	**16 804 478**	**18 469 992**	**20 157 932**	**21 906 748**	**22 657 198**	**28 955 925**	**37 077 086**

Источник: финансовая отчетность компании, расчет Оценщика

Таблица 4.8. Трансформированный отчет о доходах (тыс. руб.)

Отчет о прибылях и убытках (Income Statement)	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Выручка (Revenue)	176 529	272 715	268 473	268 850	263 992	262 940
Себестоимость (Cost of Revenue)	174 554	267 695	259 928	260 810	243 966	249 581
Валовая прибыль (Gross Profit)	**1 975**	**5 020**	**8 545**	**8 040**	**20 026**	**13 359**
Коммерческие и управленческие расходы (Selling/General/Admin. Expenses)	0	0	0	0	0	0
Операционная прибыль (Operating Income)	**1 975**	**5 020**	**8 545**	**8 040**	**20 026**	**13 359**
Процентные расходы (Interest Expense)	0	0	0	0	0	0
Процентные и инвестиционные доходы (Interest/Investment Income)	40 500	72 929	51 632	39 490	15 775	18 456
Сальдо прочих операций (Other, Net)	-44 668	-120 929	29 162	84 642	-55 161	-148 433
Прибыль до налогов (Net Income Before Taxes)	**-2 193**	**-42 980**	**89 339**	**132 172**	**-19 360**	**-116 618**
Налоги и платежи из прибыли (Provision for Income Taxes)	7 300	-6 255	9 646	12 064	4 806	4 298
Чистая прибыль (Net Income After Taxes)	**-9 493**	**-36 725**	**79 693**	**120 108**	**-24 166**	**-120 916**

Источник: финансовая отчетность компании, расчет Оценщика

4.4. Расчет и анализ показателей в рамках финансового анализа – оцениваемая компания

4.4.1. Анализ трансформированной финансовой отчетности компании в долях

Таблица 4.9. Трансформированный балансовый отчет в долях – активы

Балансовый отчет (Balance Sheet)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Денежные средства и их эквиваленты (Cash & Equivalents)	3.6%	3.8%	2.6%	4.0%	1.0%	0.3%	1.1%
Краткосрочные инвестиции (Short Term Investments)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%
Текущая дебиторская задолженность (Receivables, Net)	14.3%	10.9%	9.3%	5.3%	3.9%	7.5%	6.0%
Запасы (Inventory)	0.1%	0.1%	0.3%	0.3%	0.2%	0.4%	0.2%
Прочие текущие активы (Other Current Assets)	1.0%	0.9%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%
Всего текущие активы (Total Current Assets)	**18.9%**	**15.8%**	**12.5%**	**9.9%**	**5.4%**	**8.4%**	**7.9%**
Основные средства (Property/Plant/Equipment, Net)	79.9%	83.4%	86.5%	88.9%	93.1%	90.9%	91.7%
Положительный гудвилл (Goodwill, Net)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Нематериальные активы (Intangibles, Net)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Долгосрочные инвестиции (Long Term Investments)	1.2%	0.8%	0.7%	0.8%	1.1%	0.7%	0.4%
Долгосрочная дебиторская задолженность (Note Receivable – Long Term)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Прочие внеоборотные активы (Other Long Term Assets)	0.0%	0.0%	0.2%	0.4%	0.4%	0.0%	0.0%
Всего активы (Total Assets)	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**

Источник: финансовая отчетность компании, анализ Оценщика

Таблица 4.10. Трансформированный балансовый отчет в долях – пассивы

Балансовый отчет (Balance Sheet)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	9 мес. 2018
Кредиторская задолженность (Accounts Payable)	4.7%	3.4%	1.7%	1.3%	0.9%	2.1%	2.0%
Краткосрочные кредиты и займы (Short Term Debt)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Расчеты с акционерами (Minority Interest)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Прочие текущие обязательства (Other Current liabilities)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.5%
Всего текущие обязательства (Total Current Liabilities)	**4.7%**	**3.5%**	**1.7%**	**1.3%**	**0.9%**	**2.6%**	**2.5%**
Долгосрочные кредиты и займы (Long Term Debt)	79.3%	82.0%	7.8%	14.4%	16.6%	32.8%	48.3%
Отложенные налоговые обязательства (Deferred Income Tax)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%
Прочие долгосрочные обязательства (Other Long Term Liabilities)	0.0%	0.1%	1.5%	2.0%	2.3%	1.9%	0.6%
Всего обязательства (Total Liabilities)	**84.0%**	**85.5%**	**10.9%**	**17.7%**	**19.9%**	**37.4%**	**51.4%**
Всего капитал (Total Shareholders' Equity)	**16.0%**	**14.5%**	**89.1%**	**82.3%**	**80.1%**	**62.6%**	**48.6%**
Всего акционерный капитал и обязательства	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**

Источник: финансовая отчетность компании, анализ Оценщика

Динамика величины активов в исследуемом периоде в целом устойчиво растущая. Основная часть активов компании приходится на внеоборотные активы (92,1%), доля оборотных активов существенно меньше (7,9%). Основными статьями, формирующими активы, являются: основные средства и незавершенное строительство, дебиторская задолженность. Доли прочих статей актива в суммарных активах компании не столь значительны.

Основным активом оцениваемой компании, отраженным на ее балансе, является имущественный комплекс второй очереди строительства Зарамагских ГЭС (ГЭС-1 по техническому плану).

Динамика величины собственного капитала в исследуемом периоде неустойчивая, доля собственного капитала в активах в последние 5 лет находится в диапазоне от 48,6% до 89,1%. Доля собственного капитала в активах на дату последней доступной финансовой отчетности составляет 48,6%. Основной статьей, формирующей обязательства компании, являются долгосрочные займы и кредиты. Доли прочих статей обязательств в пассивах компании невелики.

Таблица 4.11. Трансформированный отчет о прибылях и убытках

Отчет о прибылях и убытках (Income Statement)	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**
Выручка (Revenue)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Себестоимость (Cost of Revenue)	98.9%	98.2%	96.8%	97.0%	92.4%	94.9%
Валовая прибыль (Gross Profit)	**1.1%**	**1.8%**	**3.2%**	**3.0%**	**7.6%**	**5.1%**
Коммерческие и управленческие расходы (Selling/General/Admin. Expenses)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Операционная прибыль (Operating Income)	1.1%	1.8%	3.2%	3.0%	7.6%	5.1%
Процентные расходы (Interest Expense)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Процентные и инвестиционные доходы (Interest/Investment Income)	22.9%	26.7%	19.2%	14.7%	6.0%	7.0%
Сальдо прочих операций (Other, Net)	-25.3%	-44.3%	10.9%	31.5%	-20.9%	-56.5%
Прибыль до налогов (Net Income Before Taxes)	**-1.2%**	**-15.8%**	**33.3%**	**49.2%**	**-7.3%**	**-44.4%**
Налоги и платежи из прибыли (Provision for Income Taxes)	4.1%	-2.3%	3.6%	4.5%	1.8%	1.6%
Чистая прибыль (Net Income After Taxes)	**-5.4%**	**-13.5%**	**29.7%**	**44.7%**	**-9.2%**	**-46.0%**

Источник: финансовая отчетность компании, анализ Оценщика

4.4.2. Аналитические показатели и краткие выводы по результатам финансового анализа

Таблица 4.12. Динамика показателей рентабельности

Показатель / Период	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**
Рентабельность по EBITDA	91.7%	46.4%	94.4%	109.1%	49.6%	13.2%
Рентабельность по EBIT	-1.2%	-15.8%	33.3%	49.2%	-7.3%	-44.4%
Рентабельность по прибыли до налогообложения	-1.2%	-15.8%	33.3%	49.2%	-7.3%	-44.4%
Рентабельность по чистой прибыли	-5.4%	-13.5%	29.7%	44.7%	-9.2%	-46.0%

Источник: финансовая отчетность, анализ Оценщика

Показатели рентабельности компании не являются показательными, поскольку компания не ведет активной деятельности, связанной с получением выручки от эксплуатации ГЭС. Компания является оператором строительства комплекса ГЭС.

Таблица 4.13. Динамика показателей ликвидности

Показатель/Период	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Коэффициент текущей ликвидности	4.56	7.23	7.53	6.07	3.20	3.18
Коэффициент быстрой ликвидности	4.26	6.89	7.12	5.51	2.98	3.04
Коэффициент абсолютной ликвидности	1.10	1.50	3.08	1.09	0.12	0.64
Чистый оборотный капитал/Выручка	1288.5%	797.6%	699.4%	377.7%	634.6%	764.1%
Чистый оборотный капитал/Активы	12.3%	10.8%	8.6%	4.5%	5.8%	5.4%

Источник: финансовая отчетность, анализ Оценщика

Показатели ликвидности у компании в динамике достаточно устойчивые и находятся на приемлемых уровнях.

Таблица 4.14. Динамика показателей финансовой устойчивости

Показатель/Период	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Коэффициент финансового рычага	565.9%	8.7%	17.4%	20.8%	52.4%	99.5%
Коэффициент покрытия процентов	отриц.	отриц.	отриц.	отриц.	отриц.	отриц.
Отношение долга к EBITDA	93.55	12.36	12.41	12.84	72.55	515.73

Источник: финансовая отчетность, анализ Оценщика

Показатели финансовой устойчивости у компании в динамике неустойчивые. Компания является оператором строительства комплекса ГЭС. Строительство ведется за счет целевого финансирования от материнской компании (Русгидро) в форме беспроцентных займов.

Таблица 4.15. Динамика показателей эффективности бизнеса

Показатель/Период	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Показатель / Период	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Рентабельность активов	0.0%	-0.2%	0.3%	0.5%	-0.1%	-0.3%
Рентабельность собственного капитала	-0.4%	-0.4%	0.4%	0.7%	-0.1%	-0.7%

Источник: финансовая отчетность, анализ Оценщика

Рассчитанные показатели эффективности бизнеса для компании не являются показательными, поскольку компания не ведет активной деятельности, связанной с получением выручки от эксплуатации ГЭС. Компания является оператором строительства комплекса ГЭС.

Таблица 4.16. Динамика показателей эффективности бизнеса

Показатель/Период	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Оборачиваемость активов	36 468	25 850	28 594	30 251	35 681	45 832
Оборачиваемость постоянных активов	30 173	22 211	25 407	27 956	33 156	42 107
Оборачиваемость запасов	40	56	79	74	111	127
Оборачиваемость дебиторской задолженности	4 566	2 611	2 068	1 389	2 117	3 044
Оборачиваемость кредиторской задолженности	1 474	654	425	324	553	940

Источник: финансовая отчетность, анализ Оценщика

Рассчитанные показатели деловой активности для компании не являются показательными, поскольку компания не ведет активной деятельности, связанной с получением выручки от эксплуатации ГЭС. Компания является оператором строительства комплекса ГЭС.

5. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

5.1. Макроэкономические показатели РФ за 2018 г.[5]

Обзор макроэкономической обстановки в России

По оценке Минэкономразвития России, по итогам 2018 г. российский ВВП увеличился на 2,0% после роста на 1,6% в 2017 г.

На оценку темпов роста ВВП в целом за год существенно повлиял пересмотр Росстатом динамики строительства за 2017–2018 гг., осуществленный в январе. Наиболее значительно изменились данные за 2018 г.: по уточненным данным, в прошлом году объем строительных работ вырос на 5,3%, тогда как предыдущая оценка за 11 месяцев составляла +0,5% г/г. Темп роста строительной отрасли в 2017 г. был скорректирован вверх на 0,2 п.п. (до -1,2%). Пересмотр данных носил плановый характер и был обусловлен уточнением респондентами в конце года ранее представленной информации.

С учетом новых данных Росстата по строительству Минэкономразвития России пересмотрело оценки годовых темпов роста ВВП в январе–ноябре в сторону увеличения на 0,1–0,4 п.п. В декабре темп роста ВВП составил 1,9% г/г (в ноябре – 1,8% г/г). Уточненные данные Росстата указывают на значительный подъем в строительной отрасли в 2018 г. Они также согласуются с позитивной динамикой инвестиций в основной капитал (4,1% г/г в январе–сентябре), темп роста которых в 3 кв. 2018 г. превысил оценки Минэкономразвития России на основе оперативных данных и ожидания аналитиков. Строительная отрасль внесла ключевой вклад в улучшение динамики ВВП в 2018 г. по сравнению с предыдущим годом. По оценке, вклад строительства в темп роста ВВП в 2018 г. составил 0,3 п.п. (-0,1 п.п. в 2017 г.). Еще одним драйвером ускорения экономического роста стала промышленность, вклад которой составил 0,6 п.п. – вдвое больше, чем годом ранее. Увеличение темпов роста промышленности также оказало позитивное влияние на сопряженную транспортную отрасль (вклад 0,2 п.п.). Напротив, торговля несколько замедлила рост, однако, по итогам года внесла положительный вклад в динамику ВВП (0,2 п.п.). На протяжении 2018 г. поддержку росту ВВП также оказывал сектор услуг. Вклад сельского хозяйства в динамику ВВП в 2018 г. был слабо отрицательным на фоне ухудшения урожая ряда ключевых культур (в первую очередь зерновых) и замедления роста выпуска животноводства.

Рост промышленного производства в 2018 г. ускорился до 2,9% (с 2,1% в 2017 г.). Рост выпуска в промышленности в прошлом году происходил достаточно равномерно. Годовые темпы ее роста в течение года оставались в пределах 2–4% (в 2017 г. диапазон колебаний составил практически 9 п.п.). По итогам года положительную динамику продемонстрировали все укрупненные отрасли промышленности. Продолжался рост в добыче полезных ископаемых и обрабатывающих отраслях, темпы роста электроэнергетики и водоснабжения вернулись в положительную область после

[5] http://economy.gov.ru/wps/wcm/connect/999d32ab-2c3c-4ec0-b529-320ef0f98d2c/190125_5.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=999d32ab-2c3c-4ec0-b529-320ef0f98d2c).

спада в 2017 г. В то же время структура роста промышленного производства в течение года менялась. Если в первой половине года расширение выпуска промышленности опиралось на обрабатывающие отрасли, то во втором полугодии драйвером роста стали добывающие производства.

Добыча полезных ископаемых в 2018 г. выросла на 4,1% (в 2017 г. – на 2,1%). При этом во второй половине года наблюдалось существенное улучшение ее динамики (4,9% г/г и 7,2% г/г в 3 кв. 2018 г. и 4 кв. 2018 г. соответственно после 1,9% г/г в январе–июне), обусловленное в первую очередь результатами июньского заседания ОПЕК+, на котором было принято решение об увеличении совокупного предложения нефти странами – участницами соглашения приблизительно на 1 млн барр./сутки до конца года. В соответствии с новыми параметрами сделки Россия к декабрю нарастила добычу нефти почти на 0,5 млн барр./сутки по сравнению с майским уровнем, до исторического максимума 11,45 млн барр./сутки. В целом по итогам года добыча нефти и нефтяного (попутного) газа выросла на 1,7% после падения на 0,2% годом ранее. Вместе с тем начиная с января 2019 г. новые договоренности ОПЕК+ об ограничении добычи, достигнутые на декабрьском заседании в Вене, будут оказывать сдерживающее влияние на динамику нефтяной отрасли.

Рост в газовой отрасли в 2018 г. также ускорился – до 16,5% по сравнению с 7,1% в 2017 г. Высокие темпы роста добычи газа были обеспечены в первую очередь активным ростом выпуска сжиженного природного газа (на 70,1% в 2018 г. после 7,6% в 2017 г). В то же время рост производства естественного природного газа по итогам прошлого года замедлился до 5,4 с 8,9% в 2017 г.

Позитивные тенденции наблюдались и в добыче не нефтегазовых полезных ископаемых. Добыча угля и металлических руд в 2018 г. продолжала демонстрировать уверенный рост (на 4,2 и 4,6% соответственно). Предоставление услуг в области добычи полезных ископаемых второй год подряд росло двузначными темпами. Динамика обрабатывающей промышленности в 2018 г. сохранилась практически на уровне предыдущего года (2,6 и 2,5% соответственно). Как и в 2017 г., ее рост опирался в первую очередь на позитивную динамику основополагающих обрабатывающих производств – химической и пищевой отрасли, деревообработки, производства стройматериалов. Совокупный вклад перечисленных отраслей в темп роста обрабатывающей промышленности в 2018 г. составил 1,9 п.п.

По итогам прошлого года небольшой рост выпуска также продемонстрировали металлургия (+1,6%) и машиностроение (+1,2%). Вместе с тем динамика указанных отраслей, как и в предшествующие годы, характеризовалась повышенной волатильностью: стандартное отклонение годовых темпов их роста составило 7,9 и 6,8% соответственно. Во второй половине года в металлургической и машиностроительной отраслях наметилась тенденция к замедлению роста, что внесло основной вклад в торможение обрабатывающей промышленности в целом.

Инфляция по итогам 2018 г. составила 4,3%, ускорившись с 2,5% в 2017 г. По сравнению с предшествующим годом выросли темпы роста цен на все основные категории товаров в результате действия как общесистемных факторов, так и специфических факторов на рынках отдельных товаров и услуг. Основной вклад в инфляцию внесла динамика цен на продовольственные товары (1,7 п.п. из 4,3%). В сегменте непродовольственных товаров рост цен ускорился до 4,1% в 2018 г.

по сравнению с 2,8% в 2017 г. Помимо "локальных" факторов на рынках отдельных товаров и услуг, на инфляцию в течение 2018 г. оказывали повышательное давление общесистемные факторы.

Прогнозы развития экономики России[6]

Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2024 г. подготовлен Минэкономразвития РФ во исполнение Указа Президента Российской Федерации от 7 мая 2018 г. № 204 "О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года".

Инфляция. Повышение ставки НДС с 1 января 2019 г. с 18 до 20% затронет около 75% товаров и услуг, используемых для расчета индекса потребительских цен, а совокупный эффект составит 1,3% от потребительских расходов. С одной стороны, часть этого эффекта абсорбируется за счет маржи производителей и продавцов. С другой стороны, за повышением цен на отдельные категории товаров последует рост инфляционных ожиданий. Последние два эффекта оцениваются Минэкономразвития России сопоставимыми по масштабу.

В этих условиях с учетом проведения Банком России умеренно жесткой денежно-кредитной политики, направленной на стабилизацию инфляции и сдерживание роста инфляционных ожиданий, инфляция на конец 2019 г. составит 4,3%, что в целом является незначительным отклонением от целевого ориентира Банка России 4%. По мере выхода из базы расчета вклада от повышения НДС инфляция опустится ниже 4%. Прогноз инфляции на конец 2020 г. составляет 3,8%. В дальнейшем инфляция будет сохраняться на уровне целевого ориентира 4%.

Экономический рост. Рост ВВП в текущем году прогнозируется на уровне 1,8%. По сравнению с предшествующим годом возрастает вклад внешнего спроса в результате значительного роста экспорта в физическом выражении (как топливно-энергетических товаров, так и товаров несырьевого неэнергетического экспорта). При этом темпы роста внутреннего спроса замедляются: наиболее существенно снизится вклад в прирост ВВП валового накопления. Это является следствием ухудшения настроений бизнеса из-за роста неопределенности относительно применения санкционных мер, повышения волатильности на финансовых рынках, ускорения оттока капитала и роста доходностей долговых ценных бумаг.

2019 год можно охарактеризовать как "адаптационный" к принятым решениям макроэкономической политики. По итогам 2019 г. темп роста ВВП прогнозируется на уровне 1,3%. Временное снижение темпов экономического роста будет связано со следующими факторами:

- смещенная ближе к середине года активная фаза реализации национальных проектов при росте налоговой нагрузки уже с 1 января 2019 г.;
- умеренно-жесткая денежно-кредитная политика Банка России, направленная на контроль инфляционных ожиданий.

[6] http://economy.gov.ru/

С учетом перечисленных мер Минэкономразвития России ожидает постепенного ускорения темпов экономического роста до 2,0% в 2020 г., и выше уровня в 3,0%, начиная с 2021 г. При этом структура ВВП по использованию существенно сместится в сторону увеличения вклада инвестиционного спроса. Доля инвестиций в основной капитал в ВВП будет не менее целевого уровня 25% в 2024 г.

Темпы роста промышленного производства предусматриваются в 2018–2024 гг. на уровне 1,8-3,3%. Положительные темпы роста будут показывать все укрупненные сектора промышленности. Существенные вклад в экономический рост продолжат вносить отрасли, реализующие свой экспортный потенциал – пищевая и химическая промышленность. Кроме того, ожидается ускорение темпов роста выпуска продукции металлургии. Рост внутреннего инвестиционного спроса наряду с мерами по обеспечению конкурентоспособности на внешних рынках будет способствовать увеличению производства продукции машиностроения. Кроме того, реализация инфраструктурных проектов с государственным участием обусловит значительное увеличение вклада строительного сектора в экономический рост.

Рисунок 5.1. Сценарии прогноза социально-экономического развития

к соотв. периоду предыдущего года	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Цена на нефть марки «Юралс» (мировые), долларов США за баррель								
базовый	53,0	69,6	63,4	59,7	57,9	56,4	55,1	53,5
консервативный	53,0	69,6	56,0	42,5	43,3	44,2	45,0	45,9
Идекс потребительских цен на конец года, в % к декабрю								
базовый	2,5	3,4	4,3	3,8	4,0	4,0	4,0	4,0
консервативный	2,5	3,4	4,6	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Валовой внутренний продукт, %								
базовый	1,5	1,8	1,3	2,0	3,1	3,2	3,3	3,3
консервативный	1,5	1,8	1,0	1,9	2,5	2,9	3,0	3,0
Инвестиции в основной капитал, %								
базовый	4,4	2,9	3,1	7,6	6,9	6,6	6,4	6,1
консервативный	4,4	2,9	2,5	6,3	5,3	5,4	5,2	4,8
Промышленность, %								
базовый	2,1	3,0	2,4	2,7	3,1	3,1	3,2	3,3
консервативный	2,1	3,0	1,8	2,5	2,8	2,9	3,0	3,1
Реальные располагаемые доходы населения, %								
базовый	-0,7	3,4	1,0	1,7	2,2	2,3	2,4	2,5
консервативный	-0,7	3,4	0,7	1,6	1,8	2,0	2,1	2,3
Реальная заработная плата, %								
базовый	2,9	6,9	1,4	1,9	2,5	2,8	2,7	2,9
консервативный	2,9	6,9	1,2	1,8	2,0	2,5	2,4	2,6
Оборот розничной торговли, %								
базовый	1,3	2,9	1,7	2,0	2,6	2,6	2,7	2,8
консервативный	1,3	2,9	1,3	1,8	2,2	2,3	2,5	2,7
Экспорт товаров, млрд. долларов США								
базовый	353,5	439,4	437,0	435,1	444,5	460,9	482,9	505,5
консервативный	353,5	439,4	407,1	379,0	391,1	408,9	430,4	451,0
Импорт товаров, млрд. долл. США								
базовый	238,1	257,7	271,7	289,3	308,7	327,1	346,4	365,4
консервативный	238,1	257,7	260,5	257,7	276,3	294,3	312,8	332,6

Источник: http://economy.gov.ru/

Описанные сдвиги также отразятся на структуре платежного баланса. Поддерживать положительное сальдо текущего счета на всем прогнозном горизонте будет увеличивающийся несырьевой экспорт и экспорт услуг на фоне снижения в стоимостном выражении нефтегазового экспорта. Одновременно прогнозируемое увеличение импорта на фоне опережающего роста инвестиционного спроса (который традиционно является более импортоемким по сравнению с потребительским) станет

основным фактором сокращения положительного сальдо текущего счета с 5,8% ВВП, ожидаемых в 2018 г., до 1,1-2,0% ВВП в 2021–2024 гг.

5.2. Анализ отрасли – электроэнергетическая отрасль РФ[7]

5.2.1. Единая энергетическая система России

В электроэнергетический комплекс ЕЭС России входит около 700 электростанций мощностью свыше 5 МВт. На начало 2017 г. общая установленная мощность электростанций ЕЭС России составила 236,34 ГВт. Сетевое хозяйство ЕЭС России насчитывает более 10 700 линий электропередачи класса напряжения 110–1150 кВ.

Совокупная установленная мощность электростанций в Российской Федерации с учетом технологически изолированных энергосистем по состоянию на 1 января 2017 г. составляет 244,1 ГВт. К изолированным относятся энергорайоны, расположенные в энергосистемах Чукотского автономного округа, Камчатской, Сахалинской и Магаданской областей, Норильско-Таймырского и Николаевского энергорайонов, энергосистемы центральной и северной частей Республики Саха (Якутия).

5.2.2. Инфраструктурные компании и организации

ОАО "СО ЕЭС"

Акционерное общество "Системный оператор Единой энергетической системы" (АО "СО ЕЭС") – специализированная организация, единолично осуществляющая централизованное оперативно-диспетчерское управление в Единой энергетической системе России.

В процессе своей деятельности Системный оператор решает три основные группы задач:

- управление технологическими режимами работы объектов ЕЭС России в реальном времени
- обеспечение перспективного развития ЕЭС России
- обеспечение единства и эффективной работы технологических механизмов оптового и розничных рынков электрической энергии и мощности

Системный оператор осуществляет:

- управление технологическими режимами работы объектов электроэнергетики в порядке, устанавливаемом основными положениями функционирования оптового рынка и правилами оптового рынка, утверждаемыми Правительством Российской Федерации;
- соблюдение установленных параметров надежности функционирования Единой энергетической системы России и качества электрической энергии;
- регулирование частоты электрического тока, обеспечение функционирования системы автоматического регулирования частоты электрического тока и мощности, системной и противоаварийной автоматики;

[7] Источник: https://www.ruscable.ru/article/Electric_power_industry_of_Russia/

- участие в организации деятельности по прогнозированию объема производства и потребления в сфере электроэнергетики, прогнозирование объема производства и потребления в сфере электроэнергетики и участие в процессе формирования резерва производственных энергетических мощностей;
- согласование вывода в ремонт и из эксплуатации объектов электросетевого хозяйства и энергетических объектов по производству электрической и тепловой энергии, а также ввода их после ремонта и в эксплуатацию;
- выдачу субъектам электроэнергетики и потребителям электрической энергии с управляемой нагрузкой обязательных для исполнения оперативных диспетчерских команд и распоряжений, связанных с осуществлением функций системного оператора;
- разработку оптимальных суточных графиков работы электростанций и электрических сетей Единой энергетической системы России;
- организацию и управление режимами параллельной работы российской электроэнергетической системы и электроэнергетических систем иностранных государств (Азербайджана, Беларуси, Грузии, Казахстана, Киргизстана, Молдовы, Монголии, Латвии, Литвы, Таджикистана, Узбекистана, Украины и Эстонии);
- участие в формировании и выдаче технологических требований при присоединении субъектов электроэнергетики к единой национальной (общероссийской) электрической сети и территориальным распределительным сетям, обеспечивающих их работу в составе Единой энергетической системы России;
- мониторинг фактического технического состояния и уровня эксплуатации объектов электроэнергетики.

Ассоциация "НП Совет рынка"

Ассоциация "Некоммерческое партнерство "Совет рынка по организации эффективной системы оптовой и розничной торговли электрической энергией и мощностью" ("Совет рынка") организует функционирование и контроль оптового и розничного рынков электроэнергии. Приоритетными направлениями деятельности НП "Совет рынка" являются:

- организация функционирования оптового и розничного рынка мощности;
- контроль над участниками рынков электроэнергии и мощности, коммерческой и технологической инфраструктуры, а также урегулирование споров между участниками оптового рынка;
- аналитическая поддержка в целях более эффективного принятия решений участниками оптового и розничных рынков электроэнергии и мощности, органами государственного управления.

Федеральный закон от 4 ноября 2007 г. № 250-ФЗ "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с осуществлением мер по реформированию энергетической системы России" установил особенности правового статуса коммерческой инфраструктуры оптового рынка, в том числе с 1 апреля 2008 г. на Некоммерческое партнерство "АТС" были возложены функции совета рынка.

Во исполнение указанного закона годовым собранием членов НП "АТС" 28 июля 2008 г. было принято решение о внесении изменений в устав Партнерства, в том числе в части, касающейся смены наименования Некоммерческого партнерства "Администратор торговой системы оптового рынка электрической энергии (мощности) энергетической

системы" на Некоммерческое партнерство "Совет рынка по организации эффективной системы оптовой и розничной торговли электрической энергией и мощностью" ("Совет рынка"). НП "Совет рынка" призван объединить на основе членства продавцов и покупателей электрической энергии (мощности), являющихся субъектами оптового рынка, участниками обращения электрической энергии на оптовом рынке, организации, обеспечивающие функционирование коммерческой и технологической инфраструктуры оптового рынка, иные организации, осуществляющие деятельность в области электроэнергетики.

ПАО "Интер РАО ЕЭС"

Группа "Интер РАО" – диверсифицированный энергетический холдинг, управляющий активами в России, а также в странах Европы и СНГ.

Деятельность "Интер РАО" охватывает:
- Производство электрической и тепловой энергии
- Энергосбыт
- Международный энерготрейдинг
- Инжиниринг, экспорт энергооборудования
- Управление распределительными электросетями за пределами РФ.

Установленная мощность генерирующих объектов "Интер РАО" (на 01.01.2017) – 32,5 ГВт. Объем выработки электроэнергии по итогам 2016 года – 133,86 млрд кВт*ч.

Генерирующие активы "Интер РАО":
- 40 тепловых электростанций и 6 генерирующих установок малой мощности
- 12 гидроэлектростанций (в том числе 7 малых ГЭС)

"Интер РАО" – единственный российский оператор экспорта-импорта электроэнергии. География поставок включает Финляндию, Беларусь, Литву, Украину, Грузию, Азербайджан, Южную Осетию, Казахстан, Китай и Монголию.

5.2.3. Электросетевые компании

ПАО "Россети"

Публичное акционерное общество "Российские сети" (ПАО "Россети") – оператор энергетических сетей в России – является одной из крупнейших электросетевых компаний в мире. Компания управляет 2,30 млн. км линий электропередачи, 490 тыс. подстанциями трансформаторной мощностью более 761 ГВА. В 2015 г. полезный отпуск электроэнергии потребителям составил 720,5 млрд кВт·ч. Численность персонала Группы компаний "Россети" – 216 тыс. человек. Имущественный комплекс ПАО "Россети" включает в себя 37 дочерних и зависимых общества, в том числе 14 межрегиональных и магистральную сетевую компанию. Контролирующим акционером является государство в лице Федерального агентства по управлению государственным имуществом РФ, владеющее 87,9% долей в уставном капитале. ПАО "Россети" – ведущая компания на российском рынке по внедрению инновационных технологий в магистральном и распределительном электросетевом комплексе. Компания уделяет большое внимание вопросам энергосбережения, энергоэффективности, международного сотрудничества, защиты окружающей среды и охраны труда.

ОАО "ФСК ЕЭС"

Публичное акционерное общество "Федеральная сетевая компания Единой энергетической системы" (ПАО "ФСК ЕЭС") создано в соответствии с программой реформирования электроэнергетики Российской Федерации как организация по управлению Единой национальной (общероссийской) электрической сетью (ЕНЭС) с целью ее сохранения и развития.

Постановлением Правительства РФ от 11.07.2001 № 526 "О реформировании электроэнергетики Российской Федерации" Единая энергетическая система России признана "общенациональным достоянием и гарантией энергетической безопасности" государства. Основной ее частью "является единая национальная энергетическая сеть, включающая в себя систему магистральных линий электропередачи, объединяющих большинство регионов страны и представляющая собой один из элементов гарантии целостности государства". Для ее "сохранения и укрепления, обеспечения единства технологического управления и реализации государственной политики в электроэнергетике" было предусмотрено создание ФСК ЕЭС.

В постановлении Правительства Российской Федерации от 21.12.2001 № 881 были утверждены критерии отнесения к ЕНЭС магистральных линий электропередачи и объектов электросетевого хозяйства. В собственности ПАО "Россети" находятся 80,13% размещенных акций ПАО "ФСК ЕЭС", в собственности миноритарных акционеров – 19,28% акций Федеральной сетевой компании, Росимущество – 0,59%.

5.2.4. Генерирующие компании

АО "Концерн Росэнергоатом"

АО "Концерн Росэнергоатом" является одним из крупнейших предприятий электроэнергетической отрасли России и единственной в России компанией, выполняющей функции эксплуатирующей организации (оператора) атомных станций.Основным видом деятельности АО "Концерн Росэнергоатом" является производство электрической и тепловой энергии атомными станциями и выполнение функций эксплуатирующей организации ядерных установок (атомных станций), радиационных источников, пунктов хранения ядерных материалов и радиоактивных веществ в порядке, установленном законодательством Российской Федерации.

В состав АО "Концерн Росэнергоатом" на правах филиалов входят действующие атомные станции, дирекции строящихся атомных станций, а также Научно-технический центр по аварийно-техническим работам на АЭС, Проектно-конструкторский и Технологический филиалы. В состав АО "Концерн Росэнергоатом" входят все 10 атомных станций России, которые наделены статусом филиалов Концерна, а также предприятия, обеспечивающие деятельность генерирующей компании.

В общей сложности на 10-ти атомных станциях России в эксплуатации находятся 35 энергоблоков суммарной установленной мощностью 27,9 ГВт:

- 18 энергоблоков с реакторами типа ВВЭР (из них 12 энергоблоков ВВЭР–1000, 1 – ВВЭР-1200 и 5 энергоблоков ВВЭР–440 различных модификаций);
- 15 энергоблоков с канальными реакторами (11 энергоблоков с реакторами типа РБМК–1000 и 4 энергоблока с реакторами типа ЭГП–6);

- 2 энергоблока с реакторами на быстрых нейтронах с натриевым охлаждением (БН–600 и БН-800).

Установленная мощность генерирующих объектов в 2016 году – 27,9 ГВт. Объем выработки электроэнергии в 2016 году – 195,213 млрд кВтч.

ПАО "РусГидро"

Группа "РусГидро" – один из крупнейших российских энергетических холдингов. РусГидро является лидером в производстве энергии на базе возобновляемых источников, развивающим генерацию на основе энергии водных потоков, морских приливов, солнца, ветра и геотермальной энергии. Установленная мощность электростанций, входящих в состав РусГидро, составляет 38,9 ГВт, включая электрические мощности ПАО "РАО Энергетические системы Востока", а также самую новую и современную гидроэлектростанцию России – Богучанскую ГЭС.

С учетом крупнейшей в России Саяно-Шушенской ГЭС компания объединяет более 90 объектов возобновляемой энергетики, в том числе 9 станций Волжско-Камского каскада общей установленной мощностью более 10 273 МВт, первенца большой гидроэнергетики на Дальнем Востоке Зейскую ГЭС (1 330 МВт), Бурейскую ГЭС (2 010 МВт), Новосибирскую ГЭС (470 МВт) и несколько десятков гидростанций на Северном Кавказе. Также в состав РусГидро входят геотермальные станции на Камчатке, единственная в России Кислогубская приливная электростанция и высокоманевренные мощности Загорской гидроаккумулирующей электростанции (ГАЭС) в Московской области, используемые для выравнивания суточной неравномерности графика электрической нагрузки в ОЭС Центра.

В Группу "РусГидро" входит ЗАО "Международная энергетическая корпорация", владеющей Севан-Разданским каскадом ГЭС в Республике Армения – 7 станций совокупной установленной мощностью 561 МВт. ПАО "РусГидро" владеет 100-процентным пакетом акций ПАО "РАО Энергетические системы Востока", в состав которого входят такие дальневосточные энергокомпании, как ПАО "Дальневосточная энергетическая компания", АО "Дальневосточная генерирующая компания", АО "Дальневосточная распределительная сетевая компания", ПАО АК "Якутскэнерго", ПАО "Камчатскэнерго", ПАО "Магаданэнерго", ОАО "Сахалинэнерго", ПАО "Передвижная энергетика" и другие. Установленная электрическая мощность электростанций дальневосточных энергокомпаний, входящих в состав ПАО "РАО ЭС Востока", составляет 9 047 МВт; тепловая мощность – 18 206 Гкал/час; протяженность электрических сетей всех классов напряжения более 102 тыс. км. Установленная мощность генерирующих объектов в 2016 г. – 38,9 ГВт. Объем выработки электроэнергии в 2016 году – 138,769 млрд кВтч.

ООО "Газпром энергохолдинг"

ООО "Газпром энергохолдинг" – холдинговая вертикально интегрированная компания (100-процентное дочернее общество ПАО "Газпром"), управляет генерирующими компаниями Группы "Газпром" по единым корпоративным стандартам. "Газпром энергохолдинг" является крупнейшим в России владельцем электроэнергетических (генерация электрической и тепловой энергии) активов (контрольные пакеты акций ПАО "Мосэнерго", ПАО "МОЭК", ПАО "ТГК-1"

и ПАО "ОГК-2"). В состав Группы входит свыше 80 электростанций установленной мощностью порядка 39 ГВт (электрическая) и 71,2 тысяч Гкал/ч (тепловая) (порядка 17% установленной мощности всей российской электроэнергетики). Входит в десятку ведущих европейских производителей электроэнергии.

Установленная мощность генерирующих объектов в 2016 г. порядка 39 ГВт. Объем выработки электроэнергии в 2016 г. – 154 млрд кВтч.

ПАО "Юнипро" (до июня 2016 г. – ОАО "Э.ОН Россия")

В состав Юнипро входят пять тепловых электрических станций общей мощностью 11 145 МВт: Сургутская ГРЭС-2 (5597 МВт), Березовская ГРЭС (2400 МВт), Шатурская ГРЭС (1493 МВт), Смоленская ГРЭС (630 МВт), и Яйвинская ГРЭС (1025 МВт). Основной вид деятельности – производство и продажа электрической энергии и мощности и тепловой энергии. ПАО "Юнипро" также представлено на рынках распределенной генерации и инжиниринга в РФ. Установленная мощность генерирующих объектов в 2016 г. – 11,2 ГВт. Объем выработки электроэнергии в 2016 г. – 54,53 млрд кВтч.

Энел Россия

Итальянская компания Enel – одно из крупнейших предприятий мира, работает в России с 2004 г. Энел Россия является генерирующей компанией и ключевым активом Enel в России.Сегодня Энел Россия имеет три газовые электростанции: Конаковская ГРЭС (Тверская область), Невинномысская ГРЭС (Ставропольский край), Среднеуральская ГР ЭС (Свердловская область) и одну угольную электростанцию – Рефтинская ГРЭС (Свердловская область). Установленная мощность генерирующих объектов в 2016 г. – 9,43 ГВт.

ОАО "Фортум"

ОАО "Фортум" входит в дивизион "Россия" корпорации Fortum, который включает также участие Fortum в ОАО "ТГК-1" (29,5%). Семь электростанций компании в городах Челябинск, Тюмень, п. Новогорный (Озерский городской округ) производят тепловую и электрическую энергию в режиме когенерации. В городе Нягань (Ханты-Мансийский автономный округ – Югра) НГРЭС работает в режиме выработки только электрической энергии. ОАО "Фортум" реализует инвестиционный проект по строительству ветряной электростанции мощность 35 МВт в Ульяновской области. Установленная мощность генерирующих объектов в 2016 г. – 4,48 ГВт. Объем выработки электроэнергии в 2016 г. – 27,0 млрд кВтч.

ПАО "Квадра"

Публичное акционерное общество "Квадра – Генерирующая компания" (ПАО "Квадра") является одной из крупнейших российских территориально-генерирующих компаний (ТГК), созданных в процессе реформирования ОАО РАО "ЕЭС России" и зарегистрировано 20 апреля 2005 г. (до 18 мая 2010 г. компания называлась ОАО "ТГК-4", до 1 июля 2015 г. – ОАО "Квадра").

Основными видами деятельности ПАО "Квадра" является производство и реализация электроэнергии на оптовом рынке электроэнергии и мощности, а также производство, транспортировка и реализация тепловой энергии на розничном рынке. Компания

обеспечивает 25% потребностей потребителей Центрального федерального округа в тепловой энергии. В Группу компаний "Квадра" входят 20 электростанций, 270 котельных, а также тепловые сети общей протяженностью 5 463,1 км. Установленная мощность генерирующих объектов в 2016 г. – 2,87 ГВт. Объем выработки электроэнергии в 2016 г. – 9,32 млрд кВтч.

ПАО ОГК-2

Российская компания тепловой генерации установленной мощностью 18,95 ГВт и годовой выручкой около 112 млрд руб. Основными видами деятельности ПАО "ОГК-2" являются производство и продажа электрической и тепловой энергии. Основным рынком сбыта является оптовый рынок электрической энергии (мощности).

В рамках инвестиционной программы построено 2,936 ГВт новой мощности, подтвержденных договорами о предоставлении мощности (ДПМ). При выборе оборудования приоритет отдан высокоэффективным технологиям парогазового цикла и современным технологиям сжигания угля. В 2016 г. объем выработки на ДПМ-блоках составил 20% от общего объема.

Установленная мощность генерирующих объектов в 2016 г. – 18,95 ГВт. Объем выработки электроэнергии в 2016 г. – 67,1 млрд кВтч.

5.2.5. Инвестиции и модернизация

Генерация

По итогам 9 месяцев 2017 г. ввод новой мощности на электростанциях Российской Федерации с учетом электростанций промышленных предприятий составил 3 250,95 МВт в том числе:

- ввод новой мощности – 3 124,25 МВт;
- увеличение установленной мощности действующего генерирующего оборудования за счет его модернизации – 126,70 МВт.

Электросетевой комплекс

В соответствии с отчетами субъектов электроэнергетики об исполнении инвестиционных программ за 9 месяцев 2017 г. совокупно в том числе по крупнейшим электросетевым компаниям в рамках реализации инвестиционных программ введено трансформаторных мощностей в объеме 4 058,62 МВА (15 % от плана года) и электрических сетей в объеме 12 646,88 км (53% от плана года).

5.2.6. Регулирование рынка

В соответствии с Постановлением Правительства Российской Федерации от 27.12.2010 № 1172 с января 2011 г. электроэнергия по регулируемым договорам реализуется только населению и приравненным к данной категории потребителям. Для прочих потребителей электроэнергия по регулируемым договорам реализуется покупателями электрической энергии и мощности – субъектами оптового рынка на территориях неценовых зон оптового рынка, а также территориях ценовых зон, для которых установлены особые условия функционирования оптового и розничных рынков электроэнергии (Республика Дагестан, Республика Ингушетия, Кабардино-Балкарская

Республика, Карачаево-Черкесская Республика, Республика Северная Осетия-Алания, Республика Тыва, Чеченская Республика).

Доля объема электроэнергии, реализуемой на рынке на сутки вперед (РСВ), является в общей структуре наибольшей и составляет:

- в европейской части России и на Урале – 76,6%;
- в Сибири – 68,6%.

В 2016 г. объем электроэнергии, реализуемый по свободным двусторонним договорам (СДД), снизился как в первой ценовой зоне (на 9%), так и во второй (на 5%).

Цены реализации на оптовом рынке электроэнергии формируются следующим образом. По регулируемым договорам цены определяются с учетом установленных ФАС России (ранее – ФСТ России) тарифов для поставщиков электроэнергии и мощности на оптовом рынке электроэнергии. Цены рынка на сутки вперед (РСВ) и балансирующего рынка (БР) не регулируются государством и формируются по результатам конкурентного отбора заявок участников. Основой для формирования цен РСВ и БР служат формирующиеся в ходе конкурентного отбора заявок равновесные цены РСВ и индикаторы БР, обязательства и требования по которым корректируются с учетом распределения стоимостного небаланса. Стоимостной небаланс образуется в случае несовпадения суммы денежных требований поставщиков и обязательств покупателей. Положительный стоимостной небаланс снижает, а отрицательный – увеличивает обязательства покупателей. Отрицательный небаланс БР распределяется между участниками пропорционально их объемам отклонений по собственным инициативам. Положительный небаланс БР распределяется между поставщиками (пропорционально величине исполнения внешних инициатив) и потребителями, максимально точно придерживающимися планового потребления. Небаланс РСВ распределяется между участниками пропорционально их полному плановому потреблению (производству). Небаланс РСВ не распространяется на участников рынка, действующих в неценовых зонах, осуществляющих экспортно-импортные операции, а также на поставщиков, поставляющих электрическую энергию и мощность в вынужденном режиме.

В 2016 г. по сравнению с 2015 г. изменение средневзвешенных цен на электрическую энергию в первой ценовой зоне было незначительным. Снижение цен РСВ и БР во второй ценовой зоне объясняется ростом объемов предложения сибирских ГЭС по сравнению с маловодным 2015 г. Объем задолженности по оплате электрической энергии и мощности на оптовом рынке по состоянию на 01.01.2017 увеличился относительно 01.01.2016 на 14,9 %.

Таблица 5.1. Структура объемов реализации электрической энергии в зонах и секторах оптового рынка электроэнергии в 2014-2016 гг., млн МВт·ч

Секторы рынка	2014	2015	2016	Изменение в 2016 г. к 2015 г., %
Первая ценовая зона				
Регулируемые договоры (РД)	127,22	129,76	132,46	2,1
Рынок на сутки вперед (РСВ)	592,70	587,05	597,13	1,7
Свободные двусторонние договоры (СДД)	12,12	3,67	3,34	-9,1
Балансирующий рынок (БР)	45,67	45,78	46,12	0,8
Вторая ценовая зона				
Регулируемые договоры (РД)	25,50	25,77	25,74	-0,1
Рынок на сутки вперед (РСВ)	163,76	169,38	170,76	0,8
Свободные двусторонние договоры (СДД)	32,03	41,75	39,59	-5,2
Балансирующий рынок (БР)	13,11	13,05	12,92	-1,0

Секторы рынка	2014	2015	2016	Изменение в 2016 г. к 2015 г., %
Неценовые зоны[8]				
По регулируемым ценам (тарифам)	44,28	42,29	44,52	5,3
Всего	**1056,38**	**1058,51**	**1072,57**	**1,3**

Источник: https://www.ruscable.ru/article/Electric_power_industry_of_Russia/

Таблица 5.2. Средневзвешенные оптовые цены на электрическую энергию в 2014–2016 гг., руб./МВт·ч

Секторы рынка	2014	2015	2016	Изменение в 2016 г. к 2015 г., %
Первая ценовая зона				
Регулируемые договоры (РД)	655,70	623,47	642,29	3,0
Рынок на сутки вперед (РСВ)	1121,08	1106,00	1153,00	4,2
Балансирующий рынок (БР)	1079,72	1055,73	1081,36	2,4
Вторая ценовая зона				
Регулируемые договоры (РД)	264,61	243,26	282,41	16,1
Рынок на сутки вперед (РСВ)	743,00	862,25	809,58	-6,1
Балансирующий рынок (БР)	643,26	753,52	691,86	-8,2

Источник: https://www.ruscable.ru/article/Electric_power_industry_of_Russia/

Таблица 5.3. Индекс равновесных цен РСВ в 2014–2016 гг., руб./МВт·ч (без НДС)

Зоны рынка	2014	2015	2016	Изменение в 2016 г. к 2015 г., %
Первая ценовая зона	1163,4	1153,3	1201,7	4,2
Вторая ценовая зона	789,0	914,3	866,4	-5,2
Две ценовые зоны	1083,7	1100,9	1128,8	2,5

Источник: https://www.ruscable.ru/article/Electric_power_industry_of_Russia/

Таблица 5.4. Динамика задолженности по оплате за электроэнергию и мощность по зонам оптового рынка в 2014–2016 гг., млрд руб.

Зоны рынка	01.01.2015	01.01.2016	01.01.2017	Изменение в 2016 г. к 2015 г., %
Ценовые зоны	45,63	50,99	58,43	14,6
Неценовые зоны	0,86	1,65	2,03	23,0
Всего	46,49	52,64	60,46	14,9

Источник: https://www.ruscable.ru/article/Electric_power_industry_of_Russia/

[8] К неценовым зонам относятся регионы Дальнего Востока (Приморский, Хабаровский и Камчатский края, Амурская, Магаданская и Сахалинская области, Еврейская автономная область, Республика Саха (Якутия)), а также Республика Коми, Калининградская и Архангельская области.

6. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ

6.1. Этапы проведения оценки

Согласно п. 23 ФСО № 1, проведение оценки включает следующие этапы:

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

6.2. Подходы к оценке

Оценку бизнеса осуществляют с позиции трех подходов: доходного, затратного и сравнительного. Основные методы, используемые при оценке предприятий в рамках трех стандартных подходов к оценке собственности, представлены ниже.

6.2.1. Доходный подход

В соответствии с ФСО № 8, в рамках доходного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе ожидаемых будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес (в частности, прибыли).

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

- выбрать метод (методы) проведения оценки объекта оценки, связывающий (связывающие) стоимость объекта оценки и величины будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес. Расчет может осуществляться через прогнозируемые денежные потоки или иные показатели деятельности, ожидающиеся в расчете на вложения собственников (собственный капитал). Расчет может осуществляться через прогнозируемые денежные потоки или иные показатели деятельности в расчете на вложения всех инвесторов, связанных на дату проведения оценки с организацией, ведущей бизнес (инвестированный капитал), стоимость собственного капитала определяется далее путем вычитания из полученной стоимости величины обязательств такой организации (не учтенных ранее при формировании денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес);
- определить продолжительность периода, на который будет построен прогноз денежных потоков или иных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес (прогнозный период). Продолжительность прогнозного периода зависит от ожидаемого времени достижения организацией, ведущей бизнес, стабилизации результатов деятельности или ее прекращения. В отчете об оценке должно содержаться обоснование продолжительности периода прогнозирования;

- на основе анализа информации о деятельности организации, ведущей бизнес, которая велась ранее в течение репрезентативного периода, рассмотреть макроэкономические и отраслевые тенденции и провести прогнозирование денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей
- деятельности такой организации, используемых в расчете согласно выбранному методу проведения оценки объекта оценки;
- определить ставку дисконтирования и (или) ставку капитализации, соответствующую выбранному методу проведения оценки объекта оценки. Расчет ставки капитализации, ставки дисконтирования должен соответствовать выбранному методу проведения оценки объекта оценки и виду денежного потока (или иного потока доходов, использованного в расчетах), а также учитывать особенности построения денежного потока в части его инфляционной (номинальный или реальный денежный поток) и налоговой (доналоговый или посленалоговый денежный поток) составляющих;
- если был выбран один из методов проведения оценки объекта оценки, при которых используется дисконтирование, определить постпрогнозную (терминальную) стоимость. Постпрогнозная (терминальная) стоимость – это ожидаемая величина стоимости на дату окончания прогнозного периода;
- провести расчет стоимости собственного или инвестированного капитала организации, ведущей бизнес, с учетом рыночной стоимости неоперационных активов и обязательств, не использованных ранее при формировании денежных потоков, или иных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес, выбранных в рамках применения доходного подхода;
- провести расчет стоимости объекта оценки.

6.2.2. Сравнительный подход

В соответствии с ФСО № 8, в рамках сравнительного подхода оценщик определяет стоимость акций, паев, долей в уставном (складочном) капитале, имущественного комплекса на основе информации о ценах сделок с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале, имущественными комплексами организаций-аналогов с учетом сравнения финансовых и производственных показателей деятельности организаций-аналогов и соответствующих показателей организации, ведущей бизнес, а также на основе ценовой информации о предыдущих сделках с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале, имущественным комплексом организации, ведущей бизнес.

Организацией-аналогом признается:

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

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

- рассмотреть положение организации, ведущей бизнес, в отрасли и составить список организаций-аналогов;

- выбрать мультипликаторы (коэффициенты, отражающие соотношение между ценой и показателями деятельности организации), которые будут использованы для расчета стоимости объекта оценки. Выбор мультипликаторов должен быть обоснован;
- провести расчет базы (100 процентов собственного капитала или 100 процентов инвестированного капитала) для определения мультипликаторов по организациям-аналогам с учетом необходимых корректировок;
- рассчитать значения мультипликаторов на основе информации по организациям-аналогам. Если расчет производится на основе информации по двум и более организациям-аналогам, оценщик должен провести обоснованное согласование полученных результатов расчета;
- провести расчет стоимости собственного или инвестированного капитала организации, ведущей бизнес, путем умножения мультипликатора на соответствующий финансовый или производственный показатель организации, ведущей бизнес. Если расчет производится с использованием более чем одного мультипликатора, оценщик должен провести обоснованное согласование полученных результатов расчета;
- в случае наличия информации о ценах сделок с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале организации, ведущей бизнес, оценщик может произвести расчет на основе указанной информации без учета мультипликаторов.

При оценке акций в рамках сравнительного подхода, помимо информации о ценах сделок, может быть использована информация о котировках акций организации, ведущей бизнес, и организаций-аналогов. Оценщик при применении сравнительного подхода также может применять математические и иные методы моделирования стоимости. Выбор моделей для определения стоимости осуществляется оценщиком и должен быть обоснован.

6.2.3. Затратный подход

В соответствии с ФСО № 8, в рамках затратного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе стоимости принадлежащих организации, ведущей бизнес, активов и принятых обязательств. Применение затратного подхода носит ограниченный характер и данный подход, как правило, применяется, когда прибыль и (или) денежный поток не могут быть достоверно определены, но при этом доступна достоверная информация об активах и обязательствах организации, ведущей бизнес.

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

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

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

- изучить и представить в отчете состав активов и обязательств организации, ведущей бизнес;
- выявить специализированные и неспециализированные активы организации, ведущей бизнес. Специализированным активом признается актив, который не может быть продан на рынке отдельно от всего бизнеса, частью которого он является, в силу уникальности, обусловленной специализированным характером, назначением, конструкцией, конфигурацией, составом, размером, местоположением и другими свойствами актива. Оценщику необходимо проанализировать специализированные активы на предмет наличия у них признаков экономического устаревания;
- рассчитать стоимость активов и обязательств, а также, в случае необходимости, дополнительные корректировки в соответствии с принятой методологией их расчета;
- провести расчет стоимости объекта оценки.

Применение скидок и премий

В рамках оценки обычно исследуются корректировки на контроль и ликвидность. Премия за контроль связана с владением контрольным пакетом акций и всеми преимуществами, связанными с ним. Скидка на неконтрольный характер – величина, на которую уменьшают итоговую стоимость, с учетом доли в общем капитале предприятия. Скидка на недостаточную ликвидность уменьшает итоговую величину тех пакетов акций, которые трудно реализовать на открытом фондовом рынке.

6.3. Обоснование выбора подходов и методов оценки

Оценщик проанализировал возможность применения подходов к определению рыночной стоимости объекта оценки.

Полезность предприятия определяется как уже достигнутыми показателями доходности, так и еще нереализованными возможностями ее повышения. Таким образом, в Отчете предприятие оценивается с учетом текущего значения прироста его стоимости в будущем вследствие разумных улучшений бизнеса, которые рациональный приобретатель произвел бы в рамках доступного финансирования. То, каким образом та или иная собственность обычно вращается на открытом рынке, служит индикатором применимости различных методов и процедур к оценке стоимости. Любой метод, основанный на рыночной информации, является по своей сути сравнительным. Для каждой проблемы оценки найдутся один или два метода, как правило, лучше других отражающих ситуацию на открытом рынке. Для каждого оцениваемого объекта собственности оценщик при определении стоимости должен рассмотреть все имеющиеся в его распоряжении методы и выбрать из них наиболее подходящие. Поэтому далее рассмотрена обоснованность применения трех подходов к оценке объекта оценки.

6.3.1. Особенности расчета

Согласно частным допущениям и ограничениям, отраженным в п. 1.3 настоящего отчета:

- Основными подходами к оценке стоимости данной компании является затратный и доходный подходы к оценке. Сравнительный подход к оценке бизнеса компании не используется – обоснован отказ от применения данного подхода к оценке.
- При этом для расчетов стоимости основного актива на балансе оцениваемой компании (недостроенный комплекс имущества Зарамагских ГЭС) используется сравнительный подход к оценке стоимости имущественного комплекса (с применением рыночного мультипликатора Капитализация с учетом премии за контроль/Установленные мощности по ГЭС).
- При применении доходного подхода к оценке стоимости бизнеса оцениваемой компании имеются существенные ограничения применения данного подхода. Полный перечень данных ограничений указан в разделе 8.1 настоящего отчета.

Указанные ниже обоснования походов к оценке приведены с учетом изложенных выше факторов.

6.3.2. Применимость затратного подхода к оценке (оцениваемая компания)

Затратный подход основан на анализе активов предприятия.

Метод чистых активов применяется в случае, если у оценщика имеется обоснованная уверенность относительно функционирования предприятия в будущем. Суть метода расчета стоимости замещения заключается в определении текущей удельной или полной стоимости предприятия-аналога, базирующейся на определении текущих удельных или полных затрат на строительство современного предприятия, аналогичного оцениваемому.

Основное преимущество использования методов в рамках затратного подхода в том, что они базируются на реально существующих активах и затратах. В качестве стоимости стопроцентного пакета акций (100% доли) принимается оценочная стоимость собственного капитала, определяемая как стоимость совокупности активов за вычетом текущей стоимости всех его обязательств. Но следует принять во внимание, что обыкновенная акция (доля в УК) представляет собой не долю в праве собственности на активы компании. Она представляет требование на доход, извлекаемый из этих активов, поэтому стоимость акций (долей) определяется ожидаемыми денежными потоками, а активы учитываются как средства, которые обеспечивают ожидаемые доходы. Оценка стоимости предприятия методом скорректированных чистых активов имеет смысл для предприятий, основным бизнесом которых является владение портфелем, включающим недвижимость, ценные бумаги и другие достаточно ликвидные активы. В этом случае благосостояние владельцев акций определяется ростом (падением) стоимости активов, и поэтому больший вес по сравнению с прибылью, дивидендами или денежными поступлениями приобретает их стоимость. Методики в рамках затратного подхода "статичны" и не учитывают перспективы развития предприятия, его будущую доходность.

Затратный подход позволяет учитывать интересы, как продавца, так и инвестора, поскольку позволяет обосновать целесообразность инвестирования средств в бизнес,

выбрать наиболее эффективный вариант его использования. Он наиболее целесообразен:

- при оценке новых и недавно построенных объектов бизнеса;
- для объектов бизнеса, по которым нет аналогичных продаж;
- оценки предприятий, имеющих разнородные активы, в том числе финансовые, а также когда бизнес не приносит устойчивый доход;
- оценки незавершенного строительства;
- переоценке основных производственных фондов;
- в условиях пассивного рынка, когда нет аналогичных продаж;
- при отсутствии или недостатке информации для использования других подходов при оценке.

Т.к., предприятие, акции которого оцениваются, находится на стадии завершения строительства, владеет достаточно дорогостоящими и узкоспециализированными основными фондами, в виде зданий, сооружений и оборудования, а также не имеет на дату оценки устойчивого дохода, и в первую очередь, от основной деятельности - как ГЭС, Оценщик считает возможным и обоснованным применение методов затратного подхода, в частности метода чистых активов (метода накопления активов) в расчете рыночной стоимости объекта оценки в рамках настоящего отчета.

6.3.3. Применимость сравнительного подхода к оценке (стоимость установленной мощности ГЭС)

Сравнительный подход к оценке предприятия базируются на сопоставлении стоимости оцениваемого предприятия со стоимостями сопоставимых предприятий.

Сравнительный подход включает следующие методы:

- компании-аналога (рынка капитала);
- сделок (метод сравнительного анализа продаж);
- отраслевых коэффициентов.

Метод компании-аналога. Оценщиком найдены компании, имеющие котировки (листинг) на фондовом рынке и действующие в схожей отрасли (генерация электрической энергии по средством ГЭС). Данный метод возможен к применению.

Метод сделок (метод сравнительного анализа продаж). Оценщик не нашел достаточного количества информации о сделках на рынке слияний и поглощений по компаниям схожего вида деятельности на рынке (генерация электрической энергии по средством ГЭС). Данная информация носит в основном закрытый характер, параметры сделок, как правило, раскрываются не полностью. Поэтому отсутствует возможность корректно рассчитать финансовые мультипликаторы по сделкам рынка слияний и поглощений. Данный метод неприменим ввиду отсутствия исходной информации для проведения расчетов.

Метод отраслевых коэффициентов. В открытых информационных источниках отсутствует информация об отраслевых ценовых мультипликаторах по данному виду деятельности для компаний (генерация электрической энергии по средством ГЭС). Данный метод неприменим ввиду отсутствия исходной информации для проведения расчетов.

Для расчетов рыночной стоимости установленной мощности ГЭС в рамках настоящего отчета использовался сравнительный подход (метод компании-аналога).

Элементы сравнительного подхода в части расчета мультипликатора Капитализация с премией за контроль/Установленные мощности ГЭС применяются в рамках доходного подхода к оценке стоимости бизнеса компании – только в части расчета стоимости продажи предположительно достроенного и введенного в эксплуатацию имущественного комплекса ГЭС в конце 2019 г. (и относятся исключительно к разделу расчетов величины экономического обесценения основных средств).

6.3.4. Применимость доходного подхода к оценке (оцениваемая компания)

Доходный подход. Методы в рамках доходного подхода к оценке предприятий, основанные на определении текущей стоимости будущих доходов, включают:

- дисконтирования дивидендов;
- метод капитализации дохода;
- метод дисконтирования денежных потоков (ДДП).

Метод капитализации дохода используется в том случае, когда доход предприятия стабилен. Если предполагается, что будущие доходы предприятия будут отличаться от доходов в период предыстории и нестабильны по годам прогнозного периода, то оценку проводят методом дисконтирования денежных потоков, которые основаны на оценке доходов в будущем для каждого из нескольких временных промежутков. Эти доходы затем пересчитываются в текущую стоимость путем использования ставки дисконтирования и техники текущей стоимости. Оценщик имеет доступ к расшифровкам основных групп доходов и расходов оцениваемой компании за ретроспективный период). В данном случае возможно применение доходного подхода к оценке.

Метод дисконтирования денежных потоков применяется для определения текущей стоимости будущих доходов, которые могут быть получены при использовании объекта бизнеса в период инвестирования, а также для прогнозирования продажи этого объекта по истечении срока его владения. Этот метод целесообразно использовать в сферах бизнеса, финансовое состояние которых зависит от заключенных контрактов, а также при оценке бизнеса начинающих деятельность предприятий, риск деятельности которых достаточно высок при учете перспективы бизнеса. Следует отметить, что метод применим не только в тех случаях, когда прогнозируются положительные денежные потоки, но и в случае отрицательных денежных потоков.

Для расчетов рыночной стоимости оцениваемой компании на основании выше изложенного, в рамках настоящего отчета Оценщик счел возможным использование доходного подхода через метод дисконтирования денежных потоков, применение которого сопряжено с существенными ограничениями и специфическими условиями. Полный список данных ограничительных условий приведен в разделе 8.1 настоящего отчета.

7. РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ЗАТРАТНЫМ ПОДХОДОМ

7.1. Общая часть

Процесс оценки рыночной стоимости оцениваемой компании затратным подходом (методом чистых активов) включал в себя следующие шаги:

- анализ данных финансовой отчетности в части структуры и состава активов и пассивов предприятия, первоначальной и остаточной балансовой стоимости статей учета, бухгалтерского учета основных фондов в части состава инвентарных объектов, структуры балансовой стоимости, данных прошлых переоценок, первоначальной стоимости, группировки объектов;
- проведение поэлементной оценки активов и обязательств предприятия в соответствии с бухгалтерским балансом на дату оценки для определения их рыночной стоимости;
- расчет итоговой стоимости чистых активов предприятия.

Активы (денежное и не денежное имущество Общества), участвующие в расчете, в состав которого включаются следующие статьи:

- внеоборотные активы, отражаемые в первом разделе бухгалтерского баланса (нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство, доходные вложения в материальные ценности, долгосрочные финансовые вложения, прочие внеоборотные активы);
- оборотные активы, отражаемые во втором разделе бухгалтерского баланса (запасы, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства, прочие оборотные активы), за исключением стоимости в сумме фактических затрат на выкуп собственных акций, выкупленных акционерным обществом у акционеров для их последующей перепродажи или аннулирования, и задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.

Пассивы (обязательства Общества), участвующие в расчете, в состав которых включаются следующие статьи:

- долгосрочные обязательства по займам и кредитам и прочие долгосрочные обязательства;
- краткосрочные обязательства по займам и кредитам;
- кредиторская задолженность;
- задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов;
- резервы предстоящих расходов;
- прочие краткосрочные обязательства.

В качестве основы для расчета методом чистых активов Оценщиком был принят бухгалтерский баланс оцениваемой компании (по РСБУ) по состоянию на 31.12.2018.

Таблица 7.1. Данные бухгалтерского баланса на 31.12.2018 (в тыс. руб.)

Показатель	Код	Балансовая стоимость
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Нематериальные активы	1110	0
Результаты исследований и разработок	1120	0
Нематериальные поисковые активы	1130	0
Материальные поисковые активы	1140	0
Основные средства	1150	34 006 584
в том числе:		
Незавершенные капитальные вложения		29 827 073
Основные средства в организации		3 948 721
Оборудование к установке		230 790
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0
Долгосрочные финансовые вложения	1170	131 663
Отложенные налоговые активы	1180	0
Прочие внеоборотные активы	1190	8 991
ИТОГО по разделу I	**1100**	**34 147 238**
II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Запасы	1210	73 644
НДС	1220	61 467
Дебиторская задолженность	1230	2 209 846
Краткосрочные финансовые вложения	1240	182 377
Денежные средства	1250	402 514
Прочие оборотные активы	1260	0
ИТОГО по разделу II	**1200**	**2 929 848**
БАЛАНС	**1600**	**37 077 086**
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Займы и кредиты	1410	0
Отложенные налоговые обязательства	1420	20 951
Оценочные обязательства	1430	0
Прочие долгосрочные обязательства	1450	215 612
ИТОГО по разделу IV	**1400**	**236 563**
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Займы и кредиты	1510	17 914 365
Кредиторская задолженность	1520	749 957
Доходы будущих периодов	1530	0
Оценочные обязательства	1540	22 198
Прочие краткосрочные обязательства	1550	148 543
ИТОГО по разделу V	**1500**	**18 835 063**
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ		
ИТОГО по разделу III	**1300**	**18 005 460**
БАЛАНС	**1700**	**37 077 086**

Источник: данные Заказчика, анализ Оценщика

7.2. Расчет рыночной стоимости активов компании[9]

Основные средства и незавершенное строительство. На балансе отражены основные средства, незавершенное строительство и оборудование к установке по остаточной стоимости 34 006 584 тыс. руб., что составляет 91,7% от балансовой стоимости всех активов компании. Оценщику предоставлена расшифровка состава данной статьи баланса. Оценка стоимости данных активов (без учета экономического обесценения) проводится по группам учета основных средств. ***Подробный расчет стоимости основных средств компании (без учета экономического обесценения) приведен в отдельном томе настоящего отчета (см. Том 2)***. При этом стоимость оборудования к установке переоценке не подвергалась.

[9] Рассматриваются только статьи актива баланса компании с ненулевыми балансовыми стоимостями.

Таблица 7.2. Стоимость основных средств без учета экономического обесценения (внешнего износа) на 31.12.2018

№ п/п	Группа активов	Ед. изм.	Остаточная балансовая стоимость (округленно)	Стоимость без учета экономического обесценения (округленно)
1	Основные средства в организации	тыс. руб. без НДС	3 948 721	7 869 188
2	Незавершенное строительство	тыс. руб. без НДС	29 827 073	34 592 571
3	Оборудование к установке	тыс. руб. без НДС	230 790	230 790
	Итого - все основные средства	**тыс. руб. без НДС**	**34 006 584**	**42 692 549**

Источник: данные Заказчика, расчет Оценщика

Стоимость активов данной группы (без учета экономического обесценения) составляет 42 692 549 тыс. руб. без НДС.

В рамках расчета стоимости бизнеса компании доходным подходом была рассчитана величина экономического обесценения основных средств. Данная величина составляет на дату оценки 68,5%. Подробный расчет данного показателя приведен в соответствующем разделе расчета величины экономического обесценения. Данный внешний износ применяется к основным средства, переоценка стоимости которых осуществлялась только в рамках затратного подхода к оценке активов.

Таблица 7.3. Применение экономического обесценения (внешнего устаревания)

Группа ОС	Стоимость без экономического обесценения, тыс. руб. без НДС	Стоимость с учетом экономического обесценения, тыс. руб. без НДС
Основные средства (кроме ЗУ)		
Группа "специализированное"	7 862 467	2 476 677
Группа "неспециализированное"	6 721	6 721
Незавершенное строительство		
Группа "специализированное"	34 592 571	10 896 660
Группа "неспециализированное"	0	0
Промежуточный итог	**42 461 759**	**13 380 058**
Прочие ОС		
Оборудование к установке	230 790	230 790
Земельные участки	0	0
Итого сумма по всем основным средствам и незавершенному строительству	**42 692 549**	**13 610 848**

Источник: расчет Оценщика

К группе "специализированное" относится имущество, стоимость которого определялась в рамках затратного подхода к оценке. К группе "неспециализированное" относится имущество, стоимость которого определялась в рамках сравнительного подхода к оценке.

Таблица 7.4. Стоимость основных средств с учетом экономического обесценения (внешнего устаревания) на 31.12.2018

№ п/п	Группа активов	Ед. изм.	Остаточная балансовая стоимость (округленно)	Стоимость с учетом экономического обесценения (округленно)
1	Основные средства в организации	тыс. руб. без НДС	3 948 721	2 483 398
2	Незавершенное строительство	тыс. руб. без НДС	29 827 073	10 896 660
3	Оборудование к установке	тыс. руб. без НДС	230 790	230 790
	Итого - все основные средства	**тыс. руб. без НДС**	**34 006 584**	**13 610 848**

Источник: данные Заказчика, расчет Оценщика

Стоимость активов данной группы (с учетом экономического обесценения) составляет 13 610 848 тыс. руб. без НДС.

Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения. По состоянию на дату оценки долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения отражены на балансе в сумме 314 040 тыс. руб. В составе данной статьи отражены следующие вложения.

Таблица 7.5. Расшифровка состава финансовых вложений по состоянию на 31.12.2018

№	Эмитент	Тип ценных бумаг	Количество ценных бумаг, шт.	Доля в уставном капитале, %	Балансовая стоимость вложений, тыс. руб.
1	ПАО "РусГидро", ИНН, ОГРН 1042401810494	Акции обыкновенные	271 302 097	0.00063643%	131 663
2	АО "ЧиркейГЭСстрой"; ИНН 0533001760 117393, Москва, ул. Архитектора Власова, д. 51	Соглашение об уступке права	не применимо		182 377
	Итого:				**314 040**

Источник: данные Заказчика, анализ Оценщика

Корректировка данной статьи производилась следующим образом:

- пакет обыкновенных акций ПАО "РусГидро" в размере 271 302 097 шт. акций:
  - расчет произведен по рыночным котировкам акций на бирже ММБВ на конец декабря 2018 года;
  - указанная в Таблица 7.6 биржевая цена 1 акции составила 0,4858 руб./акцию;
- права требования:
  - по данным Заказчика, вероятность поступлений денежных средств от реализации приобретенных прав требования практически 100%;
  - контрагент (АО "ЧиркейГЭСстрой") является постоянным подрядчиком строительства ГЭС и в состоянии погасить сумму прав требования за счет своих текущих оборотов/выручки без ущерба для своего финансового состояния;
  - стоимость прав требования принимается равной балансовой стоимости.

Таблица 7.6. Итоги переоценки финансовых вложений по состоянию на 31.12.2018

№	Эмитент	Тип ценных бумаг	Количество ценных бумаг, шт.	Доля в уставном капитале, %	Балансовая стоимость вложений, тыс. руб.	Стоимость акций на бирже, руб./акцию	Стоимость вложений (округленно), тыс. руб.
1	ПАО "РусГидро", ИНН, ОГРН 1042401810494	Акции обыкновенные	271 302 097	0.00063643%	131 663	0.4858	131 799
2	АО "ЧиркейГЭСстрой"; ИНН 0533001760 117393, Москва, ул. Архитектора Власова, д. 51	Соглашение об уступке права	не применимо		182 377	-----	182 377
	Итого:				**314 040**		**314 176**

Источник: данные Заказчика, данные биржи ММВБ, расчет Оценщика

Дебиторская задолженность. По состоянию на дату оценки суммарная дебиторская задолженность, составила 2 209 846 тыс. руб. Оценщику предоставлена расшифровка данной статьи баланса с указанием планируемых сроков погашения задолженности. Согласно расшифровке, вся невозвратная задолженность отражена на балансе с учетом резервов (списана на дату оценки).

Корректировка данной статьи производилась путем дисконтирования будущих платежей на плановый срок погашения задолженности. Срок погашения - принят по данным Заказчика; ставка дисконтирования - принята по публикуемой ЦБ РФ средней депозитной ставке[10] (в рублях по депозитам для юридических лиц и ИП) на декабрь 2018 года. Ставки депозитов с учетом их срочности приведены ниже в таблице.

Таблица 7.7. Депозитные ставки в рублях с учетом их срочности на декабрь 2018 года

Срок депозита	Ставка депозита, % годовых в рублях РФ
до 30 дней, включая	6.49%
от 31 до 90 дней	7.20%
от 91 до 180 дней	7.68%
от 181 дня до 1 года	7.92%
от 1 года до 3 лет	6.67%
свыше 3 лет	7.78%

Источник: данные ЦБ РФ, анализ Оценщика

Итоговая стоимость дебиторской задолженности составила 2 101 187 тыс. руб. без НДС. Подробный расчет стоимости дебиторской задолженности приведен ниже в таблице.

Прочие статьи активов компании переоценке не подвергались.

[10] Источник: http://www.cbr.ru/vfs/statistics/pdko/int_rat/deposits.xlsx

Таблица 7.8. Расчет стоимости дебиторской задолженности (в тыс. руб. без НДС)

№ п/п	Наименование дебитора	Дата возникновения	Ожидаемый срок погашения	Сумма задолженности	Срок погашения	Ставка дисконтирования	Дисконтный множитель	Рыночная стоимость задолженности (округленно)
1	АО "БДО Юникон"	07.12.2018	11.03.2019	71.980	70	7.20%	0.9868	71.000
2	АО "Гидроремонт-ВКК"	28.12.2017, 04.07.2018	31.08.2019	151 967.258	243	7.92%	0.9505	144 445.000
3	АО "ВНИИР Гидроэлектроавтоматика"	20.07.2018	31.08.2019	2 200.000	243	7.92%	0.9505	2 091.000
4	Филиал АО "Институт Гидропроект" - "НИИЭС"	25.10.2018	31.08.2019	11 216.310	243	7.92%	0.9505	10 661.000
5	ООО "Кадастр"	03.08.2018	31.08.2019	323.673	243	7.92%	0.9505	308.000
6	ИП Кокоев Алан Муратович	28.04.2018	31.08.2019	29.664	243	7.92%	0.9505	28.000
7	ПАО "МегаФон"	29.10.2018	31.01.2019	0.770	31	7.20%	0.9941	1.000
8	ПАО "МРСК Северного Кавказа"	11.10.2018	26.09.2021	6 637.455	1000	6.67%	0.8379	5 562.000
9	АО "НИИэлектромаш"	28.12.2017, 24.09.2018	31.08.2019	4 745.850	243	7.92%	0.9505	4 511.000
10	ООО "Начуно-производственное объединение "Санкт-Петербургская электротехническая компания"	09.08.2018	31.08.2019	94.400	243	7.92%	0.9505	90.000
11	ОАО "Проектная контора Севосетинавтодора"	15.05.2018	11.03.2019	235.357	70	7.20%	0.9868	232.000
12	ООО "ТВИНГО телеком"	07.12.2018	31.01.2019	26.500	31	7.20%	0.9941	26.000
13	АО "Трест Гидромонтаж"	29.06.2017	31.08.2019	818 115.323	243	7.92%	0.9505	777 619.000
14	УФК (ФТС России)	01.09.2015	31.08.2019	11 949.691	243	7.92%	0.9505	11 358.000
15	Федеральное государственное унитарное предприятие "Почта России"	15.05.2018	31.12.2019	8.558	365	7.92%	0.9266	8.000
16	Ф-л ПАО "РусГидро"-"СОФ"	01.08.2018	31.08.2019	1 680.595	243	7.92%	0.9505	1 597.000
17	АО "ЧиркейГЭСстрой"	04.10.2018	31.08.2019	410 717.231	243	7.92%	0.9505	390 387.000
18	ООО "Энергетический Стандарт"	29.06.2018	31.08.2019	1 228.400	243	7.92%	0.9505	1 168.000
19	"Voith Hydro GmbH & Co KG"	28.02.2012	31.08.2019	23 689.713	243	7.92%	0.9505	22 517.000
20	ООО "Алком"	31.12.2018	31.01.2019	180.308	31	7.20%	0.9941	179.000
21	АО "ВНИИГ им. Б.Е. Веденеева"	31.12.2018	31.01.2019	3.784	31	7.20%	0.9941	4.000
22	АО "Волгоградское монтажное управление Гидромонтаж"	30.11.2018, 31.12.2018	31.01.2019	5.107	31	7.20%	0.9941	5.000
23	ПАО "Вымпел-Коммуникации"	31.12.2018	31.01.2019	5.900	31	7.20%	0.9941	6.000
24	ООО "Даггидроспецстрой"	10.12.2018	31.01.2019	10.901	31	7.20%	0.9941	11.000
25	ООО "Иртелком"	31.12.2018	31.01.2019	45.346	31	7.20%	0.9941	45.000
26	ООО "Кавказская тоннелестроительная компания"	31.10.2014-31.12.2018	31.01.2019	3.792	31	7.20%	0.9941	4.000
27	АО "Ленгидропроект"	31.12.2018	31.01.2019	5.639	31	7.20%	0.9941	6.000
28	ООО "СтройЭнергоРемонт"	31.05.2017-31.12.2018	31.01.2019	350.231	31	7.20%	0.9941	348.000

№ п/п	Наименование дебитора	Дата возникновения	Ожидаемый срок погашения	Сумма задолженности	Срок погашения	Ставка дисконтирования	Дисконтный множитель	Рыночная стоимость задолженности (округленно)
29	ООО "Транскамстрой-Сервис"	30.11.2018, 31.12.2018	31.01.2019	479.331	31	7.20%	0.9941	477.000
30	Ф-л ПАО "РусГидро"-"СОФ"	31.12.2018	31.01.2019	23 313.857	31	7.20%	0.9941	23 176.000
31	Банк ВТБ ПАО	31.12.2018	31.01.2019	50.411	31	7.20%	0.9941	50.000
32	АО "Газпромбанк"	31.12.2018	31.01.2019	1.233	31	7.20%	0.9941	1.000
33	ЗАО "СМУ-4"	21.12.2018	10.01.2019	8 253.984	10	6.49%	0.9983	8 240.000
34	УФК по РСО-Алания (Управление Росприроднадзора по РСО-Алания)	15.07.2016, 13.10.2016, 09.12.2016, 17.07.2017, 04.10.2018, 29.12.2018	31.08.2019	8.190	243	7.92%	0.9505	8.000
35	Бекузарова Тамара Георгиевна	29.12.2017	31.08.2019	35.985	243	7.92%	0.9505	34.000
36	УФК по РСО-Алания (МИ ФНС России по г. Владикавказ)	01.01.2011-31.12.2018	31.08.2019	1 355.651	243	7.92%	0.9505	1 289.000
37	Управление Федерального казначейства по г. Москве (ИФНС России 33 по г. Москве)	01.07.2018-31.12.2018	31.08.2019	728 858.141	243	7.92%	0.9505	692 780.000
38	Управление Федеральной службы государственной регистрации, кадастра и картографии по РСО-Алания	02.02.2018	31.08.2019	22.000	243	7.92%	0.9505	21.000
39	Прочие налоги и сборы	30.06.2018	31.08.2019	28.000	243	7.92%	0.9505	27.000
40	Управление Федерального казначейства по г. Москве (ИФНС России 33 по г. Москве)	01.01.2017-31.12.2018	31.08.2019	1 035.618	243	7.92%	0.9505	984.000
41	"Voith Hydro GmbH & Co KG"	07.03.2018	31.08.2019	853.895	243	7.92%	0.9505	812.000
	Итого			**2 209 846.035**				**2 101 187.00**

Источник: данные Заказчика, данные ЦБ РФ, расчет Оценщика

7.3. Расчет рыночной стоимости обязательств предприятия

Кредиторская задолженность. По состоянию на дату оценки суммарная кредиторская задолженность, составила 965 569 тыс. руб. Оценщику предоставлена расшифровка данной статьи баланса с указанием планируемых сроков погашения задолженности.

Корректировка данной статьи производилась путем дисконтирования будущих платежей на плановый срок погашения задолженности. Срок погашения - принят по данным Заказчика; ставка дисконтирования - принята по публикуемой ЦБ РФ средней кредитной ставке[11] (в рублях по кредитам для юридических лиц и ИП) на декабрь 2018 года. Ставки кредитов с учетом их срочности приведены ниже в таблице.

Таблица 7.9. Кредитные ставки в рублях с учетом их срочности на декабрь 2018 года

Срок кредита	Ставка кредита, % годовых в рублях РФ
до 30 дней	9.04%
от 31 до 90 дней	11.75%
от 91 до 180 дней	11.66%
от 181 дня до 1 года	10.46%
от 1 года до 3 лет	11.06%
свыше 3 лет	9.33%

Источник: данные ЦБ РФ, анализ Оценщика

Итоговая стоимость кредиторской задолженности составила 873 932 тыс. руб. без НДС. Подробный расчет стоимости кредиторской задолженности приведен ниже в данном разделе отчета.

Займы и кредиты, прочие долгосрочные обязательства. На балансе компании отражены займы и кредиты на общую сумму (с учетом прочих долгосрочных обязательств) 17 914 365 тыс. руб. В составе данной статьи отражены следующие суммы.

Таблица 7.10. Расшифровка состава заемных средств по состоянию на 31.12.2018 (в тыс. руб.)

№ п/п	Наименование кредитора	№ и дата заключения кредитного договора	Балансовая стоимость кредита/займа -всего
1	ПАО "РусГидро"	№ 1010-235-54-2017 от 26.12.2017	998 399.029
2	ПАО "РусГидро"	№ 1010-252-1-2018 от 29.01.2018	2 982 884.911
3	ПАО "РусГидро"	№ 1010-252-19-2018 от 16.05.2018	5 370 478.579
4	ПАО "РусГидро"	№ 1010-235-56-2017 от 27.12.2017	3 090 384.477
5	ПАО "РусГидро"	№ 1010-235-24-2017	4 005 000.000
6	ПАО "РусГидро"	№ 1010-235-4-2017 от 15.02.2017	675 000.000
7	ПАО "РусГидро"	Вексель № 3Г/0000007 от 07.08.2015	303 575.017
8	ПАО "РусГидро"	Вексель № 3Г/0000008 от 31.08.2015	272 954.007
9	ПАО "РусГидро"	Вексель № 3Г/0000009 от 25.09.2015	215 689.297
	Итого:		**17 914 365.317**

Источник: данные Заказчика, анализ Оценщика

[11] Источник: http://www.cbr.ru/vfs/statistics/pdko/int_rat/deposits.xlsx

Корректировка данной статьи производилась путем дисконтирования будущих платежей на плановый срок погашения задолженности. Срок погашения - принят по данным Заказчика; ставка дисконтирования - принята по публикуемой ЦБ РФ средней кредитной ставке[12] (в рублях по кредитам для юридических лиц и ИП) на декабрь 2018 года. Ставки кредитов с учетом их срочности приведены выше (см. Таблица 7.9).

Итоговая стоимость заемных средств составила 17 910 266 тыс. руб. без НДС. Подробный расчет стоимости заемных средств приведен ниже в данном разделе отчета.

По прочим статьям обязательств компании не выявлено обязательств, требующих дополнительного учета и переоценки.

[12] Источник: http://www.cbr.ru/vfs/statistics/pdko/int_rat/deposits.xlsx

Таблица 7.11. Расчет стоимости долгосрочной кредиторской задолженности (в тыс. руб. без НДС)

№ п/п	Наименование кредитора	Дата возникновения	Ожидаемый срок погашения	Сумма задолженности	Срок погашения, дни	Ставка дисконтирования	Дисконтный множитель	Рыночная стоимость задолженности (округленно)
1	АО "ЧиркейГЭСстрой"	31.05.2017	31.10.2020	195 173.106	670	11.06%	0.8248	160 979.000
2	ООО "Энергетический Стандарт"	30.11.2014	05.10.2022	20 438.692	1374	9.33%	0.7148	14 610.000
	Итого:			**215 611.798**				**175 589.000**

Источник: данные Заказчика, данные ЦБ РФ, расчет Оценщика

Таблица 7.12. Расчет стоимости краткосрочной кредиторской задолженности (в тыс. руб. без НДС)

№ п/п	Наименование кредитора	Дата возникновения	Ожидаемый срок погашения	Сумма задолженности	Срок погашения, дни	Ставка дисконтирования	Дисконтный множитель	Рыночная стоимость задолженности (округленно)
1	ООО "Алком"	31.03.2018, 30.11.2018, 31.12.2018	31.01.2019	69.660	31	11.75%	0.9906	69.000
2	Акционерное общество "Взлет"	31.07.2015	30.12.2015	58.980	0	9.04%	1.0000	59.000
3	ООО "Владикавказский таксомоторный парк"	27.12.2017	27.12.2017	0.400	0	9.04%	1.0000	0.000
4	Гагарцев А. А. ИП	31.12.2018	31.03.2019	87.500	90	11.75%	0.9730	85.000
5	Акционерное Общество "Гидроремонт-ВКК"	26.12.2018	30.09.2019	16 259.890	273	10.46%	0.9283	15 094.000
6	ООО "Даггидроспецстрой"	31.03.2016, 30.06.2016	30.09.2019	22 574.520	273	10.46%	0.9283	20 956.000
7	ООО "Дакар"	31.12.2018	31.01.2019	186.200	31	11.75%	0.9906	184.000
8	Диамант Авто ООО	14.12.2018	31.01.2019	3.200	31	11.75%	0.9906	3.000
9	Филиал АО "Институт Гидропроект" - "НИИЭС"	31.10.2018	30.09.2019	39 494.530	273	10.46%	0.9283	36 663.000
10	ООО "ИНТРЭК-монтаж"	08.07.2018	30.09.2019	23 822.070	273	10.46%	0.9283	22 114.000
11	Общество с ограниченной ответственностью Частное Охранное Предприятие "Кодекс ЩИТ"	31.12.2018	31.01.2019	1 496.480	31	11.75%	0.9906	1 482.000
12	ООО "Корпорация Многофункциональные и комплексные системы"	30.12.2014, 30.06.2015, 30.06.2016, 30.09.2016, 31.12.2016	31.12.2017	467.390	0	9.04%	1.0000	467.000
13	ООО "Кавказская тоннелестроительная компания"	31.12.2016	30.09.2019	8 455.009	273	10.46%	0.9283	7 849.000
14	АО "Ленгидропроект"	30.09.2016	30.09.2019	64 205.024	273	10.46%	0.9283	59 602.000

№ п/п	Наименование кредитора	Дата возникновения	Ожидаемый срок погашения	Сумма задолженности	Срок погашения, дни	Ставка дисконтирования	Дисконтный множитель	Рыночная стоимость задолженности (округленно)
15	ООО "Мастер Клининг"	31.12.2018	31.01.2019	16.250	31	11.75%	0.9906	16.000
16	Нотариус города Москвы, занимающийся частной практикой Федорченко А.В.	31.01.2017	08.02.2019	3.960	39	11.75%	0.9882	4.000
17	АО "Институт "Оргэнергострой"	24.12.2018	04.02.2019	4 300.200	35	11.75%	0.9894	4 255.000
18	СО ф-л ПАО "Ростелеком"	30.11.2018	31.01.2019	10.600	31	11.75%	0.9906	11.000
19	ООО "Севосгеология"	20.12.2018	30.09.2019	452.240	273	10.46%	0.9283	420.000
20	Акционерное общество "Севосетингеоэкомониторинг"	29.12.2018	05.03.2019	1 600.000	64	11.75%	0.9807	1 569.000
21	ООО "СервисНедвижимостьРусГидро"	31.12.2018	31.01.2019	3.540	31	11.75%	0.9906	4.000
22	АО "Трест Гидромонтаж"	24.12.2018	30.09.2019	66 993.550	273	10.46%	0.9283	62 190.000
23	ООО ТСК "Русь"	30.04.2013, 30.06.2013	30.09.2019	13 058.530	273	10.46%	0.9283	12 122.000
24	Филиал Коммандитного товарищества "Фойт Хайдро ГмбХ & Ко КГ"	21.12.2015	30.09.2019	13 885.590	273	10.46%	0.9283	12 890.000
25	АО "ЧиркейГЭСстрой"	31.05.2017	30.09.2019	435 475.484	273	10.46%	0.9283	404 252.000
26	ПАО НПО "ЭЛСИБ"	28.12.2018, 31.12.2018	31.03.2019	30 075.820	90	11.75%	0.9730	29 264.000
27	ООО "Энергос"	31.12.2018	31.01.2019	26.380	31	11.75%	0.9906	26.000
28	РО СП УФССП по РСО-А	31.12.2018	31.01.2019	14.533	31	11.75%	0.9906	14.000
29	Управление Федерального казначейства по г. Москве СД	31.12.2018	31.01.2019	9.496	31	11.75%	0.9906	9.000
30	УФК по РСО-Алания (МИ ФНС России по г. Владикавказ)	31.12.2018	31.01.2019	19.097	31	11.75%	0.9906	19.000
31	Управление Федерального казначейства по г. Москве СД	31.12.2018	30.03.2019	2 331.885	89	11.75%	0.9733	2 270.000
32	УФК по РСО-А (МИ ФНС РФ 4)	31.12.2018	30.03.2019	4 357.209	89	11.75%	0.9733	4 241.000
33	Управление Федерального казначейства по г. Москве (ИФНС России 33 по г. Москве)	31.12.2018	15.01.2019	124.844	15	9.04%	0.9964	124.000
34	Расчеты с персоналом по оплате труда	31.12.2018	10.01.2019	16.529	10	9.04%	0.9976	16.000
35	**ИТОГО**			**749 956.590**				**698 343.000**

Источник: данные Заказчика, данные ЦБ РФ, расчет Оценщика

Таблица 7.13. Расчет стоимости заемных средств - начало (в тыс. руб. без НДС)

№ п/п	Наименование кредитора	№ и дата заключения кредитного договора	Балансовая стоимость кредита/займа -всего	Балансовая стоимость кредита/займа - основной долг	Балансовая стоимость кредита/займа - проценты на балансе	Дата получения кредита	Дата погашения кредита	Валюта кредитования	Процент по кредиту, % год.
1	ПАО "РусГидро"	№ 1010-235-54-2017 от 26.12.2017	998 399.029	998 399.029	0.000	26.12.2017	до востребования	руб.	0.000%
2	ПАО "РусГидро"	№ 1010-252-1-2018 от 29.01.2018	2 982 884.911	2 982 884.911	0.000	29.01.2018	до востребования	руб.	0.000%
3	ПАО "РусГидро"	№ 1010-252-19-2018 от 16.05.2018	5 370 478.579	5 370 478.579	0.000	16.05.2018	до востребования	руб.	0.000%
4	ПАО "РусГидро"	№ 1010-235-56-2017 от 27.12.2017	3 090 384.477	3 090 384.477	0.000	27.12.2017	до востребования	руб.	0.000%
5	ПАО "РусГидро"	№ 1010-235-24-2017	4 005 000.000	4 005 000.000	0.000	-----	до востребования	руб.	0.000%
6	ПАО "РусГидро"	№ 1010-235-4-2017 от 15.02.2017	675 000.000	675 000.000	0.000	15.02.2017	до востребования	руб.	0.000%
7	ПАО "РусГидро"	Вексель № ЗГ/0000007 от 07.08.2015	303 575.017	229 337.776	74 237.241	07.08.2015	по предъявлении, но не ранее 29.06.2017	руб.	9.513%
8	ПАО "РусГидро"	Вексель № ЗГ/0000008 от 31.08.2015	272 954.007	207 183.972	65 770.035	31.08.2015	по предъявлении, но не ранее 29.06.2018	руб.	9.513%
9	ПАО "РусГидро"	Вексель № ЗГ/0000009 от 25.09.2015	215 689.297	164 531.260	51 158.037	25.09.2015	по предъявлении, но не ранее 29.06.2019	руб.	9.513%
	Итого:		**17 914 365.317**	**17 723 200.004**	**191 165.313**				

Источник: данные Заказчика, данные ЦБ РФ, расчет Оценщика

Таблица 7.13. Расчет стоимости заемных средств - окончание (в тыс. руб. без НДС)

№ п/п	Наименование кредитора	№ и дата заключения кредитного договора	Срок погашения	Сумма к погашению с учетом процентов по фактической ставке	Ставка дисконтирования	Дисконтный множитель	Рыночная стоимость задолженности (округленно)
1	ПАО "РусГидро"	№ 1010-235-54-2017 от 26.12.2017	0	998 399.029	9.04%	1.0000	998 399.000
2	ПАО "РусГидро"	№ 1010-252-1-2018 от 29.01.2018	0	2 982 884.911	9.04%	1.0000	2 982 885.000
3	ПАО "РусГидро"	№ 1010-252-19-2018 от 16.05.2018	0	5 370 478.579	9.04%	1.0000	5 370 479.000
4	ПАО "РусГидро"	№ 1010-235-56-2017 от 27.12.2017	0	3 090 384.477	9.04%	1.0000	3 090 384.000
5	ПАО "РусГидро"	№ 1010-235-24-2017	0	4 005 000.000	9.04%	1.0000	4 005 000.000
6	ПАО "РусГидро"	№ 1010-235-4-2017 от 15.02.2017	0	675 000.000	9.04%	1.0000	675 000.000
7	ПАО "РусГидро"	Вексель № ЗГ/0000007 от 07.08.2015	0	303 575.017	9.04%	1.0000	303 575.000
8	ПАО "РусГидро"	Вексель № ЗГ/0000008 от 31.08.2015	0	272 954.007	9.04%	1.0000	272 954.000
9	ПАО "РусГидро"	Вексель № ЗГ/0000009 от 25.09.2015	180	223 408.022	11.66%	0.9471	211 590.000
	Итого:			**17 922 084.042**			**17 910 266.000**

Источник: данные Заказчика, данные ЦБ РФ, расчет Оценщика

7.4. Итоги расчетов стоимости компании затратным подходом

Стоимость собственного капитала предприятия рассчитывается в рамках метода чистых активов как разница между суммарной рыночной стоимостью активов компании и суммарной рыночной стоимостью обязательств компании.

Таблица 7.14. Скорректированный баланс оцениваемой компании на 31.12.2018 (в тыс. руб.)

Показатель	Код	Балансовая стоимость	Рыночная стоимость	Размер корректировки
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	1110	0	0	0
Результаты исследований и разработок	1120	0	0	0
Нематериальные поисковые активы	1130	0	0	0
Материальные поисковые активы	1140	0	0	0
Основные средства	1150	34 006 584	13 610 848	-20 395 736
в том числе:				
Незавершенные капитальные вложения		29 827 073	10 896 660	-18 930 413
Основные средства в организации		3 948 721	2 483 398	-1 465 323
Оборудование к установке		230 790	230 790	0
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0	0	0
Долгосрочные финансовые вложения	1170	131 663	131 799	136
Отложенные налоговые активы	1180	0	0	0
Прочие внеоборотные активы	1190	8 991	8 991	0
ИТОГО по разделу I	**1100**	**34 147 238**	**13 751 638**	**-20 395 600**
II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	73 644	73 644	0
НДС	1220	61 467	61 467	0
Дебиторская задолженность	1230	2 209 846	2 101 187	-108 659
Краткосрочные финансовые вложения	1240	182 377	182 377	0
Денежные средства	1250	402 514	402 514	0
Прочие оборотные активы	1260	0	0	0
ИТОГО по разделу II	**1200**	**2 929 848**	**2 821 189**	**-108 659**
БАЛАНС	**1600**	**37 077 086**	**16 572 827**	**-20 504 259**
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты	1410	0	0	0
Отложенные налоговые обязательства	1420	20 951	20 951	0
Оценочные обязательства	1430	0	0	0
Прочие долгосрочные обязательства	1450	215 612	175 589	-40 023
ИТОГО по разделу IV	**1400**	**236 563**	**196 540**	**-40 023**
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты	1510	17 914 365	17 910 266	-4 099
Кредиторская задолженность	1520	749 957	698 343	-51 614
Доходы будущих периодов	1530	0	0	0
Оценочные обязательства	1540	22 198	22 198	0
Прочие краткосрочные обязательства	1550	148 543	148 543	0
ИТОГО по разделу V	**1500**	**18 835 063**	**18 779 350**	**-55 713**
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
ИТОГО по разделу III	**1300**	**18 005 460**	**-2 403 063**	**-20 408 523**
БАЛАНС	**1700**	**37 077 086**	**16 572 827**	**-20 504 259**

Источник: расчет Оценщика

Стоимость собственного капитала оцениваемой компании, рассчитанная в рамках затратного подхода, на дату оценки ***является отрицательной величиной (-2 403 мл. руб.)***.

8. РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ДОХОДНЫМ ПОДХОДОМ

8.1. Частные допущения/ограничения применения доходного подхода

Настоящий раздел отчета имеет силу ограничительных условий и сделанных допущений. Список ограничений и сделанных допущений, следующий:

- оцениваемая компания владеет недостроенным комплексом ГЭС; на дату оценки осуществляется достройка комплекса ГЭС; финансирование строительства комплекса ГЭС осуществляется за счет целевого финансирования ПАО "РусГидро" в форме выданных займов (в основной массе - займы беспроцентные с неопределенным сроком погашения);
- согласно предоставленного Заказчиком бизнес-плана оцениваемой компании по окончании строительства и пуска комплекса ГЭС планируется сдача данного комплекса в аренду (структурам ПАО "РусГидро"); при этом плановые арендные платежи перекрывают сумму прямых расходов комплекса (амортизация плюс налог на имущество плюс платежи за земельные участки) с минимальной рентабельностью;
- ***согласно Технического Задания на оценку:*** "… Оценка стоимости производится с учетом планируемой сдачи объектов имущества компании в аренду. В аренду будет передаваться комплекс имущества ГЭС-1 и комплекс имущества Головной ГЭС (по завершении строительства и пуска комплексов ГЭС). Параметры договоров аренды предоставляются Заказчиком..".

Все расчеты, отраженные ниже в разделе 8 настоящего отчета, выполняются с учетом изложенных выше ограничительных условий и сделанных допущений.

8.2. Общая часть

Способность бизнеса приносить доход является важнейшим показателем при оценке акций. Доходный подход позволяет определить рыночную (текущую) стоимость предприятия в зависимости от ожидаемых в будущем доходов.

Существует два метода пересчета чистого дохода в текущую стоимость: метод капитализации денежного потока и метод дисконтированных денежных потоков.

Метод дисконтированных будущих денежных потоков используется, когда ожидается, что будущие уровни денежных потоков существенно отличаются от текущих, можно обоснованно определить будущие денежные потоки, прогнозируемые денежные потоки являются положительными величинами для большинства прогнозных лет, ожидается, что денежный поток в последний год прогнозного периода будет значительной положительной величиной. Другими словами, метод более применим к приносящим доход предприятиям, имеющим нестабильные потоки доходов и расходов.

Метод капитализации используется, когда имеется достаточно данных для определения нормализованного денежного потока, текущий денежный поток примерно равен будущим денежным потокам, ожидаемые темпы роста умеренны или предсказуемы, денежный поток достаточно значительная положительная величина. Данный метод

наиболее применим к предприятиям, приносящим доход, со стабильными предсказуемыми суммами доходов и расходов.

Метод капитализации базируется на приведении потока будущих доходов в единую сумму текущей стоимости. Данный метод используется, когда ожидается, что будущие чистые доходы компании или ее денежные потоки будут либо равны текущим, либо будут стабильно расти и являться значительными положительными величинами.

Определение стоимости бизнеса методом дисконтированных денежных потоков основано на предположении о том, что потенциальный инвестор не заплатит за данный бизнес сумму, большую, чем текущая стоимость будущих доходов от этого бизнеса, а собственник не продаст свой бизнес по цене ниже текущей стоимости прогнозируемых будущих доходов.

Метод дисконтированных денежных потоков считается наиболее приемлемым с точки зрения инвестиционных мотивов, он может быть использован для оценки любого действующего предприятия. Применение данного метода наиболее обосновано для предприятий, имеющих определенную историю хозяйственной деятельности и находящихся на стадии роста или стабильного экономического развития. Метод капитализации является частным случаем метода дисконтирования денежных потоков.

8.3. Выбор базы дохода

В процессе оценки бизнеса обычно применяется одна из моделей денежного потока – денежный поток для собственного (акционерного) капитала или денежный поток для инвестированного капитала.

Для целей настоящей оценки использовался денежный поток для инвестированного капитала. Денежный поток определяется следующим образом:

Чистая операционная прибыль [т.е. прибыль до уплаты процентов и налогов (EBIT) * (1 – ставка налога на прибыль)]
Плюс:
Амортизационные отчисления
Минус:
Капитальные вложения
Плюс/минус:
Уменьшение/увеличение оборотного капитала
Итого:
Денежный поток на инвестированный капитал

Рассчитанные значения денежного потока затем дисконтируются для получения текущей стоимости в прогнозном периоде и суммируются с дисконтированной стоимостью предприятия в постпрогнозном периоде. В результате получается величина стоимости капитала, инвестированного в предприятие. Затем из полученной величины вычитается сумма долгосрочных банковских кредитов. Итоговая величина представляет собой стоимость собственного капитала.

Стоимость собственного капитала при дисконтировании денежного потока на инвестированный капитал рассчитывается методом WACC (средневзвешенная стоимость капитала – Weighted Average Cost of Capital, WACC).

Основными этапами оценки методом дисконтирования денежных потоков являются:

- выбор длительности прогнозного периода;
- анализ структуры расходов и доходов;
- анализ и прогноз доходов;
- анализ и прогноз затрат;
- расчет чистой прибыли;
- прогноз инвестиций в основной и оборотный капитал;
- расчет денежных потоков;
- обоснование ставки дисконта;
- расчет стоимости Компании в постпрогнозный период;
- расчет текущей стоимости денежных потоков и стоимости бизнеса в постпрогнозный период;
- расчет стоимости капитала Компании;
- расчет стоимости доли участия в уставном капитале, являющейся объектом оценки.

8.4. Основные допущения при расчетах

8.4.1. Общие допущения

В рамках доходного подхода Оценщик рассчитал стоимость бизнеса компании, определенную как совокупную стоимость всех его доходоприносящих активов. Таким образом, в стоимость бизнеса включалась стоимость материальных активов (в том числе основных средств и оборотного капитала) и неидентифицированных нематериальных активов.

При оценке стоимости бизнеса Предприятия в рамках метода дисконтирования денежных потоков Оценщик исходил из следующих общих допущений:

- руководство предприятием и распоряжение его активами будут компетентно осуществляться уполномоченными лицами;
- предприятие будет соблюдать все применимые к нему положения законов и нормативных актов;
- предприятие имеет, получит и/или продлит все необходимые разрешения и лицензии, соответствующих федеральных и региональных органов и организаций, на решениях которых основывается приведенная в Отчете оценка стоимости его бизнеса;
- все движения денежных средств по операционной деятельности Предприятия происходят в течение того же года, к которому относятся соответствующие полученные доходы и понесенные расходы;
- денежные потоки в расчетах приведены в номинальном выражении;
- дисконтирование денежных потоков, в соответствии с оценочной теорией, проведено на середину периода;
- терминальная стоимость была также приведена к текущей стоимости с помощью рассчитанного дисконт-фактора для соответствующего периода;

- сумма приведенных к единой базе текущих стоимостей денежных потоков и приведенной к дате оценки постпрогнозной стоимости с учетом итоговых поправок, составила стоимость собственного капитала Предприятия.

8.4.2. Частные допущения

Все частные допущения и ограничения перечислены выше в разделе 8.1 настоящего отчета.

8.5. Выбор длительности прогнозного периода

8.5.1. Прогнозный период – методика выбора

При анализе дисконтированных денежных потоков составляется прогноз движения денежных средств на определенный период времени, который может отразить любые изменения в финансовых потоках и тем самым учесть множество факторов, влияющих на эти потоки.

Прогнозный период должен продолжаться, пока темпы роста предприятия не стабилизируются (предполагается, что в остаточный период должны иметь место стабильные долгосрочные темпы роста или одноуровневый бесконечный поток доходов).

В развитии предприятия выделяют следующие эволюционные этапы.

I этап зарождения компании. Расходы на захват рынка, развитие нового продукта и т. п. значительно превышают поступления.

II этап динамичного развития. Объемы продаж компании стремительно нарастают, выручка покрывает все затраты. Кроме того, компания привлекает дополнительные заемные средства для дальнейшего развития.

III этап стабильности. Темпы роста выручки стабилизируются. Дополнительные кредиты хотя и привлекаются, но в меньших объемах. Обслуживание долга является дополнительным тормозом значительного прироста дохода.

IV этап стагнации. Предприятие достигло максимального объема продаж. Спрос на рынке удовлетворен. Исчерпаны возможности минимизации издержек на масштабе производства. Производственные издержки, ремонт оборудования не только сдерживают рост дохода, но и снижают его.

V этап упадка. Объем продаж начинает падать. Предприятие возвращает долгосрочные кредиты. Это ведет к достаточно быстрому снижению дохода.

Этапы могут иметь различную продолжительность, которая зависит как от состояния экономики, типа отрасли, так и качества управления компанией и многих других факторов.

Существование компании не обрывается при наступлении пятого этапа, если к этому времени руководство найдет пути дальнейшего развития. Толчком к развитию может служить и смена отдельных руководителей, и разработка нового продукта,

и реструктуризация компании. Так или иначе, начинается новый краткосрочный жизненный цикл, этапы долгосрочной кривой жизненного цикла представлены именно периодом существования краткосрочного жизненного цикла. При этом старый предшествующий краткосрочный цикл еще долгое время до конца не исчезает, создавая эффект накапливания и тем самым обеспечивая рост выручки (денежного потока, прибыли) в долгосрочном плане. Именно этап долгосрочного стабильного роста и относится к постпрогнозному периоду.

8.5.2. Прогнозный период – оцениваемая компания

В рамках проведения данной оценки, принимая во внимание процессы, происходящие в российской и мировой экономике на дату оценки, ретроспективные данные, предоставленные Предприятием, а также ограничительные условия, перечисленные в разделе 8.1 настоящего отчета, Оценщик выбрал период прогноза с даты оценки по 31.12.2023.

Шаг прогнозного периода принят в размере 1 отчетного года, поскольку характер хозяйственной деятельности предприятия, позволяет адекватно оценить объем прибыли лишь за достаточно длительный период времени, за который сглаживаются пики повышенной и пониженной загрузки производственных мощностей, скачки валютных курсов и ряд других параметров.

8.6. Прогноз макроэкономических показателей и факторов внешних условий

Прогноз развития Компании на 2019–2023 гг. принят исходя из динамики и анализа ретроспективных данных, данных Заказчика, а также в соответствии с прогнозами макроэкономических показателей РФ.

Для целей финансово-экономического моделирования были приняты следующие временные рамки: период прогнозирования – до 2023 г. включительно. Финансовое моделирование на всем горизонте планирования проводилось в номинальных ценах. Все базовые расчеты производится в российских рублях.

При построении прогнозов ключевых макроэкономических показателей Оценщик использовал публикуемые МЭР РФ и НИУ ВШЭ данные о прогнозах развития экономики РФ. В процессе построения консенсус-прогноза были использованы следующие материалы:

- Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2017 г. и на плановый период 2018 и 2019 гг. (дата публикации – 24.11.2016[13]);
- Прогноз долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2030 г. (дата публикации – 25.03.2013[14]);
- Консенсус прогноз развития экономики РФ до 2024 года (дата публикации – ноябрь 2018 г.[15]).

[13] http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/prognoz/doc20130325_06

[14] http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/2016241101

[15] https://dcenter.hse.ru/cpr

Таблица 8.1. Консенсус-прогноз – инфляция в РФ (в среднем за год)

Источник	2016 (факт)	2017 (факт)	2018 (факт)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
МЭР РФ – вариант "Базовый"				4.03%	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
МЭР РФ – вариант "Базовый+"				4.18%	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
МЭР РФ – вариант "Целевой+"				3.90%	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
МЭР РФ – вариант 1	5.40%	2.52%	4.26%	-----	4.28%	4.03%	3.78%	3.53%	3.28%	3.21%	3.04%	2.86%	2.69%	2.52%	2.35%
МЭР РФ – вариант 2				-----	4.28%	4.03%	3.78%	3.53%	3.28%	3.21%	3.04%	2.86%	2.69%	2.51%	2.34%
МЭР РФ – вариант 3				-----	3.70%	3.63%	3.56%	3.49%	3.42%	3.51%	3.35%	3.19%	3.02%	2.86%	2.70%
НИУ ВШЭ – консенсус-прогноз				4.60%	3.98%	3.91%	4.08%	4.20%	4.03%	4.13%	4.13%	4.13%	4.13%	4.13%	4.13%
Анализ прогнозов				-----											
Минимум				3.90%	3.70%	3.63%	3.56%	3.49%	3.28%	3.21%	3.04%	2.86%	2.69%	2.51%	2.34%
Среднее				4.18%	4.06%	3.90%	3.80%	3.69%	3.50%	3.51%	3.39%	3.26%	3.13%	3.01%	2.88%
Максимум				4.60%	4.28%	4.03%	4.08%	4.20%	4.03%	4.13%	4.13%	4.13%	4.13%	4.13%	4.13%
Выбранный прогноз				**4.60%**	**3.98%**	**3.91%**	**4.08%**	**4.20%**	**4.03%**	**4.13%**	**4.13%**	**4.13%**	**4.13%**	**4.13%**	**4.13%**

Источник: публикуемые данные, анализ Оценщика

Прогноз инфляции НИУ ВШЭ с 2025 года – принят на уровне среднего по данному прогнозу за 2019-2024 гг.

8.7. Анализ элементов денежного потока компании

8.7.1. Доходы

Ретроспективный анализ доходов

В соответствии с данными, полученными от Заказчика, и систематизированными Оценщиком, выручка оцениваемой компании за предыдущие годы складывается из следующих источников:

- Аренда - производственные активы ГЭС;
- Аренда - автотранспорт;
- Аренда - прочие активы;
- Прочие доходы.

Таблица 8.2. Ретроспективная структура выручки компании

Показатель	Ед. изм.	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Аренда имущества - всего, в том числе:	**тыс. руб.**	**172 036**	**268 437**	**268 473**	**262 867**	**263 989**	**262 935**
Темп роста показателя	%		56.04%	0.01%	-2.09%	0.43%	-0.40%
Аренда - производственные активы ГЭС	тыс. руб.	нет данных	нет данных	нет данных	нет данных	249 344	243 217
Темп роста показателя	%						-2.46%
Аренда - автотранспорт	тыс. руб.	нет данных	нет данных	нет данных	нет данных	3 466	8 131
Темп роста показателя	%						134.62%
Аренда - прочие активы	тыс. руб.	нет данных	нет данных	нет данных	нет данных	11 180	11 587
Темп роста показателя	%						3.64%
Прочие доходы - всего	**тыс. руб.**	**4 493**	**4 278**	**0**	**5 983**	**3**	**5**
Доля прочих доходов в выручке по аренде	%	2.61%	1.59%	0.00%	2.28%	0.00%	0.00%
Итого доходы компании без НДС	**тыс. руб.**	**176 529**	**272 715**	**268 473**	**268 850**	**263 992**	**262 940**

Источник: данные Заказчика, анализ Оценщика

Прогноз выручки по группам доходов

На дату оценки нет предпосылок для существенных изменений в структуре выручки компании. Прогноз выручки на 2019–2023 гг. строится на основании:

- представленных данных из планируемых договоров аренды имущества (с 2020 года), а также действующих на 2019 г. (ориентировочные параметры планируемых договоров аренды, заверенные Заказчиком приведены в Приложениях к настоящему отчету);
- предоставленных ретроспективных данных о доходах и производственных показателях;
- ограничительных условий и сделанных допущений, отраженных в разделе 8.1 настоящего отчета;
- консенсус-прогнозов основных макроэкономических показателей.

Аренда - производственные активы ГЭС

Принципы прогноза показателя доходов по данной группе, следующие:

- в 2019 году – прогноз осуществляется по планируемым показателям договора аренды Головной ГЭС (ориентировочные параметры планируемых договоров аренды, заверенные Заказчиком приведены в Приложениях к настоящему отчету);
- в 2020 году и далее – прогноз осуществлен исходя из данных, предоставленных Заказчиком (ориентировочные параметры планируемых договоров аренды, заверенные Заказчиком приведены в Приложениях к настоящему отчету).

Аренда - автотранспорт, прочие активы

Принципы прогноза показателей доходов по данным группам, следующие:

- в 2019 году и далее – прогноз осуществляется от базового значения за 2018 год с учетом индексации на прогнозный темп инфляции в РФ.

Прочие доходы

На нулевом уровне, в соответствии с ретроспективными данными за 2017-2018 года.

8.7.2. Затраты на производство и реализацию продукции и услуг

В соответствии с данными, полученными от Заказчика и систематизированными Оценщиком, затраты на реализацию продукции/услуг оцениваемой компании складывалась из следующих расходов:

- Материальные затраты;
- ФОТ и отчисления с ФОТ;
- Амортизация ОС и НМА;
- Налог на имущество;
- Прочие операционные расходы.

Таблица 8.3. Ретроспективные данные по операционным расходам

Показатель	Ед. изм.	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Материальные затраты	**тыс. руб.**	**0**	**8**	**101**	**481**	**1 016**	**1 848**
Доля расходов в выручке (за исключением выручки от аренды объектов ГЭС)	%	нет данных	нет данных	нет данных	нет данных	6.94%	9.37%
ФОТ и отчисления с ФОТ	**тыс. руб.**	**0**	**207**	**0**	**5 236**	**1 758**	**3 276**
Численность персонала	чел.	нет данных	нет данных	нет данных	64	29	8
Средняя ежемесячная з/плата с учетом всех начислений	руб./мес.	нет данных	нет данных	нет данных	6 818	5 052	34 125
Темп роста показателя	%					-25.90%	575.51%
Амортизация ОС и НМА	**тыс. руб.**	**164 019**	**169 441**	**163 969**	**161 274**	**150 361**	**151 354**
Налог на имущество	**тыс. руб.**	**3 145**	**91 207**	**88 929**	**86 556**	**84 618**	**85 962**
Прочие операционные расходы	**тыс. руб.**	**7 390**	**6 832**	**6 929**	**7 263**	**6 213**	**7 141**
Доля расходов в выручке (за исключением выручки от аренды объектов ГЭС)	%	нет данных	нет данных	нет данных	нет данных	42.41%	36.21%
Итого операционные расходы компании	**тыс. руб.**	**174 554**	**267 695**	**259 928**	**260 810**	**243 966**	**249 581**

Источник: данные Заказчика, анализ Оценщика

На дату оценки нет предпосылок для существенных изменений в структуре операционных расходов компании. Прогноз операционных расходов на 2019–2023 гг. строится на основании:

- ретроспективных данных о расходах и производственных показателях;
- ограничительных условий и сделанных допущений, отраженных в разделе 8.1 настоящего отчета;

- консенсус-прогнозов основных макроэкономических показателей.

Прогноз расходов компании по группам затрат

Группа расходов – в составе:

- Материальные затраты;
- Прочие операционные расходы.

Принципы прогнозов показателей расходов по данным группам затрат следующие:

- прогнозы осуществляются исходя из прогнозов доля данных расходов в выручке компании (за исключением выручки от аренды объектов ГЭС - по каждой из групп расходов):
  - в 2019 году – данный показатель прогнозируется на уровне фактического значения по ретроспективе данных за 2018 г.;
  - в 2020 году и далее – принято по показателям бизнес-плана компании.

ФОТ и отчисления с ФОТ

Принципы прогноза показателя затрат по данной группе расходов следующие:

- показатель расходов прогнозируется исходя из двух показателей:
  - среднесписочная численность персонала:
    - в 2019 году – показатель принят постоянным, значения по ретроспективе данных за 2018 год;
  - заработная плата с учетом всех начислений:
    - в 2019 году – показатель индексируется от базового значения за 2018 год на прогнозный темп инфляции в РФ;
    - в 2020 году и далее – принято по показателям бизнес-плана компании.

Группа расходов – в составе:

- Налог на имущество
- Аренда земельных участков
- Страхование имущества
- Технологическое присоединение

Принципы прогноза показателей затрат по данным группам расходов следующие:

- в 2019 году и далее – принято с учетом условий планируемых договоров аренды имущества.

Амортизация

- в 2019 году – прогноз данного показателя построен отдельно;
- в 2020 году и далее – в 2020 году и далее – принято с учетом условий планируемых договоров аренды имущества.

Прочие затраты по содержанию имущества (Головная ГЭС)

- в 2019 году и далее – принято с учетом условий планируемых договоров аренды имущества.

8.7.3. Прогноз амортизационных отчислений и капитальных вложений

Прогноз амортизационных отчислений по существующим основным средствам строился на основе информации о ретроспективных значениях амортизации и о ретроспективных значениях первоначальной стоимости основных средств.

Таблица 8.4. Ретроспективные данные об амортизации и первоначальной стоимости основных средств

Показатель	Ед. изм.	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Амортизация за период	млн. руб.	164 019	169 441	163 969	161 274	150 361	151 354
Средняя норма амортизации	%	3.17%	3.27%	3.18%	3.11%	2.90%	**2.86%**
Первоначальная стоимость на конец периода - существующие ОС	млн. руб.	5 205 007	5 145 678	5 168 006	5 188 454	5 189 386	5 405 425
Накопленная амортизация на конец периода - существующие ОС	млн. руб.	637 501	807 545	974 527	1 142 052	1 290 269	1 456 704
Остаточная стоимость на конец периода - существующие ОС	млн. руб.	4 567 506	4 338 133	4 193 479	4 046 402	3 899 117	3 948 721

Источник: данные Заказчика, анализ Оценщика

Средняя норма амортизации по основным средствам была принята исходя из анализа исторического значения амортизации существующих основных средств на основании доли в составе первоначальной стоимости ОС. Для дальнейших расчетов принимается размер нормы амортизации существующих основных средств на уровне значения за 2018 г. в размере 2,86%.

Размер амортизации капитальных вложений (в новые ОС):

- в 2019 г. – на нулевом уровне в соответствии с прекращающейся деятельностью (см. ограничительные условия и сделанные допущения, отраженные в разделе 8.1 настоящего отчета);
- то есть по окончании строительства ГЭС (конец 2019 года) новые ОС сразу будут переданы в аренду, соответственно амортизация капитальных вложений не будет учитываться в прогнозе.

8.7.4. Прочие доходы и расходы

Процентные расходы, кредитная нагрузка

Процентные расходы в ретроспективе отражены на нулевом уровне, прогноз также производится на нулевом уровне.

Кредитная нагрузка на конец 2019 года прогнозируется исходя из планов по инвестиционным затратам, дебиторской задолженности, относящейся к строительству на дату оценки и прогнозного минимального остатка денежных средств на счетах компании. Прогноз увеличения кредитной нагрузки в 2019 году приведен ниже в таблице.

Таблица 8.5. Прогноз увеличения кредитной нагрузки в 2019 году

Показатель	Ед. изм.	Значение	Действие
Планируемые инвестиции в 2019 году	тыс. руб.	6 866 420	база - данные Заказчика
Покрытие инвестиций за счет дебиторской задолженности	тыс. руб.	2 097 289	минус
Денежные средства на балансе	тыс. руб.	402 514	минус
Минимальный остаток денежных средств	тыс. руб.	5 000	плюс
Потребность в финансировании	**тыс. руб.**	**4 371 617**	**равно**

Источник: данные Заказчика, анализ Оценщика

Чистый финансовый результат от прочих операций

Показатель прогнозируются как сумма следующих показателей:

- Финансовые операции:
  - не учитываются при прогнозе денежных потоков;
- Курсовые разницы:
  - не учитываются при прогнозе денежных потоков;
- Разовые операции:
  - не учитываются при прогнозе денежных потоков;
- Сальдо прочих текущих операций:
  - показатель прогнозируется исходя из доли данных операций в выручке компании (за исключением выручки от аренды объектов ГЭС):
    - в 2018 г. и далее – показатель принят в прогнозе стабильным на уровне значения по ретроспективе данных за 2018 г.

8.7.5. Анализ прибыли компании

Таблица 8.6. Ретроспективные показатели прибыли компании

Показатель	Ед. изм.	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Выручка компании	тыс. руб.	176 529	272 715	268 473	268 850	263 992	262 940
Операционные расходы компании	тыс. руб.	174 554	267 695	259 928	260 810	243 966	249 581
Операционная прибыль компании	**тыс. руб.**	**1 975**	**5 020**	**8 545**	**8 040**	**20 026**	**13 359**
Доходы от участия в других организациях	тыс. руб.	2 359	3 357	3 688	9 173	11 008	6 256
Проценты к получению	тыс. руб.	38 141	69 572	47 944	30 317	4 767	12 200
Проценты к уплате	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0
Чистый финансовый результат от прочих операций - всего, в том числе:	тыс. руб.	-44 668	-120 929	29 162	84 642	-55 161	-148 433
Финансовые операции	тыс. руб.	-45 036	-11 422	39 176	68 395	-53 067	-65 410
Курсовые разницы	тыс. руб.	-667	-3 298	-3 163	21 313	-1 211	-2 576
Разовые операции	тыс. руб.	1 079	-106 200	-6 788	-5 011	-880	-80 423
Сальдо прочих текущих операций	тыс. руб.	-44	-9	-63	-55	-3	-24
то же в % от выручки (за исключением выручки от аренды объектов ГЭС)	%	нет данных	нет данных	нет данных	нет данных	-0.02%	-0.12%
Прибыль до налогообложения	**тыс. руб.**	**-2 193**	**-42 980**	**89 339**	**132 172**	**-19 360**	**-116 618**
Налоги из прибыли	тыс. руб.	7 300	-6 255	9 646	12 064	4 806	4 298
Прибыль после налогообложения	**тыс. руб.**	**-9 493**	**-36 725**	**79 693**	**120 108**	**-24 166**	**-120 916**
EBIT*(1-t)	**тыс. руб.**	**-9 493**	**-36 725**	**79 693**	**120 108**	**-24 166**	**-120 916**

Источник: данные Заказчика, анализ Оценщика

Операционная прибыль рассчитана как разница между выручкой и операционными расходами. Принципы прогноза прочих статей отчета о прибылях и убытках приведены выше. Ставка налога на прибыль принимается равной 20%.

8.7.6. Анализ собственного оборотного капитала

Таблица 8.7. Ретроспектива состава собственного оборотного капитала

Показатель	Ед. изм.	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Выручка	тыс. руб.	176 529	272 715	268 473	268 850	263 992	262 940
Себестоимость	тыс. руб.	174 554	267 695	259 928	260 810	243 966	249 581
Амортизация	тыс. руб.	164 019	169 441	163 969	161 274	150 361	151 354
Себестоимость без учета амортизации	тыс. руб.	10 535	98 254	95 959	99 536	93 605	98 227

Показатель	Ед. изм.	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Статьи оборотного капитала							
Запасы	тыс. руб.	26 277	58 099	57 388	50 934	109 371	73 644
Дебиторская задолженность	тыс. руб.	2 020 936	1 880 684	1 160 862	885 302	2 176 415	2 209 846
Кредиторская задолженность	тыс. руб.	650 786	621 182	705 664	702 690	1 131 942	965 569
Собственный оборотный капитал - без учета денежных средств							
Значение СОК - фактическое	тыс. руб.	1 396 427	1 317 601	512 586	233 546	1 153 844	1 317 921
Изменение СОК	**тыс. руб.**		**-78 826**	**-805 015**	**-279 040**	**920 298**	**164 077**

Источник: данные Заказчика, анализ Оценщика

Принципы прогноза собственного оборотного каптала (далее – СОК) следующие:

- в 2019 году – все статьи баланса компании, входящие в состав СОК, прогнозируются отдельно; каждая статья баланса, входящая в состав СОК, прогнозируется с учетом прекращающейся деятельности, для чего делаются следующие действия:
  - из состава дебиторской задолженности на конец 2018 года вычитаются суммы дебиторской задолженности, относящиеся к строительству и пуску комплекса ГЭС;
    - итоговая сумма уменьшения дебиторской задолженности в 2019 году составила 2 097 289 тыс. руб. (см. ниже Таблица 8.9)
  - из состава кредиторской задолженности на конец 2018 года вычитаются суммы кредиторской задолженности, относящиеся к строительству и пуску комплекса ГЭС;
    - итоговая сумма уменьшения кредиторской задолженности в 2019 году составила 853 174 тыс. руб. (см. ниже Таблица 8.10 и Таблица 8.11);
- в 2020 году и далее:
  - общий уровень СОК, прогнозируется исходя из целевых значений показателя СОК/Выручка;
  - целевой показатель СОК/Выручка принимается по публикуемым данным[16] для отрасли Real Estate (Operations & Services) по развивающимся рынкам (Emerging Markets).

Таблица 8.8. Целевой показатель СОК/Выручка для отрасли Real Estate (Operations & Services) по развивающимся рынкам (Emerging Markets)

Отрасль	СОК/Выручка
Real Estate (Operations & Services)	40.13%

Источник: http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/, анализ Оценщика

Таблица 8.9. Выделение дебиторской задолженности, относящейся к строительству и пуску комплекса ГЭС (тыс. руб.)

Наименование дебитора	Выделение затрат на строительство	Сумма, связанная с затратами на строительство
АО "Гидроремонт-ВКК"	Затраты на строительство	144 445.000
АО "ВНИИР Гидроэлектроавтоматика"	Затраты на строительство	2 091.000
Филиал АО "Институт Гидропроект" - "НИИЭС"	Затраты на строительство	10 661.000
ПАО "МРСК Северного Кавказа"	Затраты на строительство	5 562.000
АО "НИИэлектромаш"	Затраты на строительство	4 511.000
ООО "Начуно-производственное объединение "Санкт-Петербургская	Затраты на строительство	90.000

[16] Источник: сайт A. Damadaran (http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/)

Наименование дебитора	Выделение затрат на строительство	Сумма, связанная с затратами на строительство
электротехническая компания"		
ОАО "Проектная контора Севосетинавтодора"	Затраты на строительство	232.000
АО "Трест Гидромонтаж"	Затраты на строительство	777 619.000
УФК (ФТС России)	Затраты на строительство	11 358.000
Ф-л ПАО "РусГидро"-"СОФ"	Затраты на строительство	1 597.000
АО "ЧиркейГЭСстрой"	Затраты на строительство	390 387.000
ООО "Энергетический Стандарт"	Затраты на строительство	1 168.000
"Voith Hydro GmbH & Co KG"	Затраты на строительство	22 517.000
АО "ВНИИГ им. Б.Е. Веденеева"	Затраты на строительство	4.000
АО "Волгоградское монтажное управление Гидромонтаж"	Затраты на строительство	5.000
ООО "Даггидроспецстрой"	Затраты на строительство	11.000
ООО "Кавказская тоннелестроительная компания"	Затраты на строительство	4.000
АО "Ленгидропроект"	Затраты на строительство	6.000
ООО "СтройЭнергоРемонт"	Затраты на строительство	348.000
ООО "Транскамстрой-Сервис"	Затраты на строительство	477.000
Ф-л ПАО "РусГидро"-"СОФ"	Затраты на строительство	23 176.000
ЗАО "СМУ-4"	Затраты на строительство	8 240.000
Управление Федерального казначейства по г. Москве (ИФНС России 33 по г. Москве)	Затраты на строительство	692 780.000
Итого		**2 097 289.00**

Источник: данные Заказчика, анализ Оценщика

Таблица 8.10. Выделение кредиторской задолженности (долгосрочной), относящейся к строительству и пуску комплекса ГЭС

Наименование кредитора	Выделение затрат на строительство	Сумма, связанная с затратами на строительство
АО "ЧиркейГЭСстрой"	Затраты на строительство	160 979.000
ООО "Энергетический Стандарт"	Затраты на строительство	14 610.000
Итого:		**175 589.000**

Источник: данные Заказчика, анализ Оценщика

Таблица 8.11. Выделение кредиторской задолженности (краткосрочной), относящейся к строительству и пуску комплекса ГЭС

Наименование кредитора	Выделение затрат на строительство	Сумма, связанная с затратами на строительство
Акционерное Общество "Гидроремонт-ВКК"	Затраты на строительство	15 094.000
ООО "Даггидроспецстрой"	Затраты на строительство	20 956.000
Филиал АО "Институт Гидропроект" - "НИИЭС"	Затраты на строительство	36 663.000
ООО "ИНТРЭК-монтаж"	Затраты на строительство	22 114.000
ООО "Корпорация Многофункциональные и комплексные системы"	Затраты на строительство	467.000
ООО "Кавказская тоннелестроительная компания"	Затраты на строительство	7 849.000
АО "Ленгидропроект"	Затраты на строительство	59 602.000
АО "Институт "Оргэнергострой"	Затраты на строительство	4 255.000
ООО "Севосгеология"	Затраты на строительство	420.000
Акционерное общество "Севосетингеоэкомониторинг"	Затраты на строительство	1 569.000
АО "Трест Гидромонтаж"	Затраты на строительство	62 190.000
Филиал Коммандитного товарищества "Фойт Хайдро ГмбХ & Ко КГ"	Затраты на строительство	12 890.000
АО "ЧиркейГЭСстрой"	Затраты на строительство	404 252.000
ПАО НПО "ЭЛСИБ"	Затраты на строительство	29 264.000
ИТОГО		**677 585.000**

Источник: данные Заказчика, анализ Оценщика

8.8. Прогноз денежных потоков компании

Подробные таблицы прогнозов всех элементов денежного потока компании приведены ниже в данном разделе отчета. Принципы прогноза всех элементов денежных потоков компании подробно изложены выше в предыдущем разделе настоящего отчета.

Таблица 8.12. Прогноз параметров договора аренды имущества Зарамагской ГЭС-1 (руб., без НДС)

Наименование	2019	2020	2021	2022	2023	Примечание
Амортизация имущества	653 307 283.95	653 307 283.95	653 307 283.95	653 307 283.95	653 307 283.95	постоянная величина
Налог на имущество	564 607 141.05	554 097 437.34	543 587 733.62	532 277 241.59	522 568 326.19	отдельный расчет по составу имущества
Добровольное страхование имущества	14 778 448.97	14 778 448.97	14 778 448.97	14 778 448.97	14 778 448.97	0.05% от первоначальной стоимости
Арендная плата за пользование земельными участками	366 717.89	381 313.26	396 222.61	412 388.49	429 708.81	рост по инфляции от базы 2019 года
Технологическое присоединение - платеж	680 059 638.92	680 059 638.92	680 059 638.92	680 059 638.92	680 059 638.92	постоянная величина
Рентабельность (0,1%)	1 913 119.23	1 902 624.12	1 892 129.33	1 880 835.00	1 871 143.41	0.10% по договору
Итого - ставка аренды в год	**1 915 032 350.01**	**1 904 526 746.56**	**1 894 021 457.40**	**1 882 715 836.92**	**1 873 014 550.25**	

Источник: данные Заказчика, расчет Оценщика

Таблица 8.13. Прогноз параметров договора аренды имущества Зарамагской Головной ГЭС (руб., без НДС)

Наименование	2019	2020	2021	2022	2023	Примечание
Амортизация имущества	140 313 204.34	140 313 204.34	140 313 204.34	140 313 204.34	140 313 204.34	постоянная величина
Налог на имущество	74 221 040.01	73 044 198.76	71 867 357.51	70 592 577.31	69 513 675.02	отдельный расчет по составу имущества
Добровольное страхование имущества	2 578 968.64	2 578 968.64	2 578 968.64	2 578 968.64	2 578 968.64	0.05% от первоначальной стоимости
Арендная плата за пользование земельными участками	39 557.71	41 132.11	42 740.37	44 484.18	46 352.51	рост по инфляции от базы 2019 года
Прочие затраты по содержанию имущества	497 297.99	517 090.45	537 308.69	559 230.88	582 718.58	рост по инфляции от базы 2019 года
Рентабельность (1,3%)	2 829 450.89	2 814 429.73	2 799 414.53	2 783 150.05	2 769 453.95	1.30% по договору
Итого - ставка аренды в год	**220 479 519.57**	**219 309 024.02**	**218 138 994.08**	**216 871 615.39**	**215 804 373.04**	

Источник: данные Заказчика, расчет Оценщика

Таблица 8.14. Прогноз выручки компании (без НДС)

Показатель	Ед. изм.	2019	2020	2021	2022	2023
Аренда имущества - всего, в том числе:	тыс. руб.	241 105	2 145 281	2 134 444	2 122 780	2 112 986
Темп роста показателя	%	-8.30%	789.77%	-0.51%	-0.55%	-0.46%
Аренда - производственные активы ГЭС	тыс. руб.	220 480	2 123 836	2 112 160	2 099 587	2 088 819
Темп роста показателя	%	-9.35%	863.28%	-0.55%	-0.60%	-0.51%
Аренда - автотранспорт	тыс. руб.	8 505	8 843	9 189	9 564	9 966
Темп роста показателя	%	4.60%	3.98%	3.91%	4.08%	4.20%
Аренда - прочие активы	тыс. руб.	12 120	12 602	13 095	13 629	14 201
Темп роста показателя	%	4.60%	3.98%	3.91%	4.08%	4.20%
Прочие доходы - всего	тыс. руб.	0	0	0	0	0
Доля прочих доходов в выручке по аренде	%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Итого доходы компании без НДС	**тыс. руб.**	**241 105**	**2 145 281**	**2 134 444**	**2 122 780**	**2 112 986**

Источник: данные Заказчика, расчет Оценщика

Таблица 8.15. Прогноз операционных расходов компании (без НДС)

Показатель	Ед. изм.	2019	2020	2021	2022	2023
Материальные затраты	тыс. руб.	1 933	2 010	2 089	2 174	2 265
Доля расходов в выручке (за исключением выручки от аренды объектов ГЭС)	%	9.37%	9.37%	9.37%	9.37%	9.37%
ФОТ и отчисления с ФОТ	тыс. руб.	3 427	1 267	1 318	1 371	1 425
Численность персонала	чел.	8	нет данных	нет данных	нет данных	нет данных
Средняя ежемесячная з/плата с учетом всех начислений	руб./мес.	35 695	нет данных	нет данных	нет данных	нет данных
Темп роста показателя	%	4.60%	нет данных	нет данных	нет данных	нет данных
Амортизация ОС и НМА	тыс. руб.	140 313	793 620	793 620	793 620	793 620
Налог на имущество	тыс. руб.	74 221	627 142	615 455	602 870	592 082
Аренда земельных участков	тыс. руб.	406	422	439	457	476
Страхование имущества	тыс. руб.	2 579	17 357	17 357	17 357	17 357
Технологическое присоединение	тыс. руб.	0	680 060	680 060	680 060	680 060
Прочие затраты по содержанию имущества (Головная ГЭС)		497	517	537	559	583
Прочие операционные расходы	тыс. руб.	7 468	7 764	8 068	8 397	8 750
Доля расходов в выручке (за исключением выручки от аренды объектов ГЭС)	%	36.21%	36.21%	36.21%	36.21%	36.21%
Итого операционные расходы компании	**тыс. руб.**	**230 845**	**2 130 160**	**2 118 943**	**2 106 865**	**2 096 618**

Источник: данные Заказчика, расчет Оценщика

Таблица 8.16. Ретроспектива амортизации существующих ОС (без НДС)

Показатель	Ед. изм.	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Амортизация за период	млн. руб.	164 019	169 441	163 969	161 274	150 361	151 354	154 595
Средняя норма амортизации	%	3.17%	3.27%	3.18%	3.11%	2.90%	2.86%	**2.86%**
Первоначальная стоимость на конец периода - существующие ОС	млн. руб.	5 205 007	5 145 678	5 168 006	5 188 454	5 189 386	5 405 425	5 405 425
Накопленная амортизация на конец периода - существующие ОС	млн. руб.	637 501	807 545	974 527	1 142 052	1 290 269	1 456 704	1 611 299
Остаточная стоимость на конец периода - существующие ОС	млн. руб.	4 567 506	4 338 133	4 193 479	4 046 402	3 899 117	3 948 721	3 794 126

Источник: данные Заказчика, расчет Оценщика

Таблица 8.17. Ретроспектива и прогноз кредитной нагрузки на 2019 год

Показатель	Ед. изм.	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Основной долг на конец периода - всего	тыс. руб.	15 139 358	1 562 520	3 144 361	3 768 246	9 503 824	17 914 365	22 285 982
Погашение процентов	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	0

Источник: данные Заказчика, расчет Оценщика

Таблица 8.18. Прогноз прибыли компании

Показатель	Ед. изм.	2019	2020	2021	2022	2023
Выручка компании	тыс. руб.	241 105	2 145 281	2 134 444	2 122 780	2 112 986
Операционные расходы компании	тыс. руб.	230 845	2 130 160	2 118 943	2 106 865	2 096 618
Операционная прибыль компании	тыс. руб.	10 260	15 121	15 501	15 915	16 368
Доходы от участия в других организациях	тыс. руб.	0	0	0	0	0
Проценты к получению	тыс. руб.	0	0	0	0	0
Проценты к уплате	тыс. руб.	0	0	0	0	0
Чистый финансовый результат от прочих операций - всего, в том числе:	тыс. руб.	-25	-26	-27	-28	-29
Финансовые операции	тыс. руб.	0	0	0	0	0
Курсовые разницы	тыс. руб.	0	0	0	0	0
Разовые операции	тыс. руб.	0	0	0	0	0
Сальдо прочих текущих операций	тыс. руб.	-25	-26	-27	-28	-29
то же в % от выручки (за исключением выручки от аренды объектов ГЭС)	%	-0.12%	-0.12%	-0.12%	-0.12%	-0.12%
Прибыль до налогообложения	тыс. руб.	10 235	15 095	15 474	15 887	16 339
Налоги из прибыли	тыс. руб.	2 047	3 019	3 095	3 177	3 268
Прибыль после налогообложения	тыс. руб.	8 188	12 076	12 379	12 710	13 071
EBIT*(1-t)	**тыс. руб.**	**8 188**	**12 076**	**12 379**	**12 710**	**13 071**

Источник: данные Заказчика, расчет Оценщика

Таблица 8.19. Прогноз собственного оборотного капитала (СОК) (без НДС)

Показатель	Ед. изм.	2019	2020	2021	2022	2023
Выручка (кроме аренды комплекса ГЭС)	тыс. руб.	20 625	21 445	22 284	23 193	24 167
Статьи оборотного капитала						
Запасы	тыс. руб.	73 644				
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	тыс. руб.	112 557				
Кредиторская задолженность	тыс. руб.	112 395				
Собственный оборотный капитал - без учета денежных средств						
Фактический уровень СОК, % от выручки, кроме выручки от аренды объектов ГЭС	%		40.13%	40.13%	40.13%	40.13%
Значение СОК - фактическое	тыс. руб.	73 806	8 606	8 943	9 307	9 698
Изменение СОК	**тыс. руб.**	**-1 244 115**	**-65 200**	**337**	**364**	**391**

Источник: данные Заказчика, расчет Оценщика

8.9. Расчет текущей стоимости денежных потоков

8.9.1. Расчет ставки дисконтирования

Обоснование необходимых параметров и подробный расчет ставки дисконтирования произведен отдельно в Приложении к настоящему отчету. Рассчитанная ставка WACC составила 16,36% годовых в рублях.

Расчет текущей стоимости денежных потоков прогнозного периода

При расчетах текущей стоимости денежных потоков прогнозного периода приняты следующие параметры:

- от денежного потока компании за 2019 г. при приведении его к текущей стоимости принимается 100% его величины (в соответствии с датой оценки – 31.12.2018);
- среднегодовой фактор по годам прогноза определяется следующим образом:
  - для первого года: 1 – 1/2 = 0,50;
  - для второго и последующих периодов: среднегодовой фактор предыдущего года, увеличенный на 1;
  - для терминальной стоимости: среднегодовой фактор последнего прогнозного года.

Таблица 8.20. Расчет текущей стоимости денежных потоков прогнозного периода (без НДС)

Показатель	Ед. изм.	2019	2020	2021	2022	2023
EBIT*(1-t)	тыс. руб.	8 188	12 076	12 379	12 710	13 071
Амортизация	тыс. руб.	140 313	793 620	793 620	793 620	793 620
Капиталовложения	тыс. руб.	6 866 420	0	0	0	0
Изменения оборотного капитала	тыс. руб.	-1 244 115	-65 200	337	364	391
Денежный поток	тыс. руб.	-5 473 804	870 897	805 663	805 966	806 300
Ставка дисконтирования	%	16.36%	16.36%	16.36%	16.36%	16.36%
Среднегодовой фактор (СФ)	лет	0.5000	1.5000	2.5000	3.5000	4.5000
Фактор дисконтирования (с учетом СФ)	доли ед.	0.9270	0.7967	0.6847	0.5884	0.5057
Текущая стоимость денежных потоков	тыс. руб.	-5 074 216	693 843	551 637	474 231	407 746
Общая сумма текущей стоимости	**тыс. руб.**	**-2 946 759**				

Источник: данные Заказчика, расчет Оценщика

8.9.2. Расчет стоимости предприятия в постпрогнозный период

Определение остаточной стоимости основано на предпосылке о том, что бизнес способен приносить доход и по окончании прогнозного периода. Предполагается, что после окончания прогнозного периода доходы бизнеса стабилизируются, и в остаточный период будут иметь место стабильные долгосрочные темпы роста или бесконечные одноуровневые доходы.

Расчет стоимости в после прогнозный период может быть произведен несколькими методами в зависимости от планируемых изменений, которые вероятны в после прогнозный период. Существуют следующие методы расчетов.

- По ликвидационной стоимости: данный метод используется в том случае, если в послепрогнозный период ожидается банкротство компании с последующей

перепродажей имеющихся активов. При расчете ликвидационной стоимости необходимо принять во внимание расходы, связанные с ликвидацией, и скидку на срочность (при срочной ликвидации).

- По стоимости чистых активов: техника расчетов аналогична расчетам ликвидационной стоимости, но не учитывает затрат на ликвидацию и скидку за срочную продажу активов компании. Данный метод может быть использован для стабильного бизнеса, главной характеристикой которого являются накопленные активы.
- Метод "предполагаемой продажи": состоит в пересчете денежного потока в показатели стоимости с помощью специальных коэффициентов, полученных из анализа ретроспективных данных по продажам сопоставимых компаний.
- Модель Гордона: капитализирует годовой доход послепрогнозного периода показатели стоимости при помощи коэффициента капитализации, рассчитанного как разница между ставкой дисконта и долгосрочными темпами роста. При отсутствии темпов роста коэффициент капитализации будет равен ставке дисконта. Модель Гордона основана на прогнозе получения стабильных доходов в остаточный период и предполагает, что величины износа и капиталовложений равны.

Результаты деятельности компании в терминальный период характеризуются стабильной степенью роста выручки и стабильной нормой прибыльности. Денежный поток оцениваемой компании в терминальный период характеризуется следующим образом:

- более низкий уровень капиталовложений;
- имеет среднюю степень риска;
- отдача на капитал близка или равна стоимости капитала;
- финансовый рычаг близок или равен среднеотраслевому показателю.

Поскольку по истечении прогнозного периода предполагается дальнейшее стабильное развитие бизнеса, при определении остаточной стоимости компании использовалась модель Гордона.

Расчет остаточной стоимости в соответствии с моделью Гордона производится по формуле:

$$\mathbf{TV = CFnadj/(i - g),}$$

- CFnadj - скорректированный денежный поток в год, следующий за последним годом прогнозного периода, с учетом темпа роста потока, изменения оборотного капитала и поправки к постпрогнозной стоимости, возникающей при нормализации капитальных вложений;
- i - ставка дисконта;
- g- долгосрочные темпы роста денежного потока.

Долгосрочные темпы роста приняты в размере прогнозных темпов роста выручки в последний прогнозный год. Полученную таким образом остаточную стоимость бизнеса на конец прогнозного периода приводят к текущим стоимостным показателям. Итоговая величина стоимости бизнеса состоит из двух составляющих:

- текущей стоимости денежных потоков в течение прогнозного периода;
- текущего значения стоимости в послепрогнозный период.

Метод дисконтированных денежных потоков предусматривает деление временного интервала на: прогнозный период, в течение которого явно прогнозируются все компоненты денежного потока от деятельности компании и их изменения, и постпрогнозный период, для которого принимается допущение, что денежный поток стабилизировался, а все его возможные изменения интегрируются в терминальной ставке капитализации в виде единой поправки к ставке дисконтирования (модель Гордона). Денежный поток в постпрогнозном периоде рассчитывается на основе следующих допущений:

- рост выручки, равен прогнозному темпу инфляции;
- прибыльность от операционной деятельности равна прибыльности в последний год прогноза;
- эффективная налоговая ставка равна эффективной налоговой ставке в последний год прогноза;
- объем капитальных вложений будет равен амортизационным отчислениям;
- изменение оборотного капитала равна изменению оборотного капитала в последний год прогноза, скорректированной на долгосрочный темп роста денежного потока в постпрогнозный период.

При определении величины капитальных вложений в постпрогнозном периоде предполагается, что ежегодные капитальные вложения в основные средства стабилизируются на уровне, достаточном для поддержания их технического состояния. Таким образом, ежегодные капитальные вложения должны компенсировать реальный износ активов в течение года. Если рассматривать компанию как единый имущественный комплекс, то он изнашивается темпами, обратно пропорциональными средневзвешенному сроку службы составных компонентов. Базой для расчета износа должна являться полная стоимость замещения имущественного комплекса за вычетом тех затрат на создание, которые не надо восстанавливать в процессе его эксплуатации. Исходя из допущения стабилизированного денежного потока, амортизационные отчисления в постпрогнозном периоде предполагаются равными ежегодным капитальным вложениям. Капитальные вложения в постпрогнозном периоде предполагаются на постоянном уровне, достаточном для поддержания активов в том состоянии, в котором они будут находиться в конце прогнозного периода.

Таблица 8.21. Расчет постпрогнозной стоимости (в млн.руб.)

Показатель	Ед. изм.	Значение
EBIT*(1-t) в последний прогнозный год	тыс. руб.	13 071
Долгосрочные темпы роста, %	%	4.03%
EBIT*(1-t) в первый постпрогнозный год	**тыс. руб.**	**13 598**
+ Амортизация - Капитальные вложения, тыс. руб.	тыс. руб.	0
+/- Изменения оборотного капитала, тыс. руб.	тыс. руб.	391
Выручка в последний прогнозный год (кроме выручки от аренды комплекса ГЭС)	тыс. руб.	24 167
Долгосрочные темпы роста, %	%	4.03%
Выручка в первый постпрогнозный год (кроме выручки от аренды комплекса ГЭС)	тыс. руб.	25 141
Доля СОК в выручке (кроме выручки от аренды комплекса ГЭС)	%	40.13%
СОК на конец последнего прогнозного года	тыс. руб.	9 698
СОК на конец первого постпрогнозного года	тыс. руб.	10 089
Денежный поток в первый постпрогнозный год	**тыс. руб.**	**13 207**
Ставка дисконтирования, %	%	16.36%
Долгосрочные темпы роста, %	%	4.03%
Коэффициент капитализации, %	%	12.33%
Постпрогнозная стоимость	**тыс. руб.**	**107 109**
Коэффициент дисконтирования (с учетом СФ)	доли ед.	0.5057
Текущая стоимость постпрогнозной стоимости	**тыс. руб.**	**54 165**

Источник: расчеты Оценщика

8.10. Расчет стоимости объекта оценки в рамках доходного подхода

Стоимость компании, определяемая на основе метода дисконтирования денежных потоков, складывается из текущей стоимости денежных потоков прогнозного периода и стоимости реверсии в постпрогнозный период. Стоимость 100% пакета акций (бизнеса) определяется из соотношения:

$$PV = \sum_{k=1}^{K} \frac{CF_k}{(1+i)^k} + \frac{C_{реверсии}}{(1+i)^K},$$

- где K - количество прогнозных лет;
- i - ставка дисконта;
- CFк - денежный поток доходов k-го прогнозного года;
- Среверсии - стоимость реверсии.

Потоки денежных средств дисконтировались с учетом временного фактора, взятого на середину периода дисконтирования. В результате получается величина стоимости капитала, инвестированного в предприятие. К общей сумме текущей стоимости прогнозируемых денежных потоков прибавляется дисконтированная постпрогнозная стоимость. Из рассчитанной таким образом итоговой стоимости инвестированного капитала вычитается сумма итоговых корректировок – рыночной стоимости активов, не учтенных в генерации дохода и долгосрочных обязательств.

Рыночная стоимость активов, не учтенных в генерации дохода

На балансе компании отражены активы, которые следует отнести к категории "избыточных" (в том смысле, что они напрямую не участвуют в генерации денежного потока). Это финансовые вложения - учтены по рыночной стоимости (см. расчеты стоимости компании затратным подходом).

Чистый долг

Принимается по рыночной стоимости заемных средств (см. расчеты стоимости компании затратным подходом) за вычетом денежных средств на балансе на дату оценки.

Итоги расчетов стоимости компании доходным подходом

Таблица 8.22. Расчет стоимости собственного капитала компании, тыс руб.

Показатель	Ед. изм.	Значение
Сумма текущей стоимости денежных потоков прогнозного периода	тыс. руб.	-2 946 759
Текущая стоимость постпрогнозной стоимости	тыс. руб.	54 165
Стоимость инвестированного капитала	**тыс. руб.**	**-2 892 594**
Плюс: Рыночная стоимость активов, не учтенных в генерации дохода, в том числе:	тыс. руб.	314 176
Финансовые вложения	тыс. руб.	314 176
Минус: Чистый долг	тыс. руб.	17 507 752
Итого рыночная стоимость собственного капитала (округленно)	**тыс. руб.**	**-20 086 000**

Источник: расчеты Оценщика

Стоимость собственного капитала оцениваемой компании, рассчитанная в рамках доходного подхода к оценке, на дату оценки ***является отрицательной величиной (-20 086 млн. руб.)***

9. РАСЧЕТ РЫНОЧНОГО МУЛЬТИПЛИКАТОРА – КАПИТАЛИЗАЦИЯ/УСТАНОВЛЕННЫЕ МОЩНОСТИ ГЭС

9.1. Общая часть

Ограничение, действующее на данный раздел отчета: в настоящем разделе отчета, производится расчет рыночного мультипликатора Капитализация с учетом премии за контроль/Установленные мощности ГЭС. Расчет производится методом компании-аналога. Для иных целей настоящий раздел отчета не используется.

9.2. Метод компании-аналога

При применении данного метода оценщик должен определить компании, ведущие деятельность, аналогичную деятельности оцениваемой компании. При этом акции данных компаний-аналогов должны быть в свободном обращении на фондовых рынках.

Для облегчения поиска компаний-аналогов обычно рекомендуется применять стандартные отраслевые коды (Standard Industry Classification или SIC Codes), широко применяемые в США. Из отобранной группы компаний оценщик должен выделить компании, наиболее сходные с объектом оценки с точки зрения размера компании, выручки от продаж, географических факторов, диверсификации деятельности и так далее.

9.2.1. Критерии отбора компаний аналогов

При анализе того, можно ли ту или иную компанию, акции которой котируются на рынке, рассматривать как сопоставимую, оценщику необходимо учесть следующие ключевые факторы:

- вид деятельности, выпускаемой продукции – сходный с оцениваемой компанией;
- география деятельности и рынки сбыта – сопоставимые с оцениваемой компанией;
- стадия развития бизнеса – действующие компании, имеющие не менее чем 5–10-летнюю историю котировок на фондовом рынке;
- наличие финансовой отчетности (за последние 3-5 лет);
- финансовые показатели.

Кроме того, следует проанализировать годовые, квартальные отчеты, а также финансовую отчетность сопоставимых компаний и оцениваемой компании с целью выявления сходств и различий, которые следует учесть при проведении оценки. Обычно сравниваются результаты деятельности компаний-аналогов путем анализа тенденций за предыдущие годы, связанных с доходами, прибыльностью и отдачей на вложенный капитал, а также финансовых показателей, отражающих ликвидность, эффективность управления активами и соотношение собственных и заемных средств. Количество компаний-аналогов в выборке в ходе проведения оценки зависит от степени схожести компаний по указанным выше факторам. Однако двумя ключевыми факторами, которые следует принимать во внимание при определении количества компаний-аналогов, являются следующие:

- сходство с оцениваемой компанией – чем выше (ниже) степень сходства, тем меньше (больше) требуется компаний-аналогов;

- активность обращения акций компаний-аналогов – чем активнее (пассивнее) введется торговля акциями, тем меньше (больше) требуется компаний-аналогов.

После выбора компаний-аналогов проводится их анализ на основе исторических данных балансов, отчетов о прибылях и убытках и финансовых коэффициентов отобранных компаний. Финансовый анализ и сопоставление следует проводить с учетом различий в бухгалтерском учете и деловой практике, существующих между странами Центральной и Восточной Европы, США, Азии и другими странами.

9.2.2. Результат отбора компаний аналогов

В качестве исходных данных для поиска компаний-аналогов Оценщик использовал данные по выборке компаний по отраслям: сектор – энергетика, отрасль – генерирующие компании, эксплуатирующие ГЭС.

Таблица 9.1. Список отобранных компаний-аналогов

Биржевой код	Наименование компании	Отрасль	Страна
TIET3:BZ	Aes Tiete Energia SA	Power Generation	Brazil
AKSUE:TI	Aksu Enerji ve Ticaret AS	Power Generation	Turkey
1798:HK	China Datang Corp Renewable Power Co Ltd	Power Generation	China
600900:CH	China Yangtze Power Co Ltd	Power Generation	China
CMIG3:BZ	Cia Energetica de Minas Gerais	Power Generation	Brazil
CESP3:BZ	Cia Energetica de Sao Paulo	Power Generation	Brazil
CPLE3:BZ	Cia Paranaense de Energia	Power Generation	Brazil
GEPA3:BZ	Duke Energy International Geracao Paranapanema SA	Power Generation	Brazil
600236:CH	Guangxi Guiguan Electric Power Co Ltd	Power Generation	China
IBE:SM	Iberdrola SA	Power Generation	Spain
INE:CN	Innergex Renewable Energy Inc	Power Generation	Canada
600886:CH	SDIC Power Holdings Co Ltd	Power Generation	China
600131:CH	Sichuan Minjiang Hydropower Co Ltd	Power Generation	China
600505:CH	Sichuan Xichang Electric Power Co Ltd	Power Generation	China
HYDR:MM	RusHydro JSC	Power Generation	Russia

Источник: www.bloomberg.com, www.reuters.com, анализ Оценщика

Таблица 9.2. Анализ сопоставимости компаний-аналогов и оцениваемой компании

Фактор	Описание	Вывод
Вид деятельности, выпускаемой продукции	Генерирующие компании, эксплуатирующие ГЭС	Приведенные компании-аналоги сопоставимы с оцениваемой компанией по данному фактору
Размер бизнеса	Размеры выручки и активов у оцениваемой компании сопоставим с аналогичными показателями у части компаний-аналогов	Приведенные компании-аналоги в целом сопоставимы с оцениваемой компанией по данному фактору
География деятельности и рынки сбыта	Компании-аналоги действуют в основном на территориях развивающихся рынков. Оцениваемая компания действует на территории РФ	**Приведенные компании-аналоги не сопоставимы с оцениваемой компанией по данному фактору (все, кроме ПАО "РусГидро")**
Стадия развития бизнеса	Оцениваемая компания имеет историю деятельности более 10 полных финансовых лет. при этом полновесной производственной деятельности не ведется. Все компании-аналоги являются действующими предприятиями с 10-15 летним присутствием на рынке	Все приведенные компании-аналоги условно сопоставимы с оцениваемой компанией по данному фактору
Наличие финансовой отчетности	По всем компаниям-аналогам доступна финансовая отчетность за 5 лет. Отчетность составлена в формате МСФО. Оцениваемая компания составляет не консолидированную отчетность по стандартам МСФО	Все приведенные компании-аналоги условно сопоставимы с оцениваемой компанией по данному фактору
Финансовые показатели	Все компании-аналоги являются прибыльными предприятиями. Показатели рентабельности, оборачиваемости и эффективности бизнеса несколько отличаются от аналогичных показателей оцениваемой компании.	Большинство приведенных компаний-аналогов условно сопоставимы с оцениваемой компанией по данному фактору

Источник: www.bloomberg.com, www.reuters.com, анализ Оценщика

Выводы

- По итогам анализа Оценщик принял решение о том, что отобранные компании-аналоги в целом не сопоставимы с оцениваемой компанией (кроме ПАО "РусГидро").
- Для расчетов мультипликаторов будет применяться метод компании-аналога, будут проведены все надлежащие корректировки финансовых мультипликаторов;
- При итоговом расчете во внимание будет принят мультипликатор по ПАО "РусГидро" - как наиболее сопоставимой компании, по отношении к оцениваемой компании.

9.2.3. Расчет рыночных мультипликаторов для компаний-аналогов

Рыночные мультипликаторы для компаний-аналогов на дату оценки рассчитаны Оценщиком самостоятельно. Методология расчета следующая:

- рассматривалась бухгалтерская отчетность компаний-аналогов (данные с порталов www.bloomberg.com и www.reuters.com, а также интернет-сайты компаний-аналогов); рассматривались биржевые котировки акций компаний-аналогов (данные с порталов www.bloomberg.com и www.reuters.com, также интернет-сайты компаний-аналогов, интернет-сайты мировых фондовых бирж); для расчета мультипликаторов рассчитывалась средняя капитализация компаний-аналогов (временной горизонт усреднения биржевых котировок – 1 месяц, предшествующий дате оценки);
- рыночная капитализация (обозначение – P или MC) для компаний-аналогов рассчитывалась как количество выпущенных акций, умноженное на среднюю биржевую котировку акций; мультипликаторы капитализации рассчитывались как отношение рыночной капитализации для компаний-аналогов к финансовому показателю; к полученным значениям добавлена премия за контроль; в данном случае мультипликаторы капитализации отражают величину стоимости компании с учетом премии за контроль.

Согласно данным Mergerstat Premiums and Discounts – 2017: средняя за 5 лет премия за контроль для отраслей Electrical, Gas, Water&Waste Svcs составляет 46,6%.

Изначально Оценщик рассчитал следующие рыночные мультипликаторы для компаний-аналогов:

- мультипликаторы капитализации:
  - Капитализация с учетом премии за контроль/Установленные мощности – обозначение P/InsCap.

Все рассчитанные рыночные мультипликаторы, приведены ниже в настоящем разделе отчета.

Таблица 9.3. Данные для расчета капитализации компаний-аналогов на 31.12.2018 (в валюте котировок акций компаний-аналогов)

Наименование компании	Валюта котировок	Курс акций в валюте котировок	Кол-во акций, млн. шт.	Установленные мощности - э/энергия, МВт	Установленные мощности - тепловая энергия, Гкал/час	Установленные мощности - всего, МВт	Денежные средства (mrq), млн.	Процентный долг (mrq), млн.
Aes Tiete Energia SA	BRL	2.04	1 967.38	2 658.00	0.00	2 658.00	152.8	4 127.9
Aksu Enerji ve Ticaret AS	TRY	7.72	16.50	38.46	0.00	38.46	0.5	37.7
China Datang Corp Renewable Power Co Ltd	HKD	0.94	7 273.70	2 717.00	0.00	2 717.00	3 632.8	50 407.5
China Yangtze Power Co Ltd	CNY	15.88	22 000.00	67 423.00	0.00	67 423.00	7 024.8	91 930.7
Cia Energetica de Minas Gerais	BRL	15.03	1 458.19	5 900.00	0.00	5 900.00	107.5	14 771.8
Cia Energetica de Sao Paulo	BRL	20.95	327.50	1 654.60	0.00	1 654.60	0.1	215.6
Cia Paranaense de Energia	BRL	29.80	273.66	4 486.40	0.00	4 486.40	167.7	11 565.4
Duke Energy International Geracao Paranapanema SA	BRL	32.50	94.43	2 241.00	0.00	2 241.00	0.4	1 524.0
Guangxi Guiguan Electric Power Co Ltd	CNY	5.62	6 063.37	2 592.00	0.00	2 592.00	3 032.9	27 091.5
Iberdrola SA	EUR	6.89	6 500.66	29 177.00	0.00	29 177.00	2 745.0	38 300.0
Innergex Renewable Energy Inc	CAD	12.54	132.99	3 062.00	0.00	3 062.00	79.6	4 708.9
SDIC Power Holdings Co Ltd	CNY	8.05	6 786.02	26 000.00	0.00	26 000.00	7 600.3	137 071.9
Sichuan Minjiang Hydropower Co Ltd	CNY	6.10	504.13	700.00	0.00	700.00	220.9	822.1
Sichuan Xichang Electric Power Co Ltd	CNY	4.59	364.57	400.00	0.00	400.00	254.4	797.3
RusHydro JSC	RUB	0.49	422 436.55	39 363.00	18 923.00	61 370.45	19 981.0	196 847.0

Источник: www.bloomberg.com, www.reuters.com, сайты компаний, расчет Оценщика

Таблица 9.4. Расчет капитализации компаний-аналогов и исходных финансовых мультипликаторов на 31.12.2018 (в валюте котировок акций компаний-аналогов)

Наименование компании	Премия за контроль, %	Рыночная капитализация (MC) в валюте котировок, млн.	Рыночная капитализация (MC) с учетом премии за контроль в валюте котировок, млн.	P/InstCap (млн.$/МВт)
Aes Tiete Energia SA	46.6%	4 013.5	5 883.7	0.57
Aksu Enerji ve Ticaret AS	46.6%	127.4	186.7	0.92
China Datang Corp Renewable Power Co Ltd	46.6%	6 837.3	10 023.4	0.47
China Yangtze Power Co Ltd	46.6%	349 360.0	512 161.8	1.10
Cia Energetica de Minas Gerais	46.6%	21 916.6	32 129.7	1.40
Cia Energetica de Sao Paulo	46.6%	6 861.1	10 058.4	1.57
Cia Paranaense de Energia	46.6%	8 155.1	11 955.3	0.69

Наименование компании	Премия за контроль, %	Рыночная капитализация (МС) в валюте котировок, млн.	Рыночная капитализация (МС) с учетом премии за контроль в валюте котировок, млн.	P/InstCap (млн.$/МВт)
Duke Energy International Geracao Paranapanema SA	46.6%	3 069.0	4 499.1	0.52
Guangxi Guiguan Electric Power Co Ltd	46.6%	34 076.1	49 955.6	2.80
Iberdrola SA	46.6%	44 763.5	65 623.4	2.58
Innergex Renewable Energy Inc	46.6%	1 667.7	2 444.8	0.59
SDIC Power Holdings Co Ltd	46.6%	54 627.5	80 083.9	0.45
Sichuan Minjiang Hydropower Co Ltd	46.6%	3 075.2	4 508.2	0.94
Sichuan Xichang Electric Power Co Ltd	46.6%	1 673.4	2 453.2	0.89
RusHydro JSC	46.6%	205 219.7	300 852.0	0.07

Источник: www.bloomberg.com, www.reuters.com, сайты компаний, расчет Оценщика

9.2.4. Методика корректировки рыночных мультипликаторов

Алгоритм корректировок значений рыночных мультипликаторов принят на основании методических исследований, отраженных в монографиях А. Дамодарана[17] и Дж. Хитчнера[18].

Этап 1. Общее в методиках и позициях А. Дамодарана и Дж. Хитчнера

Одной из основных проблем при использовании метода рынка капитала является сложность в поиске действительно сравнимых компаний, сходных с объектом оценки по перечисленным большинству критериев. Поэтому на практике рассчитанные мультипликаторы часто требуется корректировать с учетом различий в страновых рисках, размерах сравниваемых компаний и финансовых показателях. Основные факторы, требующие корректировок и анализа:

- Страновые риски. Для приведения мультипликаторов к единой базе необходимо скорректировать значение стоимости собственного и заемного капитала оцениваемой компании путем вычисления странового риска, присущего данной компании, и введения поправки на страновой риск компании-аналога.
- Поправка на размер. Ряд исследований, посвященных изучению эффекта размера компании на доходность собственного капитала, подтверждают, что такая связь существует, поэтому стоимость собственного капитала оцениваемой компании также необходимо скорректировать на размер.
- Поправка на различия в налоговом режиме. На базе полученных скорректированных значений стоимости заемного и собственного капитала объекта оценки рассчитывается скорректированная средневзвешенная стоимость капитала. Следует отметить, что для более точного расчета корректировки необходимо пересчитать коэффициент бета для компании-аналога с учетом ставки налога на прибыль в стране компании-аналога.

Итоговые поправки рассчитываются как соотношение ставок капитализации компании-аналога и оцениваемой компании по следующим формулам (подразумевается, что все процентные ставки, указанные в формулах, рассчитываются в единой валюте – например в долларах США):

$$\boldsymbol{Adj_1 = \frac{R_2 - g_2}{R_1 - g_1}}, \boldsymbol{Adj_2 = \frac{WACC_2 - g_2}{WACC_1 - g_1}},$$

- $Adj_{1(2)}$ – размер корректировки мультипликаторов капитализации (стоимости компании);
- $R_{1(2)}$ – стоимость собственного капитала оцениваемой компании (компании-аналога);
- $WACC_{1(2)}$ – средневзвешенная стоимость капитала оцениваемой компании (компании-аналога);
- $g_{1(2)}$ – скорректированный долгосрочный темп роста оцениваемой компании (компании-аналога).

[17] Investment Valuation, 2nd Edition – Aswath Damodaran

[18] Financial Valuation Applications and Models, 2nd Edition – JAMES R. HITCHNER

Скорректированный мультипликатор рассчитывается по формуле:

$$M = M_0 * (1 + Adj_k)$$

- M – скорректированный мультипликатор;
- M_0 – мультипликатор до корректировки;
- Adj_k – размер корректировки мультипликатора.

Этап 2. Расширенная методика А. Дамодарана

А. Дамодаран предлагает дополнительно производить корректировку на различие в финансовых показателях компаний-аналогов и оцениваемой компании. На базе полученных скорректированных значений рыночных мультипликаторов, в ряде случаев, ввиду различия в исторической ретроспективе финансовых показателей оцениваемой компании и компаний-аналогов, проводятся корректировки мультипликаторов на различие в финансовых показателях. Как правило, самым распространенным методом проведения таковой корректировки является поиск и построение регрессионных зависимостей между величинами скорректированных рыночных мультипликаторов компаний-аналогов и величинами основных финансовых показателей компаний-аналогов. Для проведения подобных корректировок необходимо произвести корреляционно-регрессионный анализ массива данных и выделить статистически значимые зависимости (линейные либо, в ряде случаев, нелинейные) между значениями скорректированных рыночных мультипликаторов и величинами основных финансовых показателей компаний-аналогов. Далее, по построенным регрессионным зависимостям, рассчитываются величины рыночных мультипликаторов для оцениваемой компании, путем подстановки в уравнения регрессии вместо значений аргументов значений соответствующих финансовых показателей оцениваемой компании. При проведении вышеописанных корректировок следует опираться как на математический аппарат корреляционно-регрессионного анализа, так и на экономическую "логичность" и обоснованность полученных регрессионных зависимостей. Например, традиционно считается, что при увеличении показателя рентабельности (ROS) мультипликатор EV/EBITDA падает, а мультипликатор EV/S одновременно с этим растет. То есть данные зависимости (EV/EBITDA от ROS и EV/S от ROS), если они статистически значимые, должны быть в целом взаимно обратные.

9.2.5. Расчет корректировок к рыночным мультипликаторам

Для проведения корректировки рассчитанных мультипликаторов для компаний-аналогов необходимо произвести расчет стоимости собственного капитала (R) и средневзвешенной стоимости капитала (WACC) для всех компаний-аналогов и для оцениваемой компании. При этом, поскольку будут рассчитываться мультипликаторы Цены/Стоимости установленных мощностей ГЭС, то в соответствии с принятой практикой, при расчетах показателей R и WACC в данном случае будет исключен специфический риск как компаний-аналогов, так и оцениваемой компании.

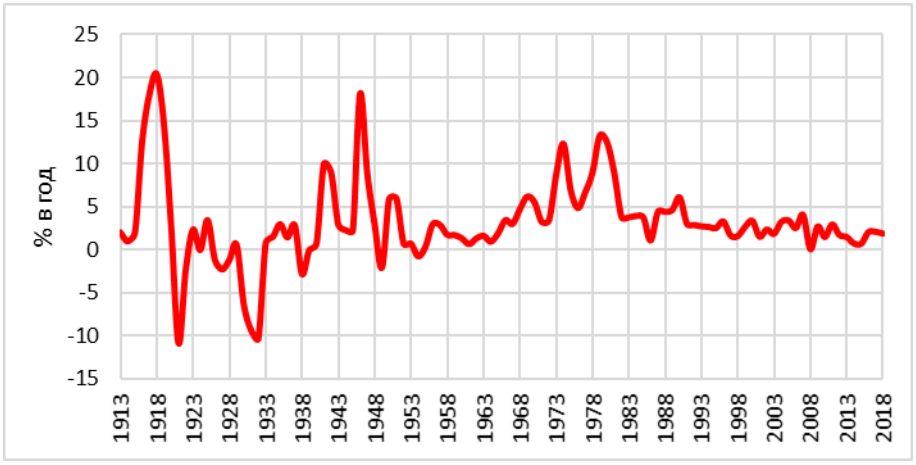
Принципы расчета показателей R и WACC

- Все показатели рассчитываются в единой валюте – в долларах США.
- Показатели R и WACC (без учета специфического риска) для оцениваемой компании рассчитаны в Приложении к настоящему отчету (см. Таблица 15.14 и Таблица 15.15). Методика расчетов показателей R и WACC для компаний-аналогов полностью аналогична.

Исходные данные для расчета показателей R и WACC

- Безрисковая ставка – 3,17% (см. расчет ставки дисконтирования).
- Премия за риск вложений в акционерный капитал (ERP):
  - для рынка РФ: 9,89% (см. расчет ставки дисконтирования);
  - для иных рынков: по публикуемым данным (сайт А. Damodaran[19]);
- Премия за страновой риск (CRP):
  - для рынка РФ: 2,23% (см. расчет ставки дисконтирования);
  - для иных рынков: по публикуемым данным (сайт А. Damodaran[19]);
- Показатель Beta без учета финансового рычага:
  - по публикуемым данным (сайт А. Damodaran[19]) в соответствии с сектором рынков (Развивающиеся рынки (Emerging Markets), США (USA), Европа (EURO), Китай (China));
- Налоговая ставка (Tax Rate) – номинальная ставка налога на прибыль:
  - по публикуемым данным (сайт А. Damodaran[19]) в соответствии со страной регистрации компаний;
- Структура капитала (D/E) – по рыночным данным для каждой из компаний-аналогов;
- Премия на размер компаний – по формулам, отраженным в разделе расчета ставки дисконтирования.
- Премия за специфический риск для всех компаний-аналогов – не учитывается в соответствии методологией расчетов корректировок к мультипликаторам;
- Стоимость заемного капитала рассчитывается по методике А. Дамодарана[19] на основании показателя синтетического кредитного рейтинга компании; расчет синтетического кредитного рейтинга компании производится исходя из показателя покрытия процентов (Interest coverage ratio).
- Долгосрочный темп роста принят на сновании анализа показателя инфляции в США на долгосрочном периоде. Медианное значение данного показателя за период 1913–2018 гг. составляет 2,66%.

Рисунок 9.1. Инфляция в США на долгосрочном периоде



Источник: https://www.statbureau.org/ru/united-states/inflation-charts-yearly, анализ оценщика

[19] http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/ratings.xls

Рисунок 9.2. Премия за малый размер компании

Decile	Market Capitalization of Smallest Company (in millions)		Market Capitalization of Largest Company (in millions)	Size Premium (Return in Excess of CAPM)
Mid-Cap 3-5	$2,392.689	–	$10,711.194	1.02%
Low-Cap 6-8	569.279	–	2,390.899	1.75
Micro-Cap 9-10	2.516	–	567.843	3.67

Источник: Duff & Phelps – Valuation Handbook 2017

Таблица 9.5. Расчет показателей R и WACC для компаний-аналогов (начало)

Наименование компании	Безрисковая	Страновой риск	ERP	Валютный курс	Рыночная капитализация (MC) в USD, млн.	Группа капитализации	Малый размер компании	Специфический риск компании
Aes Tiete Energia SA	3.17%	3.39%	8.05%	3.8813	1 034.0	Low-Cap	1.75%	0.00%
Aksu Enerji ve Ticaret AS	3.17%	4.06%	8.72%	5.2887	24.1	Micro-Cap	3.67%	0.00%
China Datang Corp Renewable Power Co Ltd	3.17%	0.79%	5.45%	7.8316	873.0	Low-Cap	1.75%	0.00%
China Yangtze Power Co Ltd	3.17%	0.79%	5.45%	6.8785	50 790.1	Hi-Cap	0.00%	0.00%
Cia Energetica de Minas Gerais	3.17%	3.39%	8.05%	3.8813	5 646.7	Mid-Cap	1.02%	0.00%
Cia Energetica de Sao Paulo	3.17%	3.39%	8.05%	3.8813	1 767.7	Low-Cap	1.75%	0.00%
Cia Paranaense de Energia	3.17%	3.39%	8.05%	3.8813	2 101.1	Low-Cap	1.75%	0.00%
Duke Energy International Geracao Paranapanema SA	3.17%	3.39%	8.05%	3.8813	790.7	Low-Cap	1.75%	0.00%
Guangxi Guiguan Electric Power Co Ltd	3.17%	0.79%	5.45%	6.8785	4 954.0	Mid-Cap	1.02%	0.00%
Iberdrola SA	3.17%	1.80%	6.46%	0.8718	51 346.1	Hi-Cap	0.00%	0.00%
Innergex Renewable Energy Inc	3.17%	0.00%	4.66%	1.3638	1 222.8	Low-Cap	1.75%	0.00%
SDIC Power Holdings Co Ltd	3.17%	0.79%	5.45%	6.8785	7 941.8	Mid-Cap	1.02%	0.00%
Sichuan Minjiang Hydropower Co Ltd	3.17%	0.79%	5.45%	6.8785	447.1	Micro-Cap	3.67%	0.00%
Sichuan Xichang Electric Power Co Ltd	3.17%	0.79%	5.45%	6.8785	243.3	Micro-Cap	3.67%	0.00%
RusHydro JSC	3.17%	2.23%	9.89%	69.8319	2 938.8	Mid-Cap	1.02%	0.00%

Источник: www.bloomberg.com, www.reuters.com, сайты компаний, расчет Оценщика

Таблица 9.5. Расчет показателей R и WACC для компаний-аналогов (окончание)

Наименование компании	К-т бета без финансового рычага	D/E	Ставка налога на прибыль	К-т бета с учетом финансового рычага	Стоимость собственного капитала	К-т покрытия процентов	Премия за дефолт	Стоимость заемного капитала до налога на прибыль	Стоимость заемного капитала после налога на прибыль	WACC
Aes Tiete Energia SA	0.484	102.85%	34.00%	0.813	14.85%	2.34	3.00%	9.56%	6.31%	10.52%
Aksu Enerji ve Ticaret AS	0.484	29.57%	22.00%	0.596	16.10%	2.18	3.60%	10.83%	8.45%	14.35%
China Datang Corp Renewable Power Co Ltd	0.793	102.90%	25.00%	1.405	13.37%	1.82	4.50%	8.46%	6.35%	9.81%
China Yangtze Power Co Ltd	0.793	26.31%	25.00%	0.949	9.13%	6.92	1.00%	4.96%	3.72%	8.00%
Cia Energetica de Minas Gerais	0.484	67.40%	34.00%	0.699	13.21%	2.53	2.00%	8.56%	5.65%	10.17%
Cia Energetica de Sao Paulo	0.484	3.14%	34.00%	0.494	12.29%	13.28	0.75%	7.31%	4.82%	12.06%
Cia Paranaense de Energia	0.484	141.82%	34.00%	0.937	15.85%	3.48	1.56%	8.12%	5.36%	9.70%

Наименование компании	К-т бета без финансового рычага	D/E	Ставка налога на прибыль	К-т бета с учетом финансового рычага	Стоимость собственного капитала	К-т покрытия процентов	Премия за дефолт	Стоимость заемного капитала до налога на прибыль	Стоимость заемного капитала после налога на прибыль	WACC
Duke Energy International Geracao Paranapanema SA	0.484	49.66%	34.00%	0.643	13.49%	4.43	1.38%	7.94%	5.24%	10.75%
Guangxi Guiguan Electric Power Co Ltd	0.793	79.50%	25.00%	1.266	11.88%	4.86	1.38%	5.34%	4.00%	8.39%
Iberdrola SA	0.606	85.56%	25.00%	0.995	11.40%	5.14	1.38%	6.35%	4.76%	8.34%
Innergex Renewable Energy Inc	0.341	282.36%	26.50%	1.049	9.81%	1.17	9.00%	12.17%	8.94%	9.17%
SDIC Power Holdings Co Ltd	0.793	250.92%	25.00%	2.285	17.43%	2.34	3.00%	6.96%	5.22%	8.70%
Sichuan Minjiang Hydropower Co Ltd	0.793	26.73%	25.00%	0.952	12.82%	3.11	1.56%	5.52%	4.14%	10.99%
Sichuan Xichang Electric Power Co Ltd	0.793	47.64%	25.00%	1.076	13.49%	6.68	1.00%	4.96%	3.72%	10.34%
RusHydro JSC	0.484	95.92%	20.00%	0.855	14.88%	4.37	1.38%	6.78%	5.42%	10.25%

Источник: www.bloomberg.com, www.reuters.com, сайты компаний, расчет Оценщика

Таблица 9.6. Расчет скорректированных значений рыночных мультипликаторов для компаний-аналогов на дату оценки

Наименование компании	P/InstCap млн.$/МВт	Стоимость собственного капитала	Долгосрочный темп роста	Корректировка к мультипликаторам капитализации	P/InstCap млн.$/МВт
Aes Tiete Energia SA	0.57	14.85%	2.66%	**0.78**	0.44
Aksu Enerji ve Ticaret AS	0.92	16.10%	2.66%	**0.86**	0.79
China Datang Corp Renewable Power Co Ltd	0.47	13.37%	2.66%	**0.69**	0.33
China Yangtze Power Co Ltd	1.10	9.13%	2.66%	**0.41**	0.45
Cia Energetica de Minas Gerais	1.40	13.21%	2.66%	**0.68**	0.95
Cia Energetica de Sao Paulo	1.57	12.29%	2.66%	**0.62**	0.97
Cia Paranaense de Energia	0.69	15.85%	2.66%	**0.84**	0.58
Duke Energy	0.52	13.49%	2.66%	**0.69**	0.36
Guangxi Guiguan Electric Power Co Ltd	2.80	11.88%	2.66%	**0.59**	1.65
Iberdrola SA	2.58	11.40%	2.66%	**0.56**	1.44
Innergex Renewable Energy Inc	0.59	9.81%	2.66%	**0.46**	0.27
SDIC Power Holdings Co Ltd	0.45	17.43%	2.66%	**0.95**	0.43
Sichuan Minjiang Hydropower Co Ltd	0.94	12.82%	2.66%	**0.65**	0.61
Sichuan Xichang Electric Power Co Ltd	0.89	13.49%	2.66%	**0.69**	0.62
RusHydro JSC	0.07	14.88%	2.66%	**0.78**	0.05

Источник: www.bloomberg.com, www.reuters.com, сайты компаний, расчет Оценщика

Итоговый расчет мультипликаторов

Таблица 9.7. Итоговые значения рыночных мультипликаторов для оцениваемой компании

Биржевой код	Название компании	Страна	P/InstCap (млн.$/МВт)
TIET3:BZ	Aes Tiete Energia SA	Brazil	0.44
AKSUE:TI	Aksu Enerji ve Ticaret AS	Turkey	0.79
1798:HK	China Datang Corp Renewable Power Co Ltd	China	0.33
600900:CH	China Yangtze Power Co Ltd	China	0.45
CMIG3:BZ	Cia Energetica de Minas Gerais	Brazil	0.95
CESP3:BZ	Cia Energetica de Sao Paulo	Brazil	0.97
CPLE3:BZ	Cia Paranaense de Energia	Brazil	0.58
GEPA3:BZ	Duke Energy International Geracao Paranapanema SA	Brazil	0.36
600236:CH	Guangxi Guiguan Electric Power Co Ltd	China	1.65
IBE:SM	Iberdrola SA	Spain	1.44
INE:CN	Innergex Renewable Energy Inc	Canada	0.27
600886:CH	SDIC Power Holdings Co Ltd	China	0.43
600131:CH	Sichuan Minjiang Hydropower Co Ltd	China	0.61
600505:CH	Sichuan Xichang Electric Power Co Ltd	China	0.62
HYDR:MM	**RusHydro JSC**	**Russia**	**0.05**
	Анализ данных		
	25-й персентиль		0.40
	Медиана		**0.58**
	75-й персентиль		0.88
	Выбранное значение мультипликатора (по ПАО "РусГидро")		**0.05**

Источник: www.bloomberg.com, www.reuters.com, сайты компаний, расчет Оценщика

Как видно из приведенной выше таблицы, итоговый разброс мультипликаторов достаточно большой. В данном случае Оценщик принимает к расчету мультипликатор по наиболее сопоставимой компании – ПАО "РусГидро".

Полученное значение мультипликатора 0,05х - применяется в расчетах стоимости продажи имущественного комплекса ГЭС.

10. РАСЧЕТ ВЕЛИЧИНЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ОБЕСЦЕНЕНИЯ ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ КОМПАНИИ

10.1. Частные допущения/ограничения расчета экономического обесценения основных средств

Настоящий раздел отчета имеет силу ограничительных условий и сделанных допущений. Список ограничений и сделанных допущений, следующий:

- оцениваемая компания владеет недостроенным комплексом ГЭС; на дату оценки осуществляется достройка комплекса ГЭС; финансирование строительства комплекса ГЭС осуществляется за счет целевого финансирования ПАО "РусГидро" в форме выданных займов (в основной массе - займы беспроцентные с неопределенным сроком погашения);
- согласно предоставленного Заказчиком бизнес-плана оцениваемой компании по окончании строительства и пуска комплекса ГЭС планируется сдача данного комплекса в аренду (структурам ПАО "РусГидро"); при этом плановые арендные платежи перекрывают сумму прямых расходов комплекса (амортизация плюс налог на имущество плюс платежи за земельные участки) с минимальной рентабельностью; данное планируемое использование имущественного комплекса ГЭС с 2020 года не отвечает критериям наилучшего и наиболее эффективного использования активов оцениваемой компании; представленный бизнес-план оцениваемой компании не может быть примерен при расчетах величины экономического обесценения основных средств;
- в данном случае, согласно передовых практик оценки (в том числе как российского так и международного опыта), для расчетов величины экономического обесценения основных средств должен использоваться прогноз доходов и расходов компании, отвечающий рыночным реалиям; однако, для применения такого подхода при расчетах стоимости оцениваемой компании доходным подходом у Оценщика отсутствуют данные о ключевых параметрах, необходимых для проведения таких расчетов, а именно:
  - у Оценщика нет возможности самостоятельно получить базовый показатель для прогноза доходов при эксплуатации достроенного комплекса ГЭС – многолетней среднегодовой выработки э/энергии комплексом ГЭС; этот параметр может быть корректно сформирован только при эксплуатации конкретного комплекса ГЭС на длительном периоде времени (до 10-12 лет); любые плановые показатели, подменяющие указанный фактический/ретроспективный параметр будут иметь очень большую погрешность (по ряду факторов как технического, так и природного/погодного свойства);
  - у Оценщика нет возможности самостоятельно корректно построить прогноз операционных расходов компании при эксплуатации достроенного комплекса ГЭС (отсутствуют как базовые предпосылки, так и ретроспективные данные);
  - как итог: на имеющихся в его распоряжении данных Оценщик не может построить прогноз доходов и расходов оцениваемой компании в период после завершения строительства комплекса ГЭС (при условии что оцениваемая компания будет эксплуатировать данную ГЭС, получать все тарифные доходы и нести все операционные расходы);

- в связи с ситуацией, изложенной выше, Оценщик принял решение построить прогноз денежных потоков компании с разделением деятельности на две части
  - прекращающаяся деятельность, которая подразумевает:
    - достройку и пуск комплекса ГЭС в конце 2019 года;
    - продажу имущественного комплекса готовой ГЭС в конце 2019 года;
    - при этом стоимость конечной продажи будет определяться по рыночному мультипликатору Цена/Установленные мощности ГЭС[20];
  - продолжающаяся деятельность, которая подразумевает:
    - сдача в аренду имущества, напрямую не относящегося к комплексу ГЭС (ангары, автотранспорт) и прочие услуги;
    - данные ретроспективных значений этого вида доходов были Оценщику предоставлены;
    - также данный вид доходов будет формировать терминальную стоимость в доходном подходе.

Все расчеты, отраженные ниже в разделе 10 настоящего отчета, выполняются с учетом изложенных выше ограничительных условий и сделанных допущений.

10.2. Выбор базы дохода

Для целей настоящего расчета использовался денежный поток для инвестированного капитала. Денежный поток определяется следующим образом:

Чистая операционная прибыль [т.е. прибыль до уплаты процентов и налогов (EBIT) * (1 – ставка налога на прибыль)]
Плюс:
Амортизационные отчисления
Минус:
Капитальные вложения
Плюс/минус:
Уменьшение/увеличение оборотного капитала
Итого:
Денежный поток на инвестированный капитал

Рассчитанные значения денежного потока затем дисконтируются для получения текущей стоимости в прогнозном периоде и суммируются с дисконтированной стоимостью предприятия в постпрогнозном периоде. В результате получается величина стоимости капитала, инвестированного в предприятие. Затем из полученной величины вычитается сумма долгосрочных банковских кредитов. Итоговая величина представляет собой стоимость собственного капитала.

Стоимость собственного капитала при дисконтировании денежного потока на инвестированный капитал рассчитывается методом WACC (средневзвешенная стоимость капитала – Weighted Average Cost of Capital, WACC).

[20] Данный показатель будет рассчитан в отдельном разделе настоящего отчета

10.3. Основные допущения при расчетах

10.3.1. Общие допущения

В рамках данного расчета Оценщик рассчитал стоимость бизнеса компании, определенную как совокупную стоимость всех его доходоприносящих активов. Таким образом, в стоимость бизнеса включалась стоимость материальных активов (в том числе основных средств и оборотного капитала) и неидентифицированных нематериальных активов.

При оценке стоимости бизнеса Предприятия в рамках метода дисконтирования денежных потоков Оценщик исходил из следующих общих допущений:

- руководство предприятием и распоряжение его активами будут компетентно осуществляться уполномоченными лицами;
- предприятие будет соблюдать все применимые к нему положения законов и нормативных актов;
- предприятие имеет, получит и/или продлит все необходимые разрешения и лицензии, соответствующих федеральных и региональных органов и организаций, на решениях которых основывается приведенная в Отчете оценка стоимости его бизнеса;
- все движения денежных средств по операционной деятельности Предприятия происходят в течение того же года, к которому относятся соответствующие полученные доходы и понесенные расходы;
- денежные потоки в расчетах приведены в номинальном выражении;
- дисконтирование денежных потоков, в соответствии с оценочной теорией, проведено на середину периода;
- терминальная стоимость была также приведена к текущей стоимости с помощью рассчитанного дисконт-фактора для соответствующего периода;
- сумма приведенных к единой базе текущих стоимостей денежных потоков и приведенной к дате оценки постпрогнозной стоимости с учетом итоговых поправок, составила стоимость собственного капитала Предприятия.

10.3.2. Частные допущения

Все частные допущения и ограничения перечислены выше в разделе 10.1 настоящего отчета.

10.4. Выбор длительности прогнозного периода

10.4.1. Прогнозный период – методика выбора

При анализе дисконтированных денежных потоков составляется прогноз движения денежных средств на определенный период времени, который может отразить любые изменения в финансовых потоках и тем самым учесть множество факторов, влияющих на эти потоки.

Прогнозный период должен продолжаться, пока темпы роста предприятия не стабилизируются (предполагается, что в остаточный период должны иметь место стабильные долгосрочные темпы роста или одноуровневый бесконечный поток доходов).

В развитии предприятия выделяют следующие эволюционные этапы.

***I этап зарождения компании*.** Расходы на захват рынка, развитие нового продукта и т. п. значительно превышают поступления.

***II этап динамичного развития*.** Объемы продаж компании стремительно нарастают, выручка покрывает все затраты. Кроме того, компания привлекает дополнительные заемные средства для дальнейшего развития.

***III этап стабильности*.** Темпы роста выручки стабилизируются. Дополнительные кредиты хотя и привлекаются, но в меньших объемах. Обслуживание долга является дополнительным тормозом значительного прироста дохода.

***IV этап стагнации*.** Предприятие достигло максимального объема продаж. Спрос на рынке удовлетворен. Исчерпаны возможности минимизации издержек на масштабе производства. Производственные издержки, ремонт оборудования не только сдерживают рост дохода, но и снижают его.

***V этап упадка*.** Объем продаж начинает падать. Предприятие возвращает долгосрочные кредиты. Это ведет к достаточно быстрому снижению дохода.

Этапы могут иметь различную продолжительность, которая зависит как от состояния экономики, типа отрасли, так и качества управления компанией и многих других факторов.

Существование компании не обрывается при наступлении пятого этапа, если к этому времени руководство найдет пути дальнейшего развития. Толчком к развитию может служить и смена отдельных руководителей, и разработка нового продукта, и реструктуризация компании. Так или иначе, начинается новый краткосрочный жизненный цикл, этапы долгосрочной кривой жизненного цикла представлены именно периодом существования краткосрочного жизненного цикла. При этом старый предшествующий краткосрочный цикл еще долгое время до конца не исчезает, создавая эффект накапливания и тем самым обеспечивая рост выручки (денежного потока, прибыли) в долгосрочном плане. Именно этап долгосрочного стабильного роста и относится к постпрогнозному периоду.

10.4.2. Прогнозный период – оцениваемая компания

В рамках проведения данной оценки, принимая во внимание процессы, происходящие в российской и мировой экономике на дату оценки, ретроспективные данные, предоставленные Предприятием, а также ограничительные условия, перечисленные в разделе 10.1 настоящего отчета, Оценщик выбрал период прогноза с даты оценки по 31.12.2023.

Шаг прогнозного периода нами принят в размере 1 отчетного года, поскольку характер хозяйственной деятельности предприятия, позволяет адекватно оценить объем прибыли лишь за достаточно длительный период времени, за который сглаживаются пики повышенной и пониженной загрузки производственных мощностей, скачки валютных курсов и ряд других параметров.

10.5. Прогноз макроэкономических показателей и факторов внешних условий

Прогноз развития Компании на 2019–2023 гг. принят исходя из динамики и анализа ретроспективных данных, данных Заказчика, а также в соответствии с прогнозами макроэкономических показателей РФ.

Для целей финансово-экономического моделирования были приняты следующие временные рамки: период прогнозирования – до 2023 г. включительно. Финансовое моделирование на всем горизонте планирования проводилось в номинальных ценах. Все базовые расчеты производится в российских рублях.

При построении прогнозов ключевых макроэкономических показателей Оценщик использовал публикуемые МЭР РФ и НИУ ВШЭ данные о прогнозах развития экономики РФ. В процессе построения консенсус-прогноза были использованы следующие материалы:

- Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2017 г. и на плановый период 2018 и 2019 гг. (дата публикации – 24.11.2016[21]);
- Прогноз долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2030 г. (дата публикации – 25.03.2013[22]);
- Консенсус прогноз развития экономики РФ до 2024 года (дата публикации – ноябрь 2018 г.[23]).

[21] http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/prognoz/doc20130325_06

[22] http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/2016241101

[23] https://dcenter.hse.ru/cpr

Таблица 10.1. Консенсус-прогноз – инфляция в РФ (в среднем за год)

Источник	2016 (факт)	2017 (факт)	2018 (факт)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
МЭР РФ – вариант "Базовый"				4.03%	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
МЭР РФ – вариант "Базовый+"				4.18%	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
МЭР РФ – вариант "Целевой+"				3.90%	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
МЭР РФ – вариант 1	5.40%	2.52%	4.26%	-----	4.28%	4.03%	3.78%	3.53%	3.28%	3.21%	3.04%	2.86%	2.69%	2.52%	2.35%
МЭР РФ – вариант 2				-----	4.28%	4.03%	3.78%	3.53%	3.28%	3.21%	3.04%	2.86%	2.69%	2.51%	2.34%
МЭР РФ – вариант 3				-----	3.70%	3.63%	3.56%	3.49%	3.42%	3.51%	3.35%	3.19%	3.02%	2.86%	2.70%
НИУ ВШЭ – консенсус-прогноз				4.60%	3.98%	3.91%	4.08%	4.20%	4.03%	4.13%	4.13%	4.13%	4.13%	4.13%	4.13%
Анализ прогнозов				-----											
Минимум				3.90%	3.70%	3.63%	3.56%	3.49%	3.28%	3.21%	3.04%	2.86%	2.69%	2.51%	2.34%
Среднее				4.18%	4.06%	3.90%	3.80%	3.69%	3.50%	3.51%	3.39%	3.26%	3.13%	3.01%	2.88%
Максимум				4.60%	4.28%	4.03%	4.08%	4.20%	4.03%	4.13%	4.13%	4.13%	4.13%	4.13%	4.13%
Выбранный прогноз				**4.60%**	**3.98%**	**3.91%**	**4.08%**	**4.20%**	**4.03%**	**4.13%**	**4.13%**	**4.13%**	**4.13%**	**4.13%**	**4.13%**

Источник: публикуемые данные, анализ Оценщика

Прогноз инфляции НИУ ВШЭ с 2025 года – принят на уровне среднего по данному прогнозу за 2019-2024 гг.

10.6. Анализ элементов денежного потока компании

10.6.1. Доходы

Ретроспективный анализ доходов

В соответствии с данными, полученными от Заказчика, и систематизированными Оценщиком, выручка оцениваемой компании за предыдущие годы складывается их следующих источников:

- Аренда - производственные активы ГЭС;
- Аренда - автотранспорт;
- Аренда - прочие активы;
- Прочие доходы.

Таблица 10.2. Ретроспективная структура выручки компании

Показатель	Ед. изм.	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Аренда имущества - всего, в том числе:	**тыс. руб.**	**172 036**	**268 437**	**268 473**	**262 867**	**263 989**	**262 935**
Темп роста показателя	%		56.04%	0.01%	-2.09%	0.43%	-0.40%
Аренда - производственные активы ГЭС	тыс. руб.	нет данных	нет данных	нет данных	нет данных	249 344	243 217
Темп роста показателя	%						-2.46%
Аренда - автотранспорт	тыс. руб.	нет данных	нет данных	нет данных	нет данных	3 466	8 131
Темп роста показателя	%						134.62%
Аренда - прочие активы	тыс. руб.	нет данных	нет данных	нет данных	нет данных	11 180	11 587
Темп роста показателя	%						3.64%
Прочие доходы - всего	**тыс. руб.**	**4 493**	**4 278**	**0**	**5 983**	**3**	**5**
Доля прочих доходов в выручке по аренде	%	2.61%	1.59%	0.00%	2.28%	0.00%	0.00%
Итого доходы компании без НДС	**тыс. руб.**	**176 529**	**272 715**	**268 473**	**268 850**	**263 992**	**262 940**

Источник: данные Заказчика, анализ Оценщика

Прогноз выручки по группам доходов

На дату оценки нет предпосылок для существенных изменений в структуре выручки компании. Прогноз выручки на 2019–2023 гг. строится на основании:

- предоставленных ретроспективных данных о доходах и производственных показателях;
- ограничительных условий и сделанных допущений, отраженных в разделе 8.1 настоящего отчета;
- консенсус-прогнозов основных макроэкономических показателей;
- выручка от конечной продажи достроенного комплекса ГЭС в конце 2019 года - учитывается отдельно.

Аренда - производственные активы ГЭС

Принципы прогноза показателя доходов по данной группе, следующие:

- в 2019 году – прогноз осуществляется от базового значения за 2018 год с учетом индексации на прогнозный темп инфляции в РФ;

- в 2020 году и далее – на нулевом уровне в соответствии с прекращающейся деятельностью (см. ограничительные условия и сделанные допущения, отраженные в разделе 10.1 настоящего отчета).

Аренда - автотранспорт, прочие активы

Принципы прогноза показателей доходов по данным группам, следующие:

- в 2019 году и далее – прогноз осуществляется от базового значения за 2018 год с учетом индексации на прогнозный темп инфляции в РФ.

Прочие доходы

На нулевом уровне, в соответствии с ретроспективными данными за 2017-2018 года.

10.6.2. Затраты на производство и реализацию продукции и услуг

В соответствии с данными, полученными от Заказчика и систематизированными Оценщиком, затраты на реализацию продукции/услуг оцениваемой компании складывалась из следующих расходов:

- Материальные затраты;
- ФОТ и отчисления с ФОТ;
- Амортизация ОС и НМА;
- Налог на имущество;
- Прочие операционные расходы.

Таблица 10.3. Ретроспективные данные по операционным расходам

Показатель	Ед. изм.	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Материальные затраты	**тыс. руб.**	**0**	**8**	**101**	**481**	**1 016**	**1 848**
Доля расходов в выручке (за исключением выручки от аренды объектов ГЭС)	%	нет данных	нет данных	нет данных	нет данных	6.94%	9.37%
ФОТ и отчисления с ФОТ	**тыс. руб.**	**0**	**207**	**0**	**5 236**	**1 758**	**3 276**
Численность персонала	чел.	нет данных	нет данных	нет данных	64	29	8
Средняя ежемесячная з/плата с учетом всех начислений	руб./мес.	нет данных	нет данных	нет данных	6 818	5 052	34 125
Темп роста показателя	%					-25.90%	575.51%
Амортизация ОС и НМА	**тыс. руб.**	**164 019**	**169 441**	**163 969**	**161 274**	**150 361**	**151 354**
Налог на имущество	**тыс. руб.**	**3 145**	**91 207**	**88 929**	**86 556**	**84 618**	**85 962**
Прочие операционные расходы	**тыс. руб.**	**7 390**	**6 832**	**6 929**	**7 263**	**6 213**	**7 141**
Доля расходов в выручке (за исключением выручки от аренды объектов ГЭС)	%	нет данных	нет данных	нет данных	нет данных	42.41%	36.21%
Итого операционные расходы компании	**тыс. руб.**	**174 554**	**267 695**	**259 928**	**260 810**	**243 966**	**249 581**

Источник: данные Заказчика, анализ Оценщика

На дату оценки нет предпосылок для существенных изменений в структуре операционных расходов компании. Прогноз операционных расходов на 2019–2023 гг. строится на основании:

- ретроспективных данных о расходах и производственных показателях;
- ограничительных условий и сделанных допущений, отраженных в разделе 10.1 настоящего отчета;
- консенсус-прогнозов основных макроэкономических показателей.

Прогноз расходов компании по группам затрат

Группа расходов – в составе:

- Материальные затраты;
- Прочие операционные расходы.

Принципы прогнозов показателей расходов по данным группам затрат следующие:

- прогнозы осуществляются исходя из прогнозов доля данных расходов в выручке компании (за исключением выручки от аренды объектов ГЭС) (по каждой из групп расходов):
  - в 2019 году и далее – данный показатель прогнозируется на уровне фактического значения по ретроспективе данных за 2018 г.

ФОТ и отчисления с ФОТ

Принципы прогноза показателя затрат по данной группе расходов следующие:

- показатель расходов прогнозируется исходя из двух показателей:
  - среднесписочная численность персонала:
    - в 2019 году и далее – показатель принят постоянным значения по ретроспективе данных за 2018 год;
  - заработная плата с учетом всех начислений:
    - в 2019 году и далее – показатель ежегодно индексируется от базового значения за 2018 год на прогнозный темп инфляции в РФ.

Налоги в составе себестоимости

Принципы прогноза показателя затрат по данной группе расходов следующие:

- в 2019 году – показатель индексируется от базового значения за 2018 год на прогнозный темп инфляции в РФ;
- в 2020 году и далее – на нулевом уровне в соответствии с прекращающейся деятельностью (см. ограничительные условия и сделанные допущения, отраженные в разделе 10.1 настоящего отчета).

Амортизация

- в 2019 году – прогноз данного показателя построен отдельно;
- в 2020 году и далее – на нулевом уровне в соответствии с прекращающейся деятельностью (см. ограничительные условия и сделанные допущения, отраженные в разделе 10.1 настоящего отчета).

10.6.3. Прогноз амортизационных отчислений и капитальных вложений

Прогноз амортизационных отчислений по существующим основным средствам строился на основе информации о ретроспективных значениях амортизации и о ретроспективных значениях первоначальной стоимости основных средств.

Таблица 10.4. Ретроспективные данные об амортизации и первоначальной стоимости основных средств

Показатель	Ед. изм.	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Амортизация за период	млн. руб.	164 019	169 441	163 969	161 274	150 361	151 354
Средняя норма амортизации	%	3.17%	3.27%	3.18%	3.11%	2.90%	**2.86%**
Первоначальная стоимость на конец периода - существующие ОС	млн. руб.	5 205 007	5 145 678	5 168 006	5 188 454	5 189 386	5 405 425
Накопленная амортизация на конец периода - существующие ОС	млн. руб.	637 501	807 545	974 527	1 142 052	1 290 269	1 456 704
Остаточная стоимость на конец периода - существующие ОС	млн. руб.	4 567 506	4 338 133	4 193 479	4 046 402	3 899 117	3 948 721

Источник: данные Заказчика, анализ Оценщика

Средняя норма амортизации по основным средствам была принята исходя из анализа исторического значения амортизации существующих основных средств на основании доли в составе первоначальной стоимости ОС. Для дальнейших расчетов принимается размер нормы амортизации существующих основных средств на уровне значения за 2018 г. в размере 2,86%.

Размер амортизации капитальных вложений (в новые ОС):

- в 2019 г. и далее – на нулевом уровне в соответствии с прекращающейся деятельностью (см. ограничительные условия и сделанные допущения, отраженные в разделе 10.1 настоящего отчета);
- то есть по окончании строительства ГЭС (конец 2019 года) новые ОС сразу будут проданы на рынке, соответственно амортизация капитальных вложений не будет учитываться в прогнозе.

10.6.4. Прочие доходы и расходы

Процентные расходы, кредитная нагрузка

Процентные расходы в ретроспективе отражены на нулевом уровне, прогноз также производится на нулевом уровне.

Кредитная нагрузка на конец 2019 года (момент продажи готового комплекса ГЭС) прогнозируется исходя из планов по инвестиционным затратам, дебиторской задолженности, относящейся к строительству на дату оценки и прогнозного минимального остатка денежных средств на счетах компании. Прогноз увеличения кредитной нагрузки в 2019 году приведен ниже в таблице.

Таблица 10.5. Прогноз увеличения кредитной нагрузки в 2019 году

Показатель	Ед. изм.	Значение	Действие
Планируемые инвестиции в 2019 году	тыс. руб.	6 866 420	база - данные Заказчика
Покрытие инвестиций за счет дебиторской задолженности	тыс. руб.	2 097 289	минус
Денежные средства на балансе	тыс. руб.	402 514	минус
Минимальный остаток денежных средств	тыс. руб.	5 000	плюс
Потребность в финансировании	**тыс. руб.**	**4 371 617**	**равно**

Источник: данные Заказчика, анализ Оценщика

Чистый финансовый результат от прочих операций

Показатель прогнозируются как сумма следующих показателей:

- Финансовые операции:
  - не учитываются при прогнозе денежных потоков;
- Курсовые разницы:
  - не учитываются при прогнозе денежных потоков;
- Разовые операции:
  - не учитываются при прогнозе денежных потоков;
- Сальдо прочих текущих операций:
  - показатель прогнозируется исходя из доли данных операций в выручке компании (за исключением выручки от аренды объектов ГЭС):
    - в 2018 г. и далее – показатель принят в прогнозе стабильным на уровне значения по ретроспективе данных за 2018 г.

10.6.5. Анализ прибыли компании

Таблица 10.6. Ретроспективные показатели прибыли компании

Показатель	Ед. изм.	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Выручка компании	тыс. руб.	176 529	272 715	268 473	268 850	263 992	262 940
Операционные расходы компании	тыс. руб.	174 554	267 695	259 928	260 810	243 966	249 581
Операционная прибыль компании	**тыс. руб.**	**1 975**	**5 020**	**8 545**	**8 040**	**20 026**	**13 359**
Доходы от участия в других организациях	тыс. руб.	2 359	3 357	3 688	9 173	11 008	6 256
Проценты к получению	тыс. руб.	38 141	69 572	47 944	30 317	4 767	12 200
Проценты к уплате	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0
Чистый финансовый результат от прочих операций - всего, в том числе:	тыс. руб.	-44 668	-120 929	29 162	84 642	-55 161	-148 433
Финансовые операции	тыс. руб.	-45 036	-11 422	39 176	68 395	-53 067	-65 410
Курсовые разницы	тыс. руб.	-667	-3 298	-3 163	21 313	-1 211	-2 576
Разовые операции	тыс. руб.	1 079	-106 200	-6 788	-5 011	-880	-80 423
Сальдо прочих текущих операций	тыс. руб.	-44	-9	-63	-55	-3	-24
то же в % от выручки (за исключением выручки от аренды объектов ГЭС)	%	нет данных	нет данных	нет данных	нет данных	-0.02%	-0.12%
Прибыль до налогообложения	**тыс. руб.**	**-2 193**	**-42 980**	**89 339**	**132 172**	**-19 360**	**-116 618**
Налоги из прибыли	тыс. руб.	7 300	-6 255	9 646	12 064	4 806	4 298
Прибыль после налогообложения	**тыс. руб.**	**-9 493**	**-36 725**	**79 693**	**120 108**	**-24 166**	**-120 916**
EBIT*(1-t)	**тыс. руб.**	**-9 493**	**-36 725**	**79 693**	**120 108**	**-24 166**	**-120 916**

Источник: данные Заказчика, анализ Оценщика

Операционная прибыль рассчитана как разница между выручкой и операционными расходами. Принципы прогноза прочих статей отчета о прибылях и убытках приведены выше. Ставка налога на прибыль принимается равной 20%.

10.6.6. Анализ собственного оборотного капитала

Таблица 10.7. Ретроспектива состава собственного оборотного капитала

Показатель	Ед. изм.	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Выручка	тыс. руб.	176 529	272 715	268 473	268 850	263 992	262 940
Себестоимость	тыс. руб.	174 554	267 695	259 928	260 810	243 966	249 581
Амортизация	тыс. руб.	164 019	169 441	163 969	161 274	150 361	151 354
Себестоимость без учета амортизации	тыс. руб.	10 535	98 254	95 959	99 536	93 605	98 227

Показатель	Ед. изм.	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Статьи оборотного капитала							
Запасы	тыс. руб.	26 277	58 099	57 388	50 934	109 371	73 644
Дебиторская задолженность	тыс. руб.	2 020 936	1 880 684	1 160 862	885 302	2 176 415	2 209 846
Кредиторская задолженность	тыс. руб.	650 786	621 182	705 664	702 690	1 131 942	965 569
Собственный оборотный капитал - без учета денежных средств							
Значение СОК - фактическое	тыс. руб.	1 396 427	1 317 601	512 586	233 546	1 153 844	1 317 921
Изменение СОК	**тыс. руб.**		**-78 826**	**-805 015**	**-279 040**	**920 298**	**164 077**

Источник: данные Заказчика, анализ Оценщика

Принципы прогноза собственного оборотного капитала (далее – СОК) следующие:

- в 2019 году – все статьи баланса компании, входящие в состав СОК, прогнозируются отдельно; каждая статья баланса, входящая в состав СОК, прогнозируется с учетом прекращающейся деятельности, для чего делаются следующие действия:
  - из состава дебиторской задолженности на конец 2018 года вычитаются суммы дебиторской задолженности, относящиеся к строительству и пуску комплекса ГЭС;
    - итоговая сумма уменьшения дебиторской задолженности в 2019 году составила 2 097 289 тыс. руб. (см. таблицы ниже)
  - из состава кредиторской задолженности на конец 2018 года вычитаются суммы кредиторской задолженности, относящиеся к строительству и пуску комплекса ГЭС;
    - итоговая сумма уменьшения кредиторской задолженности в 2019 году составила 853 174 тыс. руб. (см. таблицы ниже);
- в 2020 году и далее:
  - общий уровень СОК, прогнозируется исходя из целевых значений показателя СОК/Выручка;
  - целевой показатель СОК/Выручка принимается по публикуемым данным[24] для отрасли Real Estate (Operations & Services) по развивающимся рынкам (Emerging Markets).

Таблица 10.8. Целевой показатель СОК/Выручка для отрасли Real Estate (Operations & Services) по развивающимся рынкам (Emerging Markets)

Отрасль	СОК/Выручка
Real Estate (Operations & Services)	40.13%

Источник: http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/, анализ Оценщика

Таблица 10.9. Выделение дебиторской задолженности, относящейся к строительству и пуску комплекса ГЭС (тыс. руб.)

Наименование дебитора	Выделение затрат на строительство	Сумма, связанная с затратами на строительство
АО "Гидроремонт-ВКК"	Затраты на строительство	144 445.000
АО "ВНИИР Гидроэлектроавтоматика"	Затраты на строительство	2 091.000
Филиал АО "Институт Гидропроект" - "НИИЭС"	Затраты на строительство	10 661.000
ПАО "МРСК Северного Кавказа"	Затраты на строительство	5 562.000
АО "НИИэлектромаш"	Затраты на строительство	4 511.000
ООО "Начуно-производственное объединение "Санкт-Петербургская	Затраты на строительство	90.000

[24] Источник: сайт A. Damadaran (http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/)

Наименование дебитора	Выделение затрат на строительство	Сумма, связанная с затратами на строительство
электротехническая компания"		
ОАО "Проектная контора Севосетинавтодора"	Затраты на строительство	232.000
АО "Трест Гидромонтаж"	Затраты на строительство	777 619.000
УФК (ФТС России)	Затраты на строительство	11 358.000
Ф-л ПАО "РусГидро"-"СОФ"	Затраты на строительство	1 597.000
АО "ЧиркейГЭСстрой"	Затраты на строительство	390 387.000
ООО "Энергетический Стандарт"	Затраты на строительство	1 168.000
"Voith Hydro GmbH & Co KG"	Затраты на строительство	22 517.000
АО "ВНИИГ им. Б.Е. Веденеева"	Затраты на строительство	4.000
АО "Волгоградское монтажное управление Гидромонтаж"	Затраты на строительство	5.000
ООО "Даггидроспецстрой"	Затраты на строительство	11.000
ООО "Кавказская тоннелестроительная компания"	Затраты на строительство	4.000
АО "Ленгидропроект"	Затраты на строительство	6.000
ООО "СтройЭнергоРемонт"	Затраты на строительство	348.000
ООО "Транскамстрой-Сервис"	Затраты на строительство	477.000
Ф-л ПАО "РусГидро"-"СОФ"	Затраты на строительство	23 176.000
ЗАО "СМУ-4"	Затраты на строительство	8 240.000
Управление Федерального казначейства по г. Москве (ИФНС России 33 по г. Москве)	Затраты на строительство	692 780.000
Итого		**2 097 289.00**

Источник: данные Заказчика, анализ Оценщика

Таблица 10.10. Выделение кредиторской задолженности (долгосрочной), относящейся к строительству и пуску комплекса ГЭС

Наименование кредитора	Выделение затрат на строительство	Сумма, связанная с затратами на строительство
АО "ЧиркейГЭСстрой"	Затраты на строительство	160 979.000
ООО "Энергетический Стандарт"	Затраты на строительство	14 610.000
Итого:		**175 589.000**

Источник: данные Заказчика, анализ Оценщика

Таблица 10.11. Выделение кредиторской задолженности (краткосрочной), относящейся к строительству и пуску комплекса ГЭС

Наименование кредитора	Выделение затрат на строительство	Сумма, связанная с затратами на строительство
Акционерное Общество "Гидроремонт-ВКК"	Затраты на строительство	15 094.000
ООО "Даггидроспецстрой"	Затраты на строительство	20 956.000
Филиал АО "Институт Гидропроект" - "НИИЭС"	Затраты на строительство	36 663.000
ООО "ИНТРЭК-монтаж"	Затраты на строительство	22 114.000
ООО "Корпорация Многофункциональные и комплексные системы"	Затраты на строительство	467.000
ООО "Кавказская тоннелестроительная компания"	Затраты на строительство	7 849.000
АО "Ленгидропроект"	Затраты на строительство	59 602.000
АО "Институт "Оргэнергострой"	Затраты на строительство	4 255.000
ООО "Севосгеология"	Затраты на строительство	420.000
Акционерное общество "Севосетингеоэкомониторинг"	Затраты на строительство	1 569.000
АО "Трест Гидромонтаж"	Затраты на строительство	62 190.000
Филиал Коммандитного товарищества "Фойт Хайдро ГмбХ & Ко КГ"	Затраты на строительство	12 890.000
АО "ЧиркейГЭСстрой"	Затраты на строительство	404 252.000
ПАО НПО "ЭЛСИБ"	Затраты на строительство	29 264.000
ИТОГО		**677 585.000**

Источник: данные Заказчика, анализ Оценщика

10.7. Прогноз денежных потоков компании

Подробные таблицы прогнозов всех элементов денежного потока компании приведены ниже в данном разделе отчета. Принципы прогноза всех элементов денежных потоков компании подробно изложены выше в предыдущем разделе настоящего отчета.

Таблица 10.12. Прогноз выручки компании (без НДС)

Показатель	Ед. изм.	2019	2020	2021	2022	2023
Аренда имущества - всего, в том числе:	тыс. руб.	275 030	21 445	22 284	23 193	24 167
Темп роста показателя	%	4.60%	-92.20%	3.91%	4.08%	4.20%
Аренда - производственные активы ГЭС	тыс. руб.	254 405	0	0	0	0
Темп роста показателя	%	4.60%	-100.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Аренда - автотранспорт	тыс. руб.	8 505	8 843	9 189	9 564	9 966
Темп роста показателя	%	4.60%	3.98%	3.91%	4.08%	4.20%
Аренда - прочие активы	тыс. руб.	12 120	12 602	13 095	13 629	14 201
Темп роста показателя	%	4.60%	3.98%	3.91%	4.08%	4.20%
Прочие доходы - всего	тыс. руб.	0	0	0	0	0
Доля прочих доходов в выручке по аренде	%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Итого доходы компании без НДС	**тыс. руб.**	**275 030**	**21 445**	**22 284**	**23 193**	**24 167**

Источник: данные Заказчика, расчет Оценщика

Таблица 10.13. Прогноз операционных расходов компании (без НДС)

Показатель	Ед. изм.	2019	2020	2021	2022	2023
Материальные затраты	тыс. руб.	1 933	2 009	2 088	2 173	2 264
Доля расходов в выручке (за исключением выручки от аренды объектов ГЭС)	%	9.37%	9.37%	9.37%	9.37%	9.37%
ФОТ и отчисления с ФОТ	тыс. руб.	3 427	3 563	3 702	3 854	4 015
Численность персонала	чел.	8	8	8	8	8
Средняя ежемесячная з/плата с учетом всех начислений	руб./мес.	35 695	37 116	38 567	40 141	41 827
Темп роста показателя	%	4.60%	3.98%	3.91%	4.08%	4.20%
Амортизация ОС и НМА	тыс. руб.	154 595	0	0	0	0
Налог на имущество	тыс. руб.	85 962	0	0	0	0
Прочие операционные расходы	тыс. руб.	7 468	7 764	8 068	8 397	8 750
Доля расходов в выручке за исключением аренды объектов ГЭС	%	36.21%	36.21%	36.21%	36.21%	36.21%
Итого операционные расходы компании	**тыс. руб.**	**253 385**	**13 336**	**13 858**	**14 424**	**15 029**

Источник: данные Заказчика, расчет Оценщика

Таблица 10.14. Ретроспектива и прогноз амортизации существующих ОС (без НДС)

Показатель	Ед. изм.	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Амортизация за период	млн. руб.	164 019	169 441	163 969	161 274	150 361	151 354	154 595
Средняя норма амортизации	%	3.17%	3.27%	3.18%	3.11%	2.90%	2.86%	**2.86%**
Первоначальная стоимость на конец периода - существующие ОС	млн. руб.	5 205 007	5 145 678	5 168 006	5 188 454	5 189 386	5 405 425	5 405 425
Накопленная амортизация на конец периода - существующие ОС	млн. руб.	637 501	807 545	974 527	1 142 052	1 290 269	1 456 704	1 611 299
Остаточная стоимость на конец периода - существующие ОС	млн. руб.	4 567 506	4 338 133	4 193 479	4 046 402	3 899 117	3 948 721	3 794 126

Источник: данные Заказчика, расчет Оценщика

Таблица 10.15. Ретроспектива и прогноз кредитной нагрузки на 2019 год

Показатель	Ед. изм.	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Основной долг на конец периода - всего	тыс. руб.	15 139 358	1 562 520	3 144 361	3 768 246	9 503 824	17 914 365	22 285 982
Погашение процентов	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	0

Источник: данные Заказчика, расчет Оценщика

Таблица 10.16. Прогноз прибыли компании

Показатель	Ед. изм.	2019	2020	2021	2022	2023
Выручка компании	тыс. руб.	275 030	21 445	22 284	23 193	24 167
Операционные расходы компании	тыс. руб.	253 385	13 336	13 858	14 424	15 029
Операционная прибыль компании	тыс. руб.	21 645	8 109	8 426	8 769	9 138
Доходы от участия в других организациях	тыс. руб.	0	0	0	0	0
Проценты к получению	тыс. руб.	0	0	0	0	0
Проценты к уплате	тыс. руб.	0	0	0	0	0
Чистый финансовый результат от прочих операций - всего, в том числе:	тыс. руб.	-25	-26	-27	-28	-29
Финансовые операции	тыс. руб.	0	0	0	0	0
Курсовые разницы	тыс. руб.	0	0	0	0	0
Разовые операции	тыс. руб.	0	0	0	0	0
Сальдо прочих текущих операций	тыс. руб.	-25	-26	-27	-28	-29
то же в % от выручки (за исключением выручки от аренды объектов ГЭС)	%	-0.12%	-0.12%	-0.12%	-0.12%	-0.12%
Прибыль до налогообложения	тыс. руб.	21 620	8 083	8 399	8 741	9 109
Налоги из прибыли	тыс. руб.	4 324	1 617	1 680	1 748	1 822
Прибыль после налогообложения	тыс. руб.	17 296	6 466	6 719	6 993	7 287
EBIT*(1-t)	**тыс. руб.**	**17 296**	**6 466**	**6 719**	**6 993**	**7 287**

Источник: данные Заказчика, расчет Оценщика

Таблица 10.17. Прогноз собственного оборотного капитала (СОК) (без НДС)

Показатель	Ед. изм.	2019	2020	2021	2022	2023
Выручка	тыс. руб.	275 030	21 445	22 284	23 193	24 167
Себестоимость	тыс. руб.	253 385	13 336	13 858	14 424	15 029
Амортизация	тыс. руб.	154 595	0	0	0	0
Себестоимость без учета амортизации	тыс. руб.	98 790	13 336	13 858	14 424	15 029
Статьи оборотного капитала						
Запасы	тыс. руб.	73 644				
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	тыс. руб.	112 557				
Кредиторская задолженность	тыс. руб.	112 395				
Собственный оборотный капитал - без учета денежных средств						
Фактический уровень СОК, % от выручки, кроме выручки от аренды объектов ГЭС	%		40.13%	40.13%	40.13%	40.13%
Значение СОК - фактическое	тыс. руб.	73 806	8 606	8 943	9 307	9 698
Изменение СОК	**тыс. руб.**	**-1 244 115**	**-65 200**	**337**	**364**	**391**

Источник: данные Заказчика, расчет Оценщика

10.8. Расчет текущей стоимости денежных потоков

10.8.1. Расчет ставки дисконтирования

Обоснование необходимых параметров и подробный расчет ставки дисконтирования произведен отдельно в Приложении к настоящему отчету. Рассчитанная ставка WACC составила 16,36% годовых в рублях.

10.8.2. Расчет текущей стоимости денежных потоков прогнозного периода

При расчетах текущей стоимости денежных потоков прогнозного периода приняты следующие параметры:

- от денежного потока компании за 2019 г. при приведении его к текущей стоимости принимается 100% его величины (в соответствии с датой оценки – 31.12.2018);
- среднегодовой фактор по годам прогноза определяется следующим образом:
  - для первого года: 1 – 1/2 = 0,50;
  - для второго и последующих периодов: среднегодовой фактор предыдущего года, увеличенный на 1;
  - для терминальной стоимости: среднегодовой фактор последнего прогнозного года.

Расчет текущей стоимости продажи готового комплекса ГЭС в конце 2019 года рассчитывается отдельно.

Таблица 10.18. Расчет текущей стоимости денежных потоков прогнозного периода (без НДС)

Показатель	Ед. изм.	2019	2020	2021	2022	2023
EBIT*(1-t)	тыс. руб.	17 296	6 466	6 719	6 993	7 287
Амортизация	тыс. руб.	154 595	0	0	0	0
Капиталовложения	тыс. руб.	6 866 420	0	0	0	0
Изменения оборотного капитала	тыс. руб.	-1 244 115	-65 200	337	364	391
Денежный поток	тыс. руб.	-5 450 414	71 666	6 382	6 629	6 896
Ставка дисконтирования	%	16.36%	16.36%	16.36%	16.36%	16.36%
Среднегодовой фактор (СФ)	лет	0.5000	1.5000	2.5000	3.5000	4.5000
Фактор дисконтирования (с учетом СФ)	доли ед.	0.9270	0.7967	0.6847	0.5884	0.5057
Текущая стоимость денежных потоков	тыс. руб.	-5 052 534	57 097	4 370	3 901	3 487
Общая сумма текущей стоимости	**тыс. руб.**	**-4 983 679**				

Источник: данные Заказчика, расчет Оценщика

Таблица 10.19. Расчет текущей стоимости продажи имущественного комплекса ГЭС в конце 2019 года (без НДС)

Показатель	Ед. изм.	Значение
Установленные мощности ГЭС на конец 2019 года	МВт	356
Рыночный мультипликатор Капитализация/Установленные мощности (P/InstCap)[25]	**млн.$/МВт**	**0.050**
Прогнозный курс доллара США на конец 2019 года	руб./долл. США	69.47
Стоимость готового имущественного комплекса ГЭС (без учета долга) на конец 2019 года	**тыс. руб.**	**1 236 566**
Плюс: Прогнозная величина долга на конец 2019 года	тыс. руб.	22 285 982
Плюс: Прочие активы (кроме ОС, запасов, дебиторской задолженности, финансовых вложений и денежных средств)	тыс. руб.	472 972
Минус: Прочие обязательства (кроме займов и кредитов, кредиторской задолженности)	тыс. руб.	191 692
Стоимость конечной продажи готового имущественного комплекса ГЭС (с учетом долга)	**тыс. руб.**	**23 803 828**
Ставка дисконтирования	%	16.36%
Среднегодовой фактор (СФ)	лет	1.0000
Фактор дисконтирования (с учетом СФ)	доли ед.	0.8594
Текущая стоимость конечной продажи готового имущественного комплекса ГЭС (с учетом долга)		**20 457 010**

Источник: данные Заказчика, расчет Оценщика

10.8.3. Расчет стоимости предприятия в постпрогнозный период

Расчет остаточной стоимости в соответствии с моделью Гордона производится по формуле:

$$TV = CFnadj/(i - g),$$

- CFnadj - скорректированный денежный поток в год, следующий за последним годом прогнозного периода, с учетом темпа роста потока, изменения оборотного капитала и поправки к постпрогнозной стоимости, возникающей при нормализации капитальных вложений;
- i - ставка дисконта;
- g- долгосрочные темпы роста денежного потока.

Долгосрочные темпы роста приняты в размере прогнозных темпов роста выручки в последний прогнозный год. Полученную таким образом остаточную стоимость бизнеса на конец прогнозного периода приводят к текущим стоимостным показателям. Итоговая величина стоимости бизнеса состоит из двух составляющих:

- текущей стоимости денежных потоков в течение прогнозного периода;
- текущего значения стоимости в послепрогнозный период.

Метод дисконтированных денежных потоков предусматривает деление временного интервала на: прогнозный период, в течение которого явно прогнозируются все компоненты денежного потока от деятельности компании и их изменения, и постпрогнозный период, для которого принимается допущение, что денежный поток стабилизировался, а все его возможные изменения интегрируются в терминальной ставке капитализации в виде единой поправки к ставке дисконтирования (модель Гордона). Денежный поток в постпрогнозном периоде рассчитывается на основе следующих допущений:

[25] Подробный расчет данного мультипликатора приведен в разделе 9 настоящего отчета

- рост выручки, равен прогнозному темпу инфляции;
- прибыльность от операционной деятельности равна прибыльности в последний год прогноза;
- эффективная налоговая ставка равна эффективной налоговой ставке в последний год прогноза;
- объем капитальных вложений будет равен амортизационным отчислениям;
- изменение оборотного капитала равна изменению оборотного капитала в последний год прогноза, скорректированной на долгосрочный темп роста денежного потока в постпрогнозный период.

При определении величины капитальных вложений в постпрогнозном периоде предполагается, что ежегодные капитальные вложения в основные средства стабилизируются на уровне, достаточном для поддержания их технического состояния. Таким образом, ежегодные капитальные вложения должны компенсировать реальный износ активов в течение года. Если рассматривать компанию как единый имущественный комплекс, то он изнашивается темпами, обратно пропорциональными средневзвешенному сроку службы составных компонентов. Базой для расчета износа должна являться полная стоимость замещения имущественного комплекса за вычетом тех затрат на создание, которые не надо восстанавливать в процессе его эксплуатации. Исходя из допущения стабилизированного денежного потока, амортизационные отчисления в постпрогнозном периоде предполагаются равными ежегодным капитальным вложениям. Капитальные вложения в постпрогнозном периоде предполагаются на постоянном уровне, достаточном для поддержания активов в том состоянии, в котором они будут находиться в конце прогнозного периода.

Таблица 10.20. Расчет постпрогнозной стоимости (в млн руб.)

Показатель	Ед. изм.	Значение
EBIT*(1-t) в последний прогнозный год	**тыс. руб.**	**7 287**
Долгосрочные темпы роста, %	%	4.03%
EBIT*(1-t) в первый постпрогнозный год	**тыс. руб.**	**7 581**
+ Амортизация - Капитальные вложения, тыс. руб.	тыс. руб.	0
+/- Изменения оборотного капитала, тыс. руб.	тыс. руб.	391
Выручка в последний прогнозный год	тыс. руб.	24 167
Долгосрочные темпы роста, %	%	4.03%
Выручка в первый постпрогнозный год	тыс. руб.	25 141
Доля СОК в выручке	%	40.13%
СОК на конец последнего прогнозного года	тыс. руб.	9 698
СОК на конец первого постпрогнозного года	тыс. руб.	10 089
Денежный поток в первый постпрогнозный год	**тыс. руб.**	**7 189**
Ставка дисконтирования, %	%	16.36%
Долгосрочные темпы роста, %	%	4.03%
Коэффициент капитализации, %	%	12.33%
Постпрогнозная стоимость	**тыс. руб.**	**58 309**
Коэффициент дисконтирования (с учетом СФ)	доли ед.	0.5057
Текущая стоимость постпрогнозной стоимости	**тыс. руб.**	**29 487**

Источник: расчеты Оценщика

10.9. Расчет стоимости инвестированного капитала - для расчета величины экономического обесценения основных средств

Стоимость компании, определяемая на основе метода дисконтирования денежных потоков, складывается из текущей стоимости денежных потоков прогнозного периода и стоимости реверсии в постпрогнозный период. Стоимость 100% пакета акций (бизнеса) определяется из соотношения:

$$PV = \sum_{k=1}^{K} \frac{CF_k}{(1+i)^k} + \frac{C_{реверсии}}{(1+i)^K},$$

- где K - количество прогнозных лет;
- i - ставка дисконта;
- CFк - денежный поток доходов k-го прогнозного года;
- Среверсии - стоимость реверсии.

Таблица 10.21. Расчет стоимости инвестированного капитала компании (для расчета величины экономического обесценения основных средств), млн руб.

Показатель	Ед. изм.	Значение
Сумма текущей стоимости денежных потоков прогнозного периода	тыс. руб.	-4 983 679
Текущая стоимость конечной продажи имущественного комплекса ГЭС (с учетом долга) в конце 2019 года	тыс. руб.	20 457 010
Текущая стоимость постпрогнозной стоимости	тыс. руб.	29 487
Стоимость инвестированного капитала	**тыс. руб.**	**15 502 818**

Источник: расчеты Оценщика

10.10. Расчет экономического обесценения основных средств

10.10.1. Методологическая часть[26]

В отличие от бухгалтерского подхода к выявлению обесценения актива, тест на обесценение, проводимый профессиональным оценщиком – расчетная процедура. И, соответственно, обесценение выявляется в результате применения определенной методологии оценки. Справедливая стоимость и, соответственно, выявление обесценения для различных групп активов определяется по-разному. Поэтому для начала основные средства (оцениваемые активы) разбиваются на две группы:

- Неспециализированные активы;
- Специализированные активы.

Основные средства, которые относятся к специализированным активам, обычно являются частью бизнеса и редко продаются на открытом рынке как самостоятельные объекты. Таким образом, специализированные активы могут быть проданы только в составе бизнеса, частью которого они являются (например, здание цеха завода, уникальная производственная линия, изготовленная на заказ с заданными техническими характеристиками и габаритами). Т.к. данные о ценах продажи таких активов отсутствуют, они чаще всего оцениваются с помощью затратного подхода к оценке, а именно метода амортизированных затрат замещения (далее - АЗЗ). Стоимость активов, рассчитанная методом АЗЗ, подлежит проверке на адекватную доходность (test of adequate profitability). Процедура проверки на адекватную доходность и представляет собой тест на обесценение активов, а результатом проверки является вывод о наличии обесценения или об его отсутствии. Адекватная доходность – проверочный критерий, суть которого заключается в подтверждении выводов оценщика относительно АЗЗ результатами доходного подхода. Полученную методом АЗЗ стоимость можно применять в учете организации только при удовлетворительных результатах теста на обесценение (адекватную доходность). Для выявления обесценения

[26] Содержание настоящего раздела является объединением ряда источников, таких как: стандарты МСФО в части учета ОС и расчетов экономического обесценения ОС (МСФО 16, МСФО 18); опыт работы Оценщика с компаниями "Big Four" в области расчета обесценения основных средств.

необходимо провести анализ стоимости активов на основании денежных потоков, в создании которых участвуют тестируемые активы. Т.е. стоимость, полученная методом АЗЗ, сопоставляется с результатом оценки на основе метода дисконтированных денежных потоков (далее – ДДП). Если актив самостоятельно не генерирует доход, что чаще всего встречается, он должен тестироваться на обесценение как составная часть генерирующей единицы/бизнеса. Вывод о наличии/отсутствии обесценения делается на основе сравнения стоимости, полученной методом АЗЗ, и стоимости, полученной методом ДДП.

Основные этапы теста на обесценение:

- Оценка стоимости бизнеса, частью которого являются активы, методом ДДП.
- Выделение из стоимости бизнеса, полученной на основе ДДП, стоимости основных средств, являющихся объектов оценки.
- Сравнение стоимости основных средств, полученной на основе ДДП бизнеса, со стоимостью методом АЗЗ.
- Выявление обесценения по схеме:

Стоимость на основе метода ДДП < АЗЗ активов → обесценение активов.

Выполнив оценку стоимости бизнеса, мы можем найти стоимость основных средств.

ОС = Инвестированный капитал – НМА - ДС - ДФВ - СОК (без учета ДС)

10.10.2. Расчетная часть

Ниже приводится расчет величины экономического обесценения основных средств, стоимость которых рассчитывалась в рамках затратного подхода к оценке.

Таблица 10.22. Расчет величины экономического обесценения

Показатель	Значение, тыс. руб.	Действие
Инвестированный капитал	**15 502 818**	**База расчета**
НМА	0	Нет на балансе
СОК (cash free)	1 476 488	Минус
Денежные средства	402 514	Минус
Неспециализированные ОС и оборудование к установке	237 511	Минус
Финансовые вложения	0	Не учитываются[27]
Специализированные ОС по доходному подходу	**13 386 305**	**Итого**
Специализированные ОС по затратному подходу	42 455 038	
Экономическое обесценение	-29 068 733	
Экономическое обесценение, %	**68.5%**	

Источник: расчеты Оценщика

Принятый в расчетах размер экономического обесценения составляет **68,5%**. Данная величина экономического обесценения применяется к стоимости основных средств, стоимость которых определялась только в рамках затратного подхода к оценке.

[27] Учет сумм финансовых вложений в данном случае не производится, поскольку стоимость инвестированного капитала была рассчитана без учета стоимости финансовых вложений. Финансовые вложения учитывались в методе ДДП в качестве итоговой поправки к стоимости денежных потоков компании (как "неоперационные активы").

11. ИТОГОВОЕ СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ

11.1. Весовые коэффициенты различных подходов к оценке

Для расчета стоимости компании применялись два подхода к оценке: затратный и доходный. Сравнительный подход к оценке не применялся. Поскольку оба примененных подхода к расчету стоимости дали отрицательную величину собственного капитала оцениваемой компании, то согласование между несколькими расчетными значениями в данном случае не производится.

11.2. Определение скидки (премии) за контроль и ликвидность

11.2.1. Применение скидок и премий при оценке бизнеса

В процессе оценки компании для получения итогового вывода относительно стоимости акций/долей в зависимости от цели оценки необходимо использовать скидки или премии:

- премия за контрольный пакет;
- скидка за неконтрольный пакет (за меньшую долю предприятия);
- скидка за недостаточную ликвидность.

Международным стандартом по оценке бизнеса (действующего предприятия) даны следующие определения этих понятий.

Понятие скидки за недостаточную ликвидность (DLOM[28]) определено как "абсолютная или процентная величина, вычитаемая из стоимости доли капитала компании, которая отражает недостаточную ликвидность ее ценных бумаг". Анализ ликвидности заключается в исследовании того, как легко и быстро владелец может продать свою долю и перевести в денежные средства.

Понятие премии за владение контрольным пакетом определено как "дополнительная оценка права собственности на контрольный пакет акции (в сравнении с владением меньшей доли), которая отражает его (права собственности) властную функцию контроля".

Понятие скидки за владение меньшей долей (DLOC[29]) определено как "снижение удельной стоимости акции в пересчете на весь акционерный капитал, отражающее отсутствие властной функции контроля". Таким образом, понятие скидки за меньшую долю противоположно по смыслу понятию премии за владение контрольным пакетом акции.

Владение контрольным пакетом акций дает его владельцу ряд преимуществ и дополнительных прав по сравнению с миноритарным акционером, что ведет, в конечном итоге, к более высокой стоимости контрольного пакета. Преимущество

[28] DLOM – Discount for Lack of Marketability

[29] DLOC – Discount for Lack of Control

владения контрольным пакетом включают возможность принятия решения об уровне вознаграждения руководства, директоров и работников, о том, с какими партнерами вести деятельность и с кем заключать контакты, о выплате и размере дивидендов, а также:

- осуществлять регистрацию акций для открытого размещения;
- выкупать выпущенные акции или выпускать новые дополнительные акции;
- приобретать или продавать дочерние предприятия и подразделения;
- продавать, покупать или закладывать любые активы компании;
- определять размер капитальных вложений;
- изменять структуру капитала;
- вносить изменения в устав и учредительные документы;
- назначать руководство;
- определять политику, включая изменение направления бизнеса;
- блокировать решения по любым из вышеуказанных вопросов.

11.2.2. Применение премии за контроль в зависимости от метода оценки

При оценке контрольного пакета применение скидки за контроль зависит от используемых методов оценки. Ниже приводится алгоритм применения премии за контроль в зависимости от используемого метода оценки.

Таблица 11.1. Алгоритм применения премии за контроль

Подход	Премия за контроль
Доходный подход	Не применяется
Затратный подход	Не применяется
Сравнительный подход	
Метод компаний-аналогов	Применяется
Метод сделок	Не применяется

Источник: © Deloitte & Touche 07.02.2007 "Методология и руководство по проведению оценки бизнеса и/или активов ОАО РАО "ЕЭС России" и ДЗО ОАО РАО "ЕЭС России"

11.3. Идентификация объекта оценки в контексте применения скидок и премий

11.3.1. Определение скидки на неконтрольный характер пакета (DLOC)

При оценке рассматривается 1 акция в 100% пакете акций оцениваемой компании. Скидка на недостаток контроля в данном случае не применяется.

11.3.2. Определение скидки на недостаток ликвидности (DLOM)

Размер скидки на недостаток ликвидности можно определить, как потерю дохода инвестора (владельца) в период экспозиции объекта на рынке при его продаже. При продаже оцениваемой компании потенциальному покупателю необходимо время на принятие инвестиционного решения. В данный период, как правило, производятся необходимые подготовительные процедуры, такие как:

- юридическая экспертиза приобретаемой компании и объектов имущества, принадлежащих компании; финансовый аудит приобретаемой компании;
- инвентаризация материальных и нематериальных активов приобретаемой компании; выявление и анализ прочих рисков, связанных с операционной деятельностью приобретаемой компании.

Поскольку оба примененных подхода к расчету стоимости дали отрицательную величину собственного капитала оцениваемой компании, то применение скидки на недостаточную ликвидность (DLOM) в данном случае не производится.

11.4. Заключительный анализ рыночной стоимости объекта оценки

В результате проведенных расчетов, анализа и исследований в рамках подходов и методов оценки определена согласованная стоимость собственного капитала оцениваемой компании, обосновано применение величины скидок и премий для оцениваемой доли в уставном капитале компании.

Таблица 11.2. Стоимость компании (100% владение), полученная различными подходами

Подход к оценке	Ед. изм.	Стоимость
Затратный	млн. руб.	Отрицательная величина
Доходный	млн. руб.	Отрицательная величина
Сравнительный	млн. руб.	Не применялся

Источник: расчет Оценщика

Таблица 11.3. Взвешенная стоимость компании (100% владение)

Подход к оценке	Ед. изм.	Стоимость	Вес в расчетах, %	Взвешенная стоимость
Затратный	млн. руб.	Отрицательная величина	0.0%	0.0
Доходный	млн. руб.	Отрицательная величина	0.0%	0.0
Сравнительный	млн. руб.	Не применялся	0.0%	0.0
Итого сумма взвешенных стоимостей	**млн. руб.**			**0.0**

Источник: расчеты Оценщика

11.5. Итоговые выводы о рыночной стоимости объекта оценки

Результаты анализа имеющейся в распоряжении Оценщика информации позволяют сделать вывод о том, что на дату оценки, с учетом сделанных допущений и имеющихся ограничений, рыночная стоимость Объекта оценки составляет (округленно, НДС не облагается):

- стоимость 100% пакета акций АО "Зарамагские ГЭС":

1,00 (Один) руб.[30]

- стоимость 1 акций в составе 100% пакета акций АО "Зарамагские ГЭС":

1/17 977 209 руб. за 1 акцию.

Ведущий оценщик
ООО "Свисс Аппрэйзал Раша" **А. Г. Васильев**

[30] Рассчитанная стоимость собственного капитала АО "Зарамагские ГЭС" является отрицательной величиной. Поскольку продаваемый/передаваемый актив не может иметь отрицательной стоимости, то в соответствии с принятой практикой оценки, в данном случае в качестве стоимости такого актива принимается "условная минимальная стоимость" в размере 1 руб. за 100% пакет акций.

12. СВЕДЕНИЯ О НЕЗАВИСИМОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА И ОЦЕНЩИКА

- Оценщик не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица – заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объекте оценки, не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве.
- В отношении объекта оценки Оценщик не имеет вещных или обязательственных прав вне договора.
- Оценщик не является участником (членом) или кредитором юридического лица – заказчика, такое юридическое лицо не является кредитором или страховщиком оценщика.
- Исполнитель гарантирует невмешательство заказчика либо иных заинтересованных лиц в деятельность Оценщика и Исполнителя, с которым Оценщик заключил трудовой договор, т.к. это может негативно повлиять на достоверность результата проведения оценки объекта оценки.
- Исполнитель не имеет имущественного интереса в объекте оценки и (или) не является аффилированным лицом заказчика.
- Размер денежного вознаграждения за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки.

Р. В. Чибисов
Генеральный директор
ООО "Свисс Аппрэйзал Раша"

А. Г. Васильев
Ведущий оценщик
ООО "Свисс Аппрэйзал Раша"

13. ТЕРМИНОЛОГИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМАЯ В ОТЧЕТЕ

Стоимость – расчетная величина цены объекта оценки, определенная на дату оценки в соответствии с выбранным видом стоимости. Совершение сделки с объектом оценки не является необходимым условием для установления его стоимости. Стоимость является экономическим понятием, касающимся цены, относительно которой наиболее вероятно договорятся покупатели и продавцы товара или услуги, доступных для приобретения. Стоимость является не фактом, а расчетной величиной цены конкретных товаров и услуг в конкретный момент времени в соответствии с выбранным толкованием стоимости. Экономическое понятие стоимости отражает рыночный взгляд рынка на выгоды, получаемые тем, кто является собственником данных товаров или пользуется данными услугами на дату оценки.

Виды стоимости объекта оценки

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

При осуществлении оценочной деятельности используются следующие виды стоимости объекта оценки:

- рыночная стоимость – наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на дату оценки на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:
  - одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;
  - стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;
  - объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;
  - цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки, и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;
  - платеж за объект оценки выражен в денежной форме;
- инвестиционная стоимость – стоимость для конкретного лица или группы лиц при установленных данным лицом (лицами) инвестиционных целях использования объекта оценки. При определении инвестиционной стоимости, в отличие от определения рыночной стоимости, учет возможности отчуждения по инвестиционной стоимости на открытом рынке не обязателен;
- ликвидационная стоимость – расчетная величина, отражающая наиболее вероятную цену, по которой данный объект оценки может быть отчужден за срок экспозиции объекта оценки, меньший типичного срока экспозиции для рыночных условий, в условиях, когда продавец вынужден совершить сделку по отчуждению имущества. При определении ликвидационной стоимости, в отличие от определения рыночной стоимости, учитывается влияние чрезвычайных обстоятельств, вынуждающих продавца продавать объект оценки на условиях, не соответствующих рыночным;

- кадастровая стоимость – определяется методами массовой оценки рыночная стоимость, установленная и утвержденная в соответствии с законодательством, регулирующим проведение кадастровой оценки.

Подходы к оценке

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

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

Сравнительный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с объектами-аналогами объекта оценки, в отношении которых имеется информация о ценах. Объектом-аналогом объекта оценки для целей оценки признается объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость;

Затратный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устареваний. Затратами на воспроизводство объекта оценки являются затраты, необходимые для создания точной копии объекта оценки с использованием применявшихся при создании объекта оценки материалов и технологий. Затратами на замещение объекта оценки являются затраты, необходимые для создания аналогичного объекта с использованием материалов и технологий, применяющихся на дату оценки.

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

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

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

Срок экспозиции объекта оценки – рассчитывается с даты представления на открытый рынок (публичная оферта) объекта оценки до даты совершения сделки с ним.

Экспертиза отчета об оценке – совокупность мероприятий по проверке соблюдения Оценщиком при проведении оценки объекта оценки требований законодательства Российской Федерации об оценочной деятельности и договора об оценке, а также достаточности и достоверности используемой информации, обоснованности сделанных Оценщиком допущений, использования или отказа от использования подходов к оценке, согласования (обобщения) результатов расчетов стоимости объекта оценки при использовании различных подходов к оценке и методов оценки.

Недвижимость – согласно ст. 130 Гражданского кодекса РФ, к "недвижимому имуществу относится земельные участки, участки недр, обособленные водные объекты и все, что прочно связано с землей, то есть объекты, перемещение которых без несоразмерного ущерба их назначению невозможно, в том числе леса, многолетние насаждения, здания, сооружения".

Аналог объекта оценки – сходный по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам объекту оценки другой объект, цена которого известна из сделки, состоявшейся при сходных условиях.

Право собственности – согласно Гражданскому кодексу РФ, часть 1 (ст.209), включает право владения, пользования и распоряжения имуществом. Собственник вправе по своему усмотрению совершать в отношении принадлежащего ему имущества любые действия, не противоречащие закону и иным правовым актам и не нарушающие права и интересы других лиц, в том числе отчуждать свое имущество в собственность другим лицам; передавать им, оставаясь собственником, права владения, пользования и распоряжения имуществом; отдавать имущество в залог и обременять его другими способами, распоряжаться им иным образом.

Право аренды – может трактоваться как право вступления в арендные отношения с собственником имущества. Аренда представляет собой основанное на договоре срочное возмездное владение и пользование землей, недвижимостью, а также иным имуществом, необходимым арендатору для самостоятельного осуществления хозяйственной или иной деятельности.

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

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

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

Отсутствие чрезвычайных обстоятельств – означает, что у каждой из сторон сделки, имеются мотивы для совершения сделки, при этом в отношении сторон нет принуждения совершить сделку.

Другие термины и определения

Акционерным обществом (АО) признается коммерческая организация, уставный капитал которой разделен на определенное число акций, удостоверяющих обязательственные права участников общества (акционеров) по отношению к обществу. В уставе АО фиксируются цели общества, размер капитала, порядок управления, структура руководящих органов и др. Высший орган АО – общее собрание

акционеров, созываемое, как правило, один раз в год. Текущими делами АО руководит правление, наблюдательный совет, совет директоров. Капитал АО образуется путем объединения многих индивидуальных капиталов и денежных доходов посредством выпуска акций и облигаций, затем увеличивается за счет прибыли АО и выпуска новых акций. АО бывают двух видов: закрытые, акции которых распределяются между акционерами и не поступают в открытую продажу, и открытые (публичные).

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

Денежный поток – движение денежных средств, возникающее в результате использования имущества.

Дисконтирование денежного потока – преобразование будущих денежных потоков (доходов), ожидаемых от объекта оценки, в его стоимость на дату оценки с использованием соответствующей ставки дисконтирования.

Контроль – полномочия осуществлять управление предприятием и определять его политику.

Метод оценки – способ расчета стоимости объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.

Метод дисконтирования денежных потоков – оценка имущества при произвольно изменяющихся и неравномерно поступающих денежных потоках в зависимости от степени риска, связанного с использованием имущества.

Нематериальные активы – права, возникающие: из авторских или иных договоров на произведения науки, литературы, искусства и объекты смежных прав, на программы ЭВМ, базы данных и др.; из патентов на изобретения, промышленные образцы, коллекционные достижения, из свидетельств на полезные модели, товарные знаки и знаки обслуживания или лицензионных договоров на их использование; из права на "ноу-хау" и др. Кроме того, к нематериальным активам могут относиться организационные расходы, связанные с образованием юридического лица, признанные в соответствии с учредительными документами вкладом участников (учредителей) в уставный (складочный) капитал, а также деловая репутация организации.

Объект оценки – имущество или право, предъявляемое к оценке.

Основные средства – категория материально-вещественных ценностей, которые можно использовать в хозяйственной деятельности в течение длительного времени. Включает земельные участки, здания, машины и оборудование и т. п. В бухгалтерском учете совпадает с категорией основных активов.

Оборотный капитал (собственные оборотные средства) – величина, получаемая путем вычитания из суммы оборотных активов организации, принимаемых к расчету, суммы ее краткосрочных обязательств, принимаемых к расчету.

Процедура оценки имущества – совокупность приемов, обеспечивающих процесс сбора и анализа данных, проведения расчетов стоимости имущества и оформления результатов оценки.

Право собственности – право собственника владеть, пользоваться и распоряжаться своим имуществом. К правам собственности относятся:

- право совершать в отношении принадлежащего ему имущества любые действия, не противоречащие закону и правовым актам и не нарушающие права и охраняемые законом интересы других лиц;
- право отчуждать свое имущество в собственность другим лицам;
- право передавать свои права владения, пользования и распоряжения имуществом; право отдавать имущество в залог.

Поток денежных средств (Cash flow) – сумма чистого дохода, амортизационных отчислений и прочих периодических поступлений или выплат, увеличивающих или уменьшающих денежные средства предприятия.

Риск – обстоятельства, уменьшающие вероятность получения определенных доходов в будущем и снижающие их стоимость на дату проведения оценки.

Собственный капитал – капитал, внесенный (оплаченный) учредителями и нераспределенная прибыль.

Стоимость чистых активов акционерного общества – это величина, определяемая путем вычитания из суммы активов акционерного общества, принимаемых к расчету, суммы его пассивов, принимаемых к расчету.

Скидка за неконтрольное участие – абсолютная или относительная величина, на которую уменьшается пропорциональная оцениваемому размеру участия его стоимость в стоимости стопроцентного участия, чтобы отразить отсутствие всех или некоторых полномочий контроля.

Скидка за недостаточную ликвидность – абсолютная или относительная величина, на которую уменьшается стоимость объекта оценки, чтобы отразить его недостаточную ликвидность.

Стоимость является экономическим понятием, касающимся цены, относительно которой наиболее вероятно договорятся покупатели и продавцы товара или услуги, доступных для приобретения. Стоимость является не фактом, а расчетной величиной цены конкретных товаров и услуг в конкретный момент времени в соответствии с выбранным толкованием стоимости. Экономическое понятие стоимости отражает рыночный взгляд рынка на выгоды, получаемые тем, кто является собственником данных товаров или пользуется данными услугами на дату оценки.

Согласование результатов оценки – обобщение результатов, полученных в рамках каждого из подходов к оценке, и определение итоговой величины стоимости объекта оценки.

14. ПЕРЕЧЕНЬ ИСТОЧНИКОВ ИНФОРМАЦИИ, ИСПОЛЬЗУЕМОЙ В ОТЧЕТЕ

Нормативные документы:

- Гражданский кодекс РФ;
- Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" (в действующей на дату составления Отчета редакции);
- Федеральный закон № 208-ФЗ "Об акционерных обществах";
- Федеральный стандарт оценки "Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)" (утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297);
- Федеральный стандарт оценки "Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)" (утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298);
- Федеральный стандарт оценки "Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)" (утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299);
- Федеральный стандарт оценки "Оценка недвижимости (ФСО № 7)" (утвержден приказом Минэкономразвития России от 25 сентября 2014 г. № 611);
- Федеральный стандарт оценки "Оценка бизнеса (ФСО № 8)" (утвержден приказом Минэкономразвития России 1 июня 2015 г. № 236);
- Федеральный стандарт оценки "Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО № 10)" (утвержден приказом Минэкономразвития России от 1 июня 2015 г. № 328);
- Приказ Министерства финансов РФ за № 10н и Федеральной Комиссии по рынку ценных бумаг за № 03-6/пз от 29 января2003 г. "Об утверждении порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ";
- Приказ Минфина РФ от 29.07.1998 № 34 н "Положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в РФ";
- "Положение о порядке начисления амортизационных отчислений по основным фондам в народном хозяйстве" от 29 декабря 1990 г. № ВГ-9-Д;
- Постановление Совета Министров СССР от 22 октября 1990 г. № 1072 "О единых нормах амортизационных отчислений на полное восстановление основных фондов народного хозяйства СССР";
- Свод стандартов и правил РОО 2015 (Протокол Совета РОО 07-Р от 23.12.2015);
- Стандарты и правила оценочной деятельности, а также правила деловой и профессиональной этики Ассоциации "Саморегулируемая организация оценщиков "Экспертный совет".

Журналы:

- "Рынок ценных бумаг";
- "Эксперт";
- "Вопросы оценки", научно-практический журнал. Подборка за 2000–2014 гг.

Литература:

- Дамодаран Асват. Инвестиционная оценка. Инструменты и техника оценки любых активов. М.: Альпина Бизнес Букс.2004;
- Козырь Ю. В. "Особенности оценки бизнеса и реализации концепции VBM", ИД "Квинто-Консалтинг" М – 2006;
- Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Д. Стоимость компаний. М., "Олимп-бизнес",1999;

- Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов,2-я редакция, М. Экономика,2000;
- Пратт Шеннон П. "Оценка бизнеса. Скидки и премии" ИД "Квинто-Консалтинг" М – 2005;
- Пратт Шеннон П. "Стоимость капитала. Расчет и применение";
- Сборник "Индексы цен в строительстве" КО-ИНВЕСТ;
- Стоянова Е. С. Финансовый менеджмент. Теория и практика: Учебник – М.,1997;
- Фишмен Джейн, Пратт Шеннон П., Гриффит Клиффорд, Уилсон Кейт "Руководство по оценке стоимости бизнеса", ИД "Квинто-Консалтинг" М-2000.

Сайты:

- Минэкономразвития России (www.economy.gov.ru);
- Росбизнесконсалтинг (РБК) (www.quote.ru);
- Информационные агентства Hoovers (США) (www.hoovers.com), СПАРК-Интерфакс (www.spark.ru), РосБизнесКонсалтинг (www.rbc.ru), РТС (Российская Торговая Система) (www.rts.ru), QUOTE (www.quote.ru), СКРИН (www.skrin.ru), ММВБ (www.micex.ru), Corporate Information (www.corporateinformation.com);
- Damodaran Aswath, Damodaran on Valuation (www.stern.nyu.edu/~adamodar/);
- Программа раскрытия информации Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг (disclosure.fcsm.ru);
- Система анализа рынков и компаний "СПАРК" (http://www.spark-interfax.ru/Front/Index.aspx);
- Сайт Центрального банка РФ (www.cbr.ru); Госкомстата РФ(www.gks.ru); Управления финансовыми рисками (www.finrisk.ru); Института экономики переходного периода (www.iet.ru).

Информация для экономического анализа предприятия

- Ефимова О.В. Финансовый анализ. – М.: Бухгалтерский учет, 2001.
- Шеремет А.Д., Сейфулин Р.С. "Методика финансового анализа". – М.: ИНФРА-М, 2002.
- Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М: Финансы и статистика, 2005.

Информация для оценки акций

- Методология и Руководство по оценке бизнеса и (или) активов РАО "ЕЭС России" и его ДЗО, разработанных компанией "Делойт и Туш".
- Дамодаран А. Инвестиционная оценка. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005.
- Руководство по оценке стоимости бизнеса/ Ф. Джей, Ш. Пратт, К. Гриффит, К. Уилсон. М.: ЗАО "Квинто-консалтинг", 2000.
- Том Коупленд, Тим Коллер, Джек Муррин. Стоимость компаний. Оценка и управление. – М.: 1999.
- Пратт Шеннон П. Оценка бизнеса: Анализ и оценка закрытых компаний. Институт экономического развития Всемирного банка. – М.: 1993.

15. ПРИЛОЖЕНИЕ № 1. РАСЧЕТ СТАВКИ ДИСКОНТИРОВАНИЯ

15.1. Общая часть и теория ставки дисконтирования

Величина ставки дисконтирования связана с ожидаемым инвестиционным риском. Концепция риска предполагает, что все инвестиции находятся в промежутке между полной уверенностью в окупаемости денежных средств (нулевой риск) и полной неуверенностью в их окупаемости (бесконечный риск). При рассмотрении двух инвестиционных возможностей, обещающих равную ожидаемую доходность в денежном выражении, инвестор обычно предпочитает инвестиции с наименьшей степенью риска или, напротив, рассчитывает на более высокую доходность по инвестициям с более высокой степенью риска.

Для расчета ставки дисконтирования денежного потока необходимо рассчитать средневзвешенную стоимость капитала. При расчете средневзвешенной стоимости капитала важным параметром является предположение об оптимальной структуре капитала. В дальнейших расчетах принято решение брать за основу оптимальную структуру капитала компаний на наиболее развитом рынке – рынке акций США.

15.1.1. Расчет издержек собственного капитала

Издержки собственного капитала (cost of equity) рассчитываются на основе модели формирования цен капитальных активов (Capital Asset Pricing Model или CAPM). В соответствии с моделью CAPM, требуемая норма прибыли на вложенный капитал рассчитывается путем анализа следующих компонентов:

- безрисковая ставка (risk free rate);
- бета (beta);
- премия за риск (market risk premium);
- другие дополнительные надбавки за риск, связанный, например, с небольшим размером компании (small stock), страновым риском (country risk) и специфичным риском оцениваемой компании (company specific risk premium).

Алгоритм расчета по методу CAPM может быть представлен следующим образом:

Re = Rf + CRP + b*ERP + Risk A + Risk B,

где:

- Re - требуемая норма прибыли (required return on equity);
- Rf - безрисковая ставка (risk free rate);
- b - коэффициент бета (beta);
- ERP - премия за риск вложения в акционерный капитал (equity risk premium);
- CRP - страновой риск (country risk premium);
- Risk A - риск, связанный с небольшим размером компании (small stock risk);
- Risk B - риск, связанный с компанией (company specific risk).

15.1.2. Безрисковая ставка

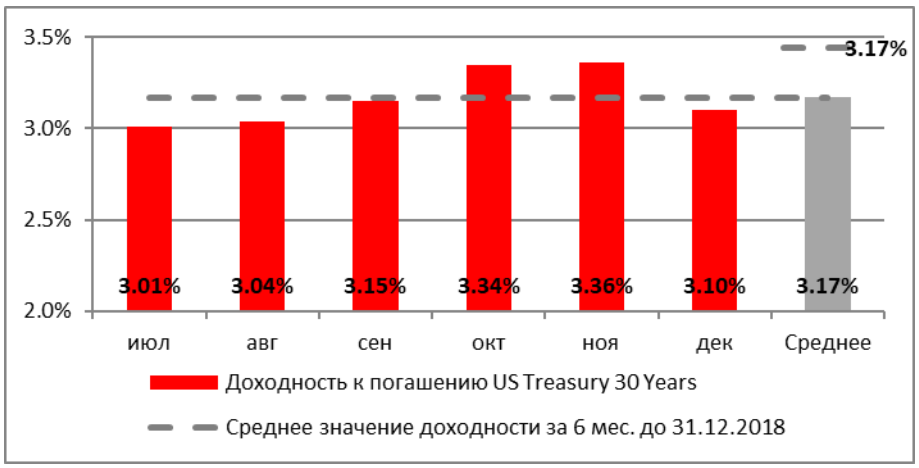
В качестве безрисковой ставки использована доходность по долларовым 30 летним казначейским облигациям правительства США (US Treasury 30 Year). Данный выбор обосновывается тем, что произведенные расчеты премии за риск акционерного капитала базируются на показателях американского фондового рынка как наиболее развитого и представительного с точки зрения сравнимых активов. Выбран период обращения в 30 лет. Дюрация данных облигаций сопоставима с периодом, в течение которого инвесторы обычно сохраняют свои инвестиции в акции. Кроме того, доходность 30-летних облигаций используется для расчета премии за риск инвестирования в акционерный капитал (ERP).

Таблица 15.1. Государственные облигации правительства США, номинированные в долларах США

Показатель	Значение
Наименование долгового инструмента	США, государственные облигации облигационного займа с погашением в 2044 году (US Treasury 14/44)
ВЫПУСК	
Состояние выпуска	в обращении
Страна выпуска	США
ISIN код	US912810RH32
Номинал	100 USD
Объем эмиссии, шт.	42 000 029 800
Объем эмиссии	4 200 002 980 000 USD
Объем в обращении, шт	42 000 029 800
Объем в обращении	4 200 002 980 000 USD
Период обращения, дней	10 958
РАЗМЕЩЕНИЕ	
Дата начала размещения	15.08.2014
Дата окончания размещения	15.08.2014
Дата рег. отчета об итогах	15.08.2014
ПОГАШЕНИЕ	
Дата погашения	15.08.2044
КУПОН – Постоянный	
Периодичность выплат в год	2
Размер купона	3,125%

Источник: http://www.ariva.de/

Рисунок 15.1. Динамика доходности US Treasury 30 Year



Источник: http://www.treasury.gov/, расчеты Оценщика

Ставка безрисковой доходности принята в расчетах на уровне **3,17%**.

15.1.3. Страновой риск

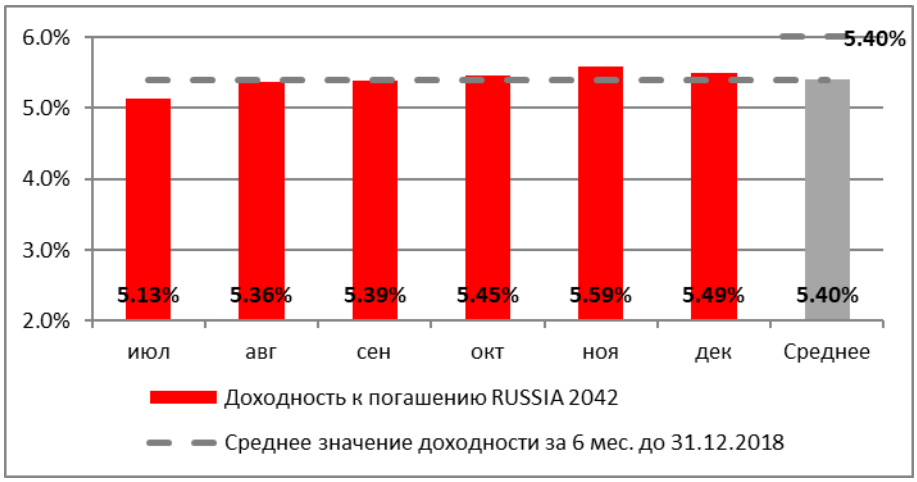
Премия за страновой риск отражает дополнительный доход, который потребует инвестор за риск, связанный с вложениями в российские компании по сравнению с компаниями, функционирующими в США. Для количественного измерения российского странового риска Оценщик использовал данные о величине спрэда, обусловленного рисками странового дефолта. Расчет премии за страновой риск (CRP) базируется на анализе исторической доходности долгосрочных долговых инструментов Российской Федерации и США номинированных в долларах США.

Таблица 15.2. Государственные облигации правительства РФ, номинированные в долларах США

Показатель	Значение
Наименование долгового инструмента	Российская Федерация, государственные облигации внешнего облигационного займа с погашением в 2042 году
ВЫПУСК	
Состояние выпуска	в обращении
Страна выпуска	ВЕЛИКОБРИТАНИЯ
Данные госрегистрации	№ 12840061V от 05.04.2012, МинФин
ISIN код	XS0767473852
Номинал	200000 USD
Объем эмиссии, шт.	15 000
Объем эмиссии	3 000 000 000 USD
Объем в обращении, шт.	15 000
Объем в обращении	3 000 000 000 USD
РАЗМЕЩЕНИЕ	
Дата начала размещения	28.03.2012
Дата окончания размещения	04.04.2012
Дата рег. отчета об итогах	04.04.2012
ПОГАШЕНИЕ	
Дата погашения	04.04.2042
КУПОН – Постоянный	
Периодичность выплат в год	2
Всего купонов	60
Размер купона	5.625%

Источник: http://rusbonds.ru/

Рисунок 15.2. Динамика доходности RUSSIA 2042



Источник: http://www.ariva.de/, расчеты Оценщика

Уровень странового риска для рынка РФ принят в расчетах на уровне спрэда между рассчитанными средними значениями доходностей: **5,40% – 3,17% = 2,23%**.

15.1.4. Коэффициент бета

В модели CAPM риск разделяется на две категории – систематический и несистематический. Систематический риск – это риск, связанный с изменением ситуации на фондовых рынках в целом в связи с изменением макроэкономических и политических факторов, напрямую оказывающих влияние на все компании, поскольку они затрагивают экономические и рыночные условия, характерные для всех компаний. Систематический риск учитывается в модели CAPM с помощью коэффициента бета. Коэффициент бета отражает амплитуду колебаний цен на акции конкретной компании, по сравнению с изменением цен на акции по всем компаниям на данном сегменте рынка. Для оценки коэффициента бета оцениваемой компании с использованием восходящего подхода Оценщик предпринял следующие шаги.

Определение значение коэффициента бета без учета финансового рычага с учетом денежных средств

Определение отраслевого коэффициента бета с учетом финансового рычага без учета денежных средств произведено на основании анализа публикуемых данных. Рассматривались одна отрасль: "Энергетика".

Таблица 15.3. Отраслевой коэффициент бета без учета финансового рычага – Отрасль – энергетика

Рынок	Число компаний	Beta – данные рынка	Показатель D/E Ratio	Налоговая ставка	Beta без финансового рычага	Показатель Cash/Firm value	Beta без финансового рычага, с учетом денежных средств
Развивающиеся рынки (Emerging Markets)	360	0.851	**103.44%**	17.91%	0.484	6.05%	**0.515**
США (USA)	51	0.544	79.41%	13.59%	0.341	1.47%	0.346
Европа (EURO)	66	1.020	87.74%	16.99%	0.606	5.70%	0.643
Китай (China)	89	1.470	113.95%	17.57%	0.793	6.21%	0.845
Индия (India)	30	1.016	35.50%	20.53%	0.826	0.71%	0.832
Япония (Japan)	25	0.561	266.11%	29.63%	0.207	6.82%	0.222
Глобальный рынок	529	0.814	101.02%	18.01%	0.464	4.56%	0.486
Взвешенное среднее (по числу компаний)		**0.876**	**102.90%**	**18.00%**	**0.502**	**5.00%**	**0.529**

Источник: http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/, расчеты Оценщика

В расчетах принимаются усредненные данные по развивающимся рынкам (Emerging Markets). Коэффициент бета с учетом финансового рычага без учета денежных средств принят в расчетах на уровне **0,515**.

Определение значение коэффициента бета учета финансового рычага

Расчет значения коэффициента бета без учета финансового рычага для оцениваемой компании производился по следующей формуле:

$$\mathbf{B_U = B_0 \left(1 - \frac{Cash}{Firm\ Value}\right)},$$

- B_U - коэффициент бета без учета финансового рычага для оцениваемой компании;
- B_0 - отраслевой коэффициент бета без учета финансового рычага, с учетом денежных средств на балансе;

- Cash - денежные средства и краткосрочные финансовые вложения (за исключением отнесенных к избыточным/неоперационным активам) на балансе оцениваемой компании;
- Firm Value- стоимость предприятия, равна сумме рыночной стоимости собственного капитала оцениваемой компании и рыночной стоимости процентных заемных средств на балансе оцениваемой компании.

Показатель Cash/Firm Value получен принят по балансу компании на дату оценки.

Определение значение коэффициента бета с учетом финансового рычага

Расчет значения коэффициента бета с учетом финансового рычага для оцениваемой компании производится по следующей формуле:

$$\mathbf{B_L = B_U \left(1 + \frac{D}{E}(1 - t)\right)},$$

- B_L – коэффициент бета с учетом финансового рычага для оцениваемой компании;
- B_U – коэффициент бета без учета финансового рычага для оцениваемой компании;
- t – предельная налоговая ставка, используемая оцениваемой компанией;
- D/E – соотношение заемного и собственного капитала по рыночной стоимости.

Показатель D/E получен делением рыночной стоимости заемных средств (см. затратный подход к оценке стоимости компании) на балансовую стоимость собственного капитала компании на дату оценки.

15.1.5. Премия за риск акционерного капитала (equity risk premium)

Премия за риск акционерного капитала (equity risk premium – ERP) отражает расхождение в доходности, представленное превышением доходности корпоративных акций над доходностью по внешним обязательствам правительства той же страны. Расчет данного показателя для российского рынка выполнен на основании публикуемых данных (для рынка РФ – 9,43%)[31] и на основании расчетов Оценщика (см. раздел 16 настоящего отчета – 10,35%). Размер ERP для рынка РФ принят на уровне среднего значения по этим данным в размере **9,89%**.

15.1.6. Премия за размер компании

Показатель премии за риск инвестирования в компании с небольшой капитализацией рассчитывается как разница между средней исторической доходностью по инвестициям на фондовом рынке США и средней исторической доходностью по инвестициям таких компаний.

Премия за размер компании – исходные данные

Результаты многочисленных исследований свидетельствуют о том, что у более мелких компаний норма прибыли выше, чем у более крупных компаний. Результаты исследований в этой области, проведенные компанией Duff & Phelps.

[31] http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/

Таблица 15.4. Расчет долгосрочной нормы прибыли (сверх CAPM) для портфелей десятичных групп NYSE/AMEX/NASDAQ, млн долл. США

№ п.п.	Десятичные группы	Нижняя граница диапазона, млн долл. США	Верхняя граница диапазона, млн долл. США	Премия за размер (прибыль сверх CAPM)
	Основные децили			
1	1-Наибольшие	24 361.659	609 163.498	-0.35%
2	2	10 784.101	24 233.747	0.61%
3	3	5 683.991	10 711.194	0.89%
4	4	3 520.566	5 676.716	0.98%
5	5	2 392.689	3 512.913	1.51%
6	6	1 571.193	2 390.899	1.66%
7	7	1 033.341	1 569.984	1.72%
8	8	569.279	1 030.426	2.08%
9	9	263.715	567.843	2.68%
10	10-Наименьшие	2.516	262.891	5.59%
	Разбиение наименьшего дециля			
11	10w	190.553	262.891	3.10%
12	10x	127.296	190.383	5.33%
13	10y	73.561	127.279	7.21%
14	10z	2.516	73.504	11.63%

Источник: Duff & Phelps, 2017 Valuation Handbook – Guide to Cost of Capital

Рисунок 15.3. Усредненные данные – премия за малый размер компании

CRSP Deciles Size Premium[3]

Decile	Market Capitalization of Smallest Company (in millions)		Market Capitalization of Largest Company (in millions)	Size Premium (Return in Excess of CAPM)
Mid-Cap 3-5	$2,392.689	–	$10,711.194	1.02%
Low-Cap 6-8	569.279	–	2,390.899	1.75
Micro-Cap 9-10	2.516	–	567.843	3.67

Источник: Duff & Phelps, 2017 Valuation Handbook – Guide to Cost of Capita

.

15.1.7. Премия за специфический риск компании

Премия за специфический риск оцениваемой компании отражает дополнительные риски, связанные с инвестированием в оцениваемую компанию, которые не были учтены в коэффициенте бета и премии за страновой риск.

Основными факторами, оказывающими влияние на специфический риск оцениваемой компании, являются:

- зависимость от ключевых сотрудников;
- корпоративное управление;
- зависимость от ключевых потребителей;
- зависимость от ключевых поставщиков;
- ограничения доступа к заемному капиталу;
- рентабельность компании;
- прочие риски.

Рекомендуемый диапазон премии за специфический риск оцениваемой компании лежит в пределах от 0 до 5%. Для определения премии за специфический риск оцениваемой компании использовался алгоритм, приведенный в нижеследующих таблицах.

Таблица 15.5. Алгоритм определения степени риска оцениваемой компании

Фактор риска	Степень риска		
	Низкая	Средняя	Высокая
Рентабельность деятельности	1	2	3
Зависимость от ключевых сотрудников	1	2	3
Корпоративное управление	1	2	3
Зависимость от ключевых потребителей	1	2	3
Зависимость от ключевых поставщиков	1	2	3
Конкурентная среда	1	2	3
Диверсификация деятельности	1	2	3
Наличие перспективы развития бизнеса	1	2	3
Состояние основных фондов	1	2	3
Финансовое состояние компании и возможность привлечения средств	1	2	3
Сумма факторов риска			
Рассчитанная степень риска (Б=А/10)			

Источник: расчеты Оценщика

Таблица 15.6. Алгоритм расчета премии за специфический риск

Фактор риска	Степень риска	Проявления
Рентабельность деятельности	Низкая	Высокая рентабельность (выше среднеотраслевой)
	Средняя	Средняя рентабельность (на уровне среднеотраслевой)
	Высокая	Высокий уровень установленных тарифов (ниже среднеотраслевой)
Зависимость от ключевых сотрудников	Низкая	Отсутствие зависимости от ключевых сотрудников
	Средняя	Средняя степень зависимости – часть ключевых сотрудников может быть заменена на новых в случае их ухода
	Высокая	Имеется высокая зависимость от ключевых сотрудников (ген. директора, гл. инженера, нач. планово-экон. отдела, нач. ПТО, гл. бухгалтера)
Корпоративное управление	Низкая	Прозрачность структуры собственности и отсутствие негативного влияния крупных акционеров на интересы других заинтересованных лиц
		Соблюдение прав финансово заинтересованных лиц (проведение собраний, порядок голосования, право собственности, защита против поглощения)
		Финансовая прозрачность, своевременность и доступность информации, наличие независимых аудиторов
		Представление интересов всех акционеров в Совете директоров, независимость и ответственность директоров
	Средняя	Наличие информации о структуре собственности, возможно преобладание интересов крупных акционеров, права миноритарных акционеров в целом защищены
		Имеются отдельные недостатки, но в целом права финансово заинтересованных лиц соблюдаются
		Отдельные недочеты в области качества финансовой отчетности, раскрытия и своевременности предоставления информации
		В Совете директоров могут доминировать представители крупных акционеров и руководства компании, ответственность Совета может быть ограничена, может отсутствовать четкая политика в отношении оценки результатов работы и вознаграждения директоров
	Высокая	Непрозрачность структуры собственности, негативное влияние крупных акционеров на интересы других заинтересованных лиц, ущемление прав миноритарных акционеров
		Несоблюдение прав финансово заинтересованных лиц (нарушения порядка проведения собраний, порядка голосования, прав собственности, отсутствие защиты против поглощения)
		Отсутствие финансовой прозрачности, несвоевременность и недоступность информации, отсутствие независимых аудиторов
		Представление интересов отдельных акционеров в Совете директоров, неспособность Совета директоров обеспечить контроль за качеством работы менеджмента, отсутствие независимости и ответственности директоров
Зависимость от ключевых потребителей услуг	Низкая	Имеется широко диверсифицированная клиентская база потребителей услуг
	Средняя	Имеется несколько крупных потребителей услуг (до 10%), однако их возможный уход не окажет существенного материального влияния на результаты работы оцениваемой компании
	Высокая	Имеется несколько крупных потребителей услуг (30-40% от выручки), уход которых может оказать существенное материальное влияние на результаты работы оцениваемой компании

Фактор риска	Степень риска	Проявления
Зависимость от ключевых поставщиков	Низкая	Отсутствует зависимость от поставщиков продукции или услуг определенного вида (топлива, электроэнергии, ремонтных услуг и т.д.)
	Средняя	Имеется несколько основных поставщиков продукции (топлива, электроэнергии, оборудования) и услуг (ремонт), которые могут быть заменены в случае необходимости
	Высокая	Имеется зависимость от поставщиков продукции или услуг определенного вида
		При этом, смена поставщика может оказать негативный материальный эффект на деятельность оцениваемой компании
Наличие перспективы развития бизнеса	Низкая	Имеются хорошие перспективы развития экономической базы региона, увеличения спроса на электроэнергию и тепло, рост доходов населения
		Имеется возможность увеличения объемов производства, расширения клиентской базы (выход в соседние регионы)
	Средняя	Ожидаются средние темпы развития экономики региона. Уровень спроса услуг на ремонтные работы. Увеличение спроса не ожидается
		Изменение объемов предлагаемых услуг не ожидается
	Высокая	Отсутствуют перспективы роста экономической базы региона. Возможен даже экономический спад. Вероятно снижение объемов производства
		Отсутствует возможность увеличения объемов производства. Возможно даже уменьшение объемов предоставления услуг
Состояние основных фондов	Низкая	Степень износа основных средств до 40%
	Средняя	Степень износа основных средств от 40 до 70%
	Высокая	Степень износа основных средств более 70%
Финансовое состояние компании и возможность привлечения средств для финансирования капвложений	Низкая	Высокая ликвидность:
		коэф. общей ликвидности >2
		коэф. быстрой ликвидности > 1
		Низкий уровень "финансового рычага":
		коэф. долгового покрытия > 3
		кредиты / инвестированный капитал < 0,3
	Средняя	Средняя ликвидность:
		коэф. общей ликвидности >1
		коэф. быстрой ликвидности > 0,5
		Средний уровень "финансового рычага":
		коэф. долгового покрытия > 2
		кредиты / инвестированный капитал < 0,5
	Высокая	Низкая ликвидность:
		коэф. общей ликвидности < 1
		коэф. быстрой ликвидности < 0,5
		Высокий уровень "финансового рычага":
		коэф. долгового покрытия < 2
		кредиты / инвестированный капитал > 0,5

Источник: анализ Оценщика

На основании анализа степени риска, в зависимости от перечисленных факторов, был рассчитан специфический риск оцениваемой компании. Итоговый размер премии за специфический риск для оцениваемой компании рассчитывается по формуле:

$$\mathbf{Ps} = \mathbf{5\%} * \frac{\mathbf{F - 1}}{\mathbf{3 - 1}},$$

- P_S - премия за специфический риск компании;
- MC - F – размер рассчитанной степени риска.

15.1.8. Переход к рублевой ставке дисконтирования

Все рассчитанные выше показатели процентных ставок риска номинированы в долларах США. Расчет денежных потоков также осуществлен в долларах США. Переход к рублевой ставке дисконтирования не производится.

Рублевая ставка дисконта = (1+Долларовая ставка дисконта)*(1+Доходность рублевых долгосрочных еврооблигаций РФ)/(1+Доходность долларовых долгосрочных еврооблигаций РФ) – 1.

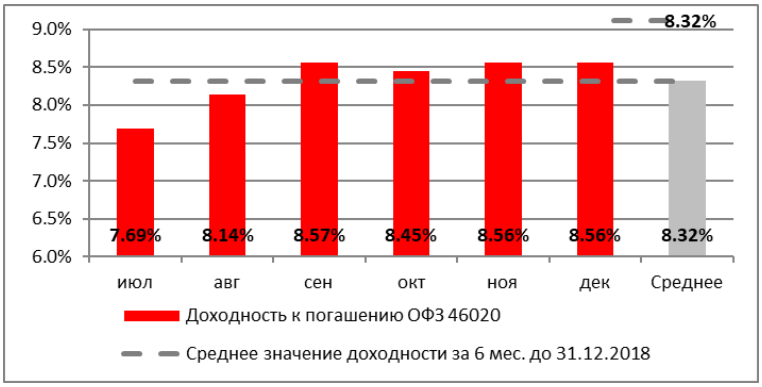
Перевод ставки дисконтирования для долларового потока в ставку дисконтирования для рублевого потока делался на основании различия в доходности долгосрочных российских долларовых и рублевых облигаций по состоянию на дату оценки.

Таблица 15.7. Облигации правительства РФ, номинированные в рублях

Показатель	Значение
Наименование долгового инструмента	МинФин РФ, облигации федерального займа с амортизацией долга, документарные именные, выпуск 46020, с погашением в 2034 году
ВЫПУСК	
Состояние выпуска	в обращении
Страна выпуска	РОССИЯ
Данные госрегистрации	№ 46020RMFS от 09.02.2006, МинФин
ISIN код	RU000A0GN9A7
Номинал	1 000 RUB
Объем эмиссии, шт.	135 000 000
Объем эмиссии	135 000 000 000 RUB
Объем в обращении, шт	116 911 012
Объем в обращении	116 911 012 000 RUB
РАЗМЕЩЕНИЕ	
Дата начала размещения	15.02.2006
Дата окончания размещения	15.02.2006
Дата рег. отчета об итогах	15.02.2006
ПОГАШЕНИЕ	
Дата погашения	09.08.2034
КУПОН – Постоянный	
Периодичность выплат в год	2
Всего купонов	60
Размер купона	6,900%

Источник: http://rusbonds.ru/

Рисунок 15.4. Динамика доходности ОФЗ 46020



Источник: http://www.finam.ru, расчеты Оценщика

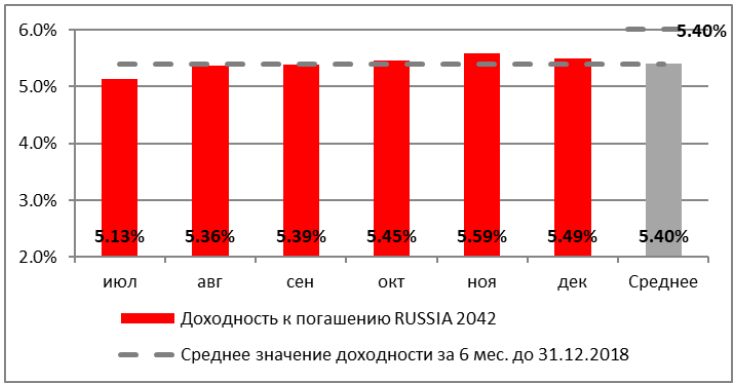
Таблица 15.8. Облигации правительства РФ, номинированные в долларах США

Показатель	Значение
Наименование долгового инструмента	Российская Федерация, государственные облигации внешнего облигационного займа с погашением в 2042 году
ВЫПУСК	
Состояние выпуска	в обращении
Страна выпуска	ВЕЛИКОБРИТАНИЯ
Данные госрегистрации	№ 12840061V от 05.04.2012, МинФин
ISIN код	XS0767473852
Номинал	200000 USD
Объем эмиссии, шт.	15 000
Объем эмиссии	3 000 000 000 USD
Объем в обращении, шт	15 000
Объем в обращении	3 000 000 000 USD
РАЗМЕЩЕНИЕ	

Показатель	Значение
Дата начала размещения	28.03.2012
Дата окончания размещения	04.04.2012
Дата рег. отчета об итогах	04.04.2012
ПОГАШЕНИЕ	
Дата погашения	04.04.2042
КУПОН – Постоянный	
Периодичность выплат в год	2
Всего купонов	60
Размер купона	5.625%

Источник: http://rusbonds.ru/

Рисунок 15.5. Динамика доходности RUSSIA 2042



Источник: http://www.ariva.de/, расчеты Оценщика

15.2. Расчет ставки дисконтирования – оцениваемая компания

15.2.1. Коэффициент бета с учетом финансового рычага

В качестве исходных данных для расчета показателей D/E и коэффициента бета с учетом финансового рычага для оцениваемой компании используются следующие источники данных:

- курс USD/RUB ЦБ РФ на 31.12.2018: 69,4706 руб./долл. США;
- заемные средства по рыночной стоимости: 17 910 266 тыс. руб.;
- денежные средства на балансе: 402 514,0 тыс. руб.;
- отраслевой показатель D/E: 103,4%.

Таблица 15.9. Расчет коэффициента бета для оцениваемой компании

Показатель	Значение
Коэффициент бета без долговой нагрузки, с учетом денежных средств (unlevered beta corrected for cash)	0.515
Показатель Cash/Firm Value по рыночной стоимости для компании	1.1%
Коэффициент бета без долговой нагрузки (unlevered beta)	**0.509**
Налоговая ставка (taxe rate) – по фактическим данным	20.0%
Показатель D/E по рыночной стоимости для компании	103.4%
Рассчитанный коэффициент бета с учетом долговой нагрузки (levered beta)	0.930
Принятый в расчетах коэффициент бета	**0.930**

Источник: данные финансовой отчетности компании, расчет Оценщика

Коэффициент бета с учетом финансового рычага принят в расчетах на уровне **0,930**.

15.2.2. Премия за малый размер компании

Итоговая величина премии за малый размер компании определяется по публикуемым данным (Рисунок 15.3). Премия за малый размер для компании принята в расчетах на уровне **3,67%**.

15.2.3. Премия за специфический риск компании

При рассмотрении текущего состоянии и прогнозов деятельности оцениваемой компании, а также опираясь на данные, приведенные в анализе рынка объекта оценки, Оценщик определил следующие категории риска.

Таблица 15.10. Определение специфического риска оцениваемой компании

Фактор риска	Выбор размера риска
Рентабельность деятельности	3
Зависимость от ключевых сотрудников	1
Корпоративное управление	1
Зависимость от ключевых потребителей	1
Зависимость от ключевых поставщиков	1
Конкурентная среда	3
Диверсификация деятельности	3
Наличие перспективы развития бизнеса	3
Состояние основных фондов	1
Финансовое состояние компании и возможность привлечения средств	3
Сумма факторов риска	20
Рассчитанная степень риска (Б=А/10)	2.0
Рассчитанная премия за специфический риск	**2.50%**

Источник: анализ Оценщика

Рисунок 15.6. Методика выбора размера премии за специфический риск

Степень риска	Рассчитанное значение	Размер премии, %
Низкая	= 1, но < 1,5	0—1
Средняя	≥ 1,75, но < 2,25	2—3
Высокая	≥ 2,75—3	4—5

Источник: Deloitte & Touche

Премия за специфический риск для компании принята в расчетах на уровне **2,50%**.

15.2.4. Расчет стоимости собственного капитала

Таблица 15.11. Стоимость собственного капитала

Показатель	Значение
Безрисковая ставка доходности	3.17%
Премия за страновой риск	2.23%
Премия при вложениях в акции/доли для рынка РФ	9.89%
Коэффициент бета для компании с учетом финансового рычага	0.930
Премия за малый размер компании	3.67%
Премия за специфический риск, характерный для компании	2.50%
Стоимость собственного капитала (в долларах США) – округленно	**20.77%**
Доходность облигаций РФ, номинированных в долларах США	5.40%
Доходность облигаций РФ, номинированных в российских рублях	8.32%
Стоимость собственного капитала (в российских рублях) – округленно	**24.12%**

Источник: расчет Оценщика

Выше, в разделе "Выбор базы дохода", в качестве базы дохода выбран денежный поток на инвестированный капитал. Стоимость собственного капитала при денежном потоке

на инвестированный капитал рассчитывается методом WACC (средневзвешенная стоимость капитала – Weighted Average Cost of Capital). Ставка дисконтирования, рассчитанная по модели CAPM, является составной частью ставки, рассчитанной по модели WACC, и отличается от ставки, рассчитанной по модели WACC, стоимостью заемного капитала и стоимостью собственного капитала, приходящегося на привилегированные акции компании (при их наличии).

15.2.5. Расчет стоимости заемного капитала

Расчет стоимости заемных средств для рассматриваемой компании представлен в таблице ниже. Рыночная ставка привлечения кредитов в прогнозе определена по публикуемым данным:

- средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях[32].

Таблица 15.12. Стоимость заемного капитала, в рублях

Показатель	Значение
Стоимость кредитов в руб., %	11.06%
Ставка налога на прибыль, %	20.00%
Стоимость банковских кредитов (после налогов) в руб. - округленно, %	**8.85%**

Источник: расчет Оценщика

15.2.6. Изменение ставки дисконтирования во времени

Наиболее распространенным подходом в оценке является использование фиксированной ставки дисконтирования на всем горизонте модели. Тем не менее, существует ряд случаев, когда такой подход может приводить к искажению результатов оценки. Так, например, использование фиксированной ставки дисконтирования предполагает ориентирование оцениваемой компании на некую постоянную структуру капитала, являющуюся оптимальной (обычно берется структура, сложившаяся в отрасли).

Для некоторых компаний использование такого предположения, начиная с первого прогнозного периода, не является реалистичным в силу существования ряда объективных причин, не позволяющих достичь заданного оптимального уровня долговой нагрузки.

В таких случаях может применяться переменная, "плавающая" ставка дисконтирования для расчета стоимости активов доходным методом, что позволяет отразить изменения структуры капитала.

Алгоритм расчета выглядит следующим образом:

- определяется начальная (текущая) структура капитала компании, применяемая для расчета ставки дисконтирования для первого прогнозного периода;
- определяется горизонт, в течение которого будет возможно осуществить переход на оптимальную структуру капитала;
- рассчитывается значение соотношения заемных и собственных средств в период изменения структуры капитала;

[32] Источник: ЦБ РФ (https://www.cbr.ru/vfs/statistics/pdko/int_rat/loans_nonfin.xlsx)

- используя методологию определения ставки дисконтирования, рассчитывается ставка дисконтирования для каждого года в период изменения структуры капитала.

15.2.7. Прогноз величины ставки дисконтирования (WACC)

Алгоритм расчета по методу WACC может быть представлен следующим образом:

$$\mathbf{WACC} = \mathbf{Dd} * \mathbf{Wd} * (\mathbf{1} - \mathbf{t}) + \mathbf{De} * \mathbf{We},$$

- Dd - стоимость привлечения заемных средств;
- Wd - доля заемных средств;
- t - ставка налога на прибыль;
- De - стоимость собственного капитала;
- We - доля собственных средств.

Таблица 15.13. Расчет взвешенной стоимости капитала (WACC), в рублях

Показатель	Значение
Стоимость собственного капитала	24.12%
Стоимость заемного капитала (после налогов)	8.85%
Структура капитала (D/E)	103.40%
Средневзвешенная стоимость капитала (WACC) - округленно	**16.36%**

Источник: расчеты Оценщика

15.3. Расчет ставки дисконтирования - без учета специфического риска оцениваемой компании

Ограничения для данного раздела отчета: Результаты расчета размера ставки дисконтирования (без учета специфического риска оцениваемой компании) будут использованы исключительно для корректировки рыночных мультипликаторов Капитализация с учетом премии за контроль/Установленные мощности ГЭС. Для иных целей данные ставки дисконтирования не используются.

15.3.1. Расчет стоимости собственного капитала - без учета специфического риска оцениваемой компании

Таблица 15.14. Стоимость собственного капитала - без учета специфического риска оцениваемой компании

Показатель	Значение
Безрисковая ставка доходности	3.17%
Премия за страновой риск	2.23%
Премия при вложениях в акции/доли для рынка РФ	9.89%
Коэффициент бета для компании с учетом финансового рычага	0.914
Премия за малый размер компании	3.67%
Премия за специфический риск, характерный для компании	0.00%
Стоимость собственного капитала (в долларах США) – округленно	**18.27%**
Доходность облигаций РФ, номинированных в долларах США	5.40%
Доходность облигаций РФ, номинированных в российских рублях	8.32%
Стоимость собственного капитала (в российских рублях) – округленно	**21.55%**

Источник: расчет Оценщика

Таблица 15.15. Расчет взвешенной стоимости капитала (WACC) - без учета специфического риска оцениваемой компании

Показатель	Значение
Стоимость собственного капитала, в рублях	21.55%
Стоимость заемного капитала (после налогов), в рублях	8.85%
Структура капитала (D/E)	103.40%
Средневзвешенная стоимость капитала (WACC) - округленно, в рублях	**21.55%**
Доходность облигаций РФ, номинированных в долларах США	8.85%
Доходность облигаций РФ, номинированных в российских рублях	103.40%
Средневзвешенная стоимость капитала (WACC) - округленно, в долл. США	**15.09%**

Источник: расчеты Оценщика

16. ПРИЛОЖЕНИЕ № 2. РАСЧЕТ РАЗМЕРА ERP ДЛЯ РОССИЙСКОГО РЫНКА

16.1. Исходные предположения и допущения

16.1.1. Обозначения и термины, используемые в документе

- R_F- безрисковая ставка доходности;
- CRP- премия за страновой риск;
- ERP – премия за риск вложений в акционерный капитал;
- R_M – доходность рынка акций;
- σ_S – стандартное отклонение доходности рынка акций;
- σ_B – стандартное отклонение доходности рынка внешних займов (еврооблигаций);
- если к показателю добавляется верхний индекс (USA либо RUS), то значение индекса "USA" обозначает показатель для рынка США, значение индекса "RUS" обозначает показатель для рынка РФ.

16.1.2. Описание расчета ERP – метод № 1

Для расчета размера премии за риск вложений в акционерный капитал делается главное предположение о том, что рыночная ставка доходности на рынке акций пропорциональна волатильности данного рынка акций. Стандартным измерителем риска (волатильности) на рынке акций является стандартное отклонение доходности рынка акций. В итоге для соотношения доходностей рынков акций двух стран будет справедлива формула:

$$\mathbf{R_M^{RUS}/R_M^{USA} = \sigma_S^{RUS}/\sigma_S^{USA}}$$

В рамках модели CAPM расчета ставки дисконтирования, рыночная доходность равна сумме безрисковой ставки, премии за страновой риск и премии за риск вложений в акционерный капитал:

$$\mathbf{R_m = R_F + CRP + ERP}$$

Таким образом, для расчета размера премии за риск вложений в акционерный капитал для российского рынка будет применяться формула:

$$\mathbf{ERP^{RUS} = (\sigma_m^{RUS}/\sigma_m^{USA}) * (R_F + CRP^{USA} + ERP^{USA}) - CRP^{RUS} - R_F}$$

16.1.3. Описание расчета ERP – метод № 2

Для расчета размера премии за риск вложений в акционерный капитал принимается главное предположение о том, что ERP для страны складывается из двух частей: базовая ERP для рынка США и суверенная премия за риск вложений в акции для рынка рассматриваемой страны. При этом суверенная премия за риск вложений в акции для конкретной страны вычисляется как премия за страновой риск, умноженная на соотношение волатильности доходностей рынка акций и рынка еврооблигаций данной страны.

Для расчета размера премии за риск вложений в акционерный капитал для российского рынка будет применяться формула[33]:

$$\mathbf{ERP^{RUS} = ERP^{USA} + \left(\sigma_S^{RUS}/\sigma_B^{RUS}\right) * CRP^{RUS}}$$

16.2. Расчет промежуточных показателей

16.2.1. Волатильность доходности для рынков акций США и РФ и рынка еврооблигаций РФ

Методика расчета стандартных отклонений доходности для рынков акций:

Шаг 1. За основу приняты следующие значения:

- по рынку акций США – индекс широкого рынка S&P 500;
- по рынку акций РФ – индекс российской торговой системы RTSI;
- оба выбранных индекса рассчитаны от базовых цен акций в долларах США (то есть расчет волатильности индексов сделан на единой валютной базе);
- исторические значения индексов взяты с января 1999 по декабрь 2018;
- значения индексов рассматриваются в еженедельном формате;
- по рынку еврооблигаций РФ – значения биржевых котировок еврооблигаций выпуска RUSSIA-2028 (котировки закрытия торгов на бирже Дюссельдорфа);
- значения котировок RUSSIA-2028 рассматриваются в еженедельном формате;
- в качестве значения биржевой котировки RUSSIA-2028 приведена "чистая" цена еврооблигации (то есть цена без НКД[34]).

Шаг 2. Рассчитано значение доходности индексов по формуле:

$$\mathbf{Y = (I_1/I_0) - 1,}$$

- Y – доходность индекса;
- I_1 – значение индекса на конец периода;
- I_0 – значение индекса на начало периода.

Шаг 3. Рассчитано значение доходности RUSSIA-2028 по формуле:

$$\mathbf{Y = (P_1 + C_1)/(P_0 + C_0) - 1,}$$

- Y – доходность RUSSIA-2028;
- P_1 – значение биржевой цены RUSSIA-2028 на конец периода;
- P_0 – значение биржевой цены RUSSIA-2028 на начало периода;
- C_1 – значение НКД для RUSSIA-2028 на конец периода;
- C_0 – значение НКД для RUSSIA-2028 на начало периода.

Шаг 4. Рассчитано значение стандартных отклонений доходности для различных периодов.

[33] Асват Дамодаран. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов.

[34] НКД – накопленный купонный доход

Таблица 16.1. Стандартные отклонения доходностей индекса РТС, индекса S&P500 и RUSSIA-2028

Период	σ S&P 500	σ RTSI	σ RUSSIA-2028	σ RTSI / σ S&P 500	σ RTSI / σ RUSSIA-2028
1999	2.548%	9.263%	6.008%	3.636	1.542
2000	3.125%	7.298%	3.357%	2.335	2.174
2001	3.058%	4.768%	2.012%	1.559	2.369
2002	2.802%	3.859%	2.003%	1.377	1.926
2003	2.045%	4.340%	2.082%	2.122	2.084
2004	1.461%	4.117%	2.396%	2.818	1.719
2005	1.355%	2.907%	1.340%	2.145	2.170
2006	1.369%	4.633%	1.175%	3.385	3.942
2007	1.882%	2.721%	0.881%	1.446	3.091
2008	4.705%	9.862%	3.587%	2.096	2.750
2009	3.492%	7.086%	2.771%	2.029	2.557
2010	2.385%	3.809%	1.299%	1.597	2.932
2011	3.014%	4.911%	1.482%	1.629	3.314
2012	1.623%	3.412%	1.030%	2.102	3.312
2013	1.408%	2.510%	1.891%	1.783	1.328
2014	1.559%	4.684%	1.878%	3.004	2.494
2015	1.873%	5.245%	2.182%	2.800	2.404
2016	1.707%	3.355%	1.124%	1.965	2.984
2017	0.765%	2.328%	1.894%	3.043	1.229
2018	2.480%	3.428%	1.271%	1.382	2.696
Итого за весь период	**2.433%**	**5.250%**	**2.439%**	**2.157**	**2.152**

Источник: биржевые данные, расчет Оценщика

Рисунок 16.1. Соотношение стандартного отклонения доходности индекса РТС и стандартного отклонения доходности индекса S&P500

Источник: биржевые данные, расчет Оценщика

Таблица 16.2. Анализ доверительного интервала для показателей стандартных отклонений доходностей индекса РТС и индекса S&P500

Показатель	Значение для S&P 500	Значение для RTSI
Несмещенная дисперсия доходности	0.000592	0.002756
Число степеней свободы	1036	1036
Вероятность попадания в доверительный интервал	90%	90%
Нижняя граница доверительного интервала	2.349%	5.067%
Верхняя граница доверительного интервала	2.525%	5.447%

Источник: расчет Оценщика

Таблица 16.3. Анализ доверительного интервала для итогового показателя

Показатель	Значение
Нижняя граница доверительного интервала	2.007
Верхняя граница доверительного интервала	2.319

Значение соотношения стандартных отклонений доходности биржевых индексов для рынков акций РФ и США, рассчитанное и усредненное на периоде 1999 – 4 кв. 2018 составляет 2,157. При этом итоговое значение данного показателя с вероятностью 90 % лежит в диапазоне от 2,007 до 2,319.

Рисунок 16.2. Соотношение стандартного отклонения доходности индекса РТС и стандартного отклонения доходности RUSSIA-2028

Источник: биржевые данные, расчет Оценщика

Таблица 16.4. Анализ доверительного интервала для показателей стандартных отклонений доходностей индекса РТС и RUSSIA-2028

Показатель	Значение для RUSSIA-2028	Значение для RTSI
Несмещенная дисперсия доходности	0.000595	0.002756
Число степеней свободы	1036	1036
Вероятность попадания в доверительный интервал	90%	90%
Нижняя граница доверительного интервала	2.354%	5.067%
Верхняя граница доверительного интервала	2.531%	5.447%

Источник: расчет Оценщика

Таблица 16.5. Анализ доверительного интервала для итогового показателя

Показатель	Значение
Нижняя граница доверительного интервала	2.002
Верхняя граница доверительного интервала	2.313

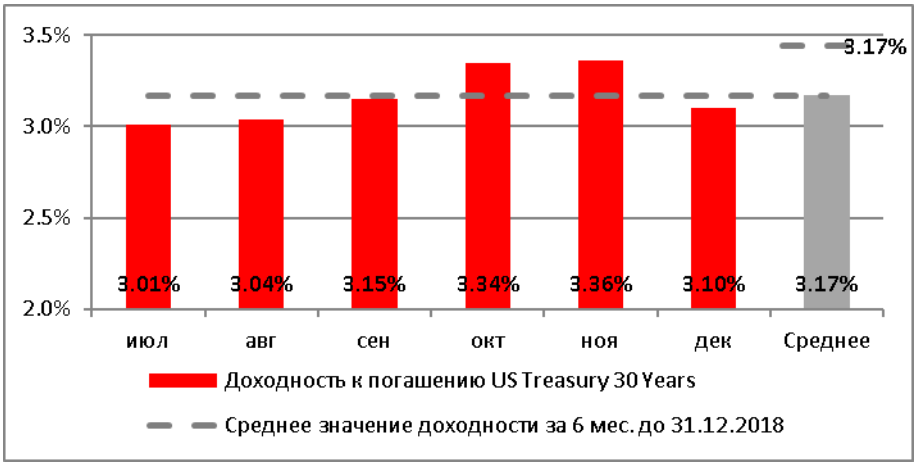
Значение соотношения стандартных отклонений доходности индекса РТС и RUSSIA-2028, рассчитанное и усредненное на периоде 1999 – 4 кв. 2018 составляет 2,152. При этом итоговое значение данного показателя с вероятностью 90 % лежит в диапазоне от 2,002 до 2,313.

16.2.2. Безрисковая ставка, страновой риск, риск вложений в акции

Расчет безрисковой ставки доходности

В качестве безрисковой ставки использована доходность по долларовым 30 летним казначейским облигациям правительства США (US Treasury 30 Year).

Рисунок 16.3. Динамика доходности US Treasury 30 Year



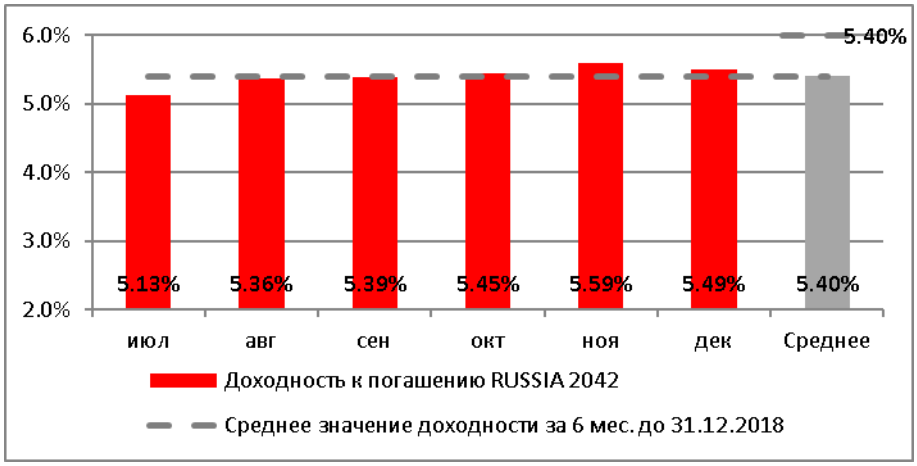
Источник: http://www.treasury.gov/, расчеты Оценщика

Значение безрисковой ставки доходности, принятое в расчетах, составляет **3,17%**.

Расчет размера странового риска (CRP)

Премия за страновой риск отражает дополнительный доход, который потребует инвестор за риск, связанный с вложениями в российские компании по сравнению с компаниями, функционирующими в США. Таким образом, значение CRP для рынка США, принято на нулевом уровне. Расчет премии за страновой риск базируется на анализе исторической доходности долгосрочных долговых инструментов Российской Федерации и США номинированных в долларах США.

Рисунок 16.4. Динамика доходности RUSSIA 2042



Источник: http://www.ariva.de/, расчеты Оценщика

Уровень странового риска для рынка РФ принят в расчетах на уровне спрэда между рассчитанными выше средними значениями доходностей:

$$\mathbf{CRP^{RUS} = 5{,}40\% - 3{,}17\% = 2{,}23\%}$$

Значение CRP для рынка РФ, принято на уровне **2,23%**.

Расчет размера ERP для рынка США

Существует ряд исследований размера ERP для рынка акций США:

- 4,66% – фактическая историческая премия за вложения в акционерный капитал по рынку США на долгосрочном периоде (среднегеометрическая доходность)[35];
- 4,19% – подразумеваемая историческая премия за вложения в акционерный капитал по рынку США на долгосрочном периоде (среднегеометрическая доходность)[35];
- 4,90% – усредненные данные по рынку США на долгосрочном периоде (рекомендуемая премия)[36].

Значение ERP для рынка США, принято на уровне среднего по указанным выше источникам – **4,58%**.

Рыночная ставка доходности

Формула для расчета рыночной ставки доходности для рынка акций имеет вид:

$$\mathbf{R_M = R_F + CRP + ERP,}$$

Для рынка акций США получим:

$$\mathbf{R_M^{USA} = 3{,}17\% + 0{,}00\% + 4{,}58\% = 7{,}75\%}$$

16.3. Расчет размера ERP для рынка РФ

Метод № 1

Расчета рыночной ставки доходности для рынка акций РФ производится как произведение доходности для рынка акций США на показатель соотношения волатильности доходности биржевых индексов для рынков акций РФ и США:

$$\mathbf{R_M^{RUS} = 2{,}157 * 7{,}75\% = 16{,}72\%}$$

Поскольку рыночная ставка доходности для рынка акций есть сумма трех величин: безрисковой ставки, премии за страновой риск и премии за риск вложения в акции, то ERP для российского рынка акций вычисляется по формуле:

$$\mathbf{ERP^{RUS} = R_M^{RUS} - R_F - CRP^{RUS} = 16{,}75\% - 3{,}17\% - 2{,}23\% = 11{,}32\%}$$

Значение ERP для российского рынка акций, рассчитанное по методу № 1, составило на конец 4 кв. 2018 **11,32%**.

Метод № 2

Значение ERP для российского рынка рассчитывается по формуле:

---

[35] http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/

[36] Duff&Phelps Valuation Handbook 2014

$$\mathbf{ERP^{RUS}} = \mathbf{ERP^{USA}} + \left(\boldsymbol{\sigma}_{\mathbf{S}}^{\mathbf{RUS}} / \boldsymbol{\sigma}_{\mathbf{B}}^{\mathbf{RUS}}\right) * \mathbf{CRP^{RUS}}$$ **= 4,58% + 2,152 * 2,23% = 9,38%**

Значение ERP для российского рынка акций, рассчитанное по методу № 2, составило на конец 4 кв. 2018 **9,38%**.

Итоговое значение EPR для российского рынка

В качестве итогового значения ERP для российского рынка акций принимается среднее по рассчитанным выше показателям – **10,35%**.

17. ПРИЛОЖЕНИЕ № 3. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ, УСТАНАВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

АДМИНИСТРАЦИЯ МЕСТНОГО САМОУПРАВЛЕНИЯ АЛАГИРСКОГО РАЙОНА РЕСПУБЛИКИ СЕВЕРНАЯ ОСЕТИЯ-АЛАНИЯ

ПОСТАНОВЛЕНИЕ

от Июня 2000 г. г. Алагир № 136

О регистрации открытого
акционерного общества
«Зарамагские ГЭС»

Администрация местного самоуправления Алагирского района в соответствии с Гражданским Кодексом РФ и Федеральным Законом «Об акционерных обществах» постановляет:

1. Зарегистрировать открытое акционерное общество «Зарамагские ГЭС», его Устав и учредительные документы по адресу: РСО-Алания, г.Алагир, кв.Энергетиков, 2.

Учредители:

1. Российское открытое акционерное общество энергетики и электрификации «ЕЭС России» (РАО ЕЭС России).
2. Правительство Республики Северная Осетия-Алания в лице фонда имущества Республики Северная Осетия-Алания.
3. Открытое акционерное общество «Севкавказэнерго».

2.Открытому акционерному обществу «Зарамагские ГЭС» пройти регистрацию в ГНИ по Алагирскому району, банковских учреждениях, Алагирском отделении Пенсионного фонда, Северо-Осетинском управлении статистики, государственном комитете РСО-Алания по труду и занятости, фонде обязательного медицинского страхования.

Глава администрации
Местного самоуправления
Алагирского района Б.С.Хадарцев

Исп.Басаев Р.К.
Юрист Цопанова Р.С.

Согласовано
1-ый зам.главы администрации
местного самоуправления
Алагирского района Ф.А.Белый

Форма № Р 5 7 0 0 1

Министерство Российской Федерации по налогам и сборам

СВИДЕТЕЛЬСТВО

о внесении записи в Единый государственный реестр юридических лиц о юридическом лице, зарегистрированном до 1 июля 2002 года

Настоящим подтверждается, что в соответствии с Федеральным законом «О государственной регистрации юридических лиц» на основании представленных сведений в Единый государственный реестр юридических лиц внесена запись о юридическом лице, зарегистрированном до 1 июля 2002 года

Открытое акционерное общество "Зарамагские ГЭС"
(полное наименование юридического лица с указанием организационно-правовой формы)

ОАО"Зарамагские ГЭС"
(сокращенное наименование юридического лица)

(фирменное наименование)

зарегистрировано АМСУ Алагирского района
(наименование регистрирующего органа)

10 (дата) мая (месяц прописью) 2000 (год) № 176

за основным государственным регистрационным номером 1 0 2 1 5 0 0 8 2 2 0 0 1

Дата внесения записи 10 (дата) сентября (месяц прописью) 2002 (год)

Территориальный участок по Алагирскому району Межрайонной инспекции МНС России №1 Республики Северная Осетия - Алания
(Наименование регистрирующего органа)

Заместитель руководителя межрайонной инспекции **Царукаев К.Э.**
(подпись, ФИО)

МП

серия 15 № 000097875

Форма № 1-1-Учет
Код по КНД 1121007

Федеральная налоговая служба

СВИДЕТЕЛЬСТВО

О ПОСТАНОВКЕ НА УЧЕТ РОССИЙСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ В НАЛОГОВОМ ОРГАНЕ ПО МЕСТУ ЕЕ НАХОЖДЕНИЯ

Настоящее свидетельство подтверждает, что российская организация
АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ЗАРАМАГСКИЕ ГЭС"

(полное наименование российской организации в соответствии с учредительными документами)

ОГРН | 1 | 0 | 2 | 1 | 5 | 0 | 0 | 8 | 2 | 2 | 0 | 0 | 1 |

поставлена на учет в соответствии с Налоговым кодексом Российской Федерации **19.11.2013**
(число, месяц, год)

в налоговом органе по месту нахождения **Инспекция Федеральной налоговой службы № 33 по г.Москве** | 7 | 7 | 3 | 3 |

(наименование налогового органа и его код)

и ей присвоен
ИНН/КПП | 1 | 5 | 0 | 5 | 0 | 0 | 8 | 7 | 0 | 1 | / | 7 | 7 | 3 | 3 | 0 | 1 | 0 | 0 | 1 |

Главный государственный налоговый инспектор
отдела формирования дел — Мочалкина Л. Н.

МП

серия 77 №017217203

2A7ADD7AC7C4449DBEA4670CD6D90B4E

Форма № 50007

Лист записи
Единого государственного реестра юридических лиц

В Единый государственный реестр юридических лиц в отношении юридического лица

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ЗАРАМАГСКИЕ ГЭС"
полное наименование юридического лица

основной государственный регистрационный номер (ОГРН)

1	0	2	1	5	0	0	8	2	2	0	0	1

внесена запись о внесении изменений в сведения о юридическом лице, содержащиеся в Едином государственном реестре юридических лиц, не связанных с внесением изменений в учредительные документы

"22" (число) января (месяц прописью) 2015 года (год)

за государственным регистрационным номером (ГРН)

2	1	5	7	7	4	6	3	9	0	3	4	9

Запись содержит следующие сведения:

№ п/п	Наименование показателя	Значение показателя
1	2	3
	Сведения о количестве физических лиц, имеющих право без доверенности действовать от имени юридического лица, внесенных в Единый государственный реестр юридических лиц	
1	Количество	1
	Сведения о физических лицах, имеющих право без доверенности действовать от имени юридического лица, внесенные в Единый государственный реестр юридических лиц	
2	Причина внесения сведений	Прекращение полномочий
3	Вид должности	Руководитель юридического лица
4	Должность	ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР
5	Фамилия	ТОТРОВ
6	Имя	ВИТАЛИЙ
7	Отчество	БОРИСОВИЧ
8	Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН)	150204388700
	Сведения о лице, имеющем право без доверенности действовать от имени юридического лица (управляющей компании), внесенные в Единый государственный реестр юридических лиц	
9	Причина внесения сведений	Возложение полномочий
10	Наименование юридического лица - управляющей компании	ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ ГИДРООГК"
11	Основной государственный регистрационный номер (ОГРН)	1025203040136
12	Идентификационный номер налогоплательщика	5260096381

1

	(ИНН)	
	Адрес (место нахождения) управляющей компании	
13	Почтовый индекс	117393
14	Субъект Российской Федерации	ГОРОД МОСКВА
15	Улица (проспект, переулок и т.д.)	УЛИЦА АРХИТЕКТОРА ВЛАСОВА
16	Номер дома (владение)	ДОМ 51

Сведения о лице, принявшем решение при данном виде регистрации

17	Вид лица, принявшего решение	Лицо, действующее на основании полномочия
18	Наименование лица, принявшего решение	ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ЗАРАМАГСКИЕ ГЭС"
19	Фамилия	ТОКАРЕВ
20	Имя	ВЛАДИМИР
21	Отчество	АЛЕКСАНДРОВИЧ
22	Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН)	760404359025

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

	1	
23	Наименование документа	Р14001 ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ИЗМ.СВЕДЕНИЙ, НЕ СВЯЗАННЫХ С ИЗМ. УЧРЕД.ДОКУМЕНТОВ (П.2.1)
24	Документы представлены	на бумажном носителе
	2	
25	Наименование документа	ПИС,КОНВ
26	Документы представлены	на бумажном носителе

Лист записи выдан налоговым органом Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве

наименование регистрирующего органа

"22" января 2015 года

(число) (месяц прописью) (год)

Государственный налоговый инспектор Козловский Дмитрий Игоревич

Подпись , Фамилия, инициалы

МП

35BFB70A4FFE44E982F1D1A43O0CAE9C

Форма № 50007

Лист записи
Единого государственного реестра юридических лиц

В Единый государственный реестр юридических лиц в отношении юридического лица

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ЗАРАМАГСКИЕ ГЭС"

полное наименование юридического лица

основной государственный регистрационный номер (ОГРН)

1	0	2	1	5	0	0	8	2	2	0	0	1

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

"13" (число) июля (месяц прописью) 2015 (год) года

за государственным регистрационным номером (ГРН)

2	1	5	7	7	4	7	8	7	1	7	6	3

Запись содержит следующие сведения:

№ п/п	Наименование показателя	Значение показателя
1	2	3
Сведения о наименовании юридического лица, внесенные в Единый государственный реестр юридических лиц		
1	Полное наименование юридического лица на русском языке	АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ЗАРАМАГСКИЕ ГЭС"
2	Сокращенное наименование юридического лица на русском языке	АО "ЗАРАМАГСКИЕ ГЭС"
3	ИНН	1505008701
4	КПП	773301001
Сведения о лице, принявшем решение при данном виде регистрации		
5	Вид лица, принявшего решение	Лицо, действующее на основании полномочия
6	Фамилия	ТОКАРЕВ
7	Имя	ВЛАДИМИР
8	Отчество	АЛЕКСАНДРОВИЧ
9	Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН)	760404359025
Сведения о документах, представленных для внесения данной записи в Единый государственный реестр юридических лиц		
	1	
10	Наименование документа	Р13001 ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ, ВНОСИМЫХ В УЧРЕД.ДОКУМЕНТЫ
11	Документы представлены	на бумажном носителе
	2	
12	Наименование документа	УСТАВ ЮЛ В НОВОЙ РЕДАКЦИИ

1

13	Документы представлены	на бумажном носителе
	3	
14	Наименование документа	ПРОТОКОЛ ОБЩЕГО СОБРАНИЯ УЧАСТНИКОВ ЮЛ
15	Документы представлены	на бумажном носителе
	4	
16	Наименование документа	ПРОТОКОЛ
17	Документы представлены	на бумажном носителе
	5	
18	Наименование документа	ДОВЕРЕННОСТЬ
19	Документы представлены	на бумажном носителе

Лист записи выдан налоговым органом Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве

наименование регистрирующего органа

"13" июля 2015 года

(число) (месяц прописью) (год)

Главный государственный налоговый инспектор Мочалкина Любовь Николаевна

Подпись , Фамилия, инициалы

МП

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

УЧРЕДИТЕЛЬНЫЙ ДОГОВОР
о создании открытого акционерного общества
"Зарамагские ГЭС"

г. Владикавказ "5" мая 2000г.

Статья 1. Общие положения.

1. Юридические лица и органы исполнительной власти:

- Российское открытое акционерное общество энергетики и электрификации "ЕЭС России" (далее РАО "ЕЭС России") в лице Председателя Правления Чубайса А.Б., действующего на основании Устава;
- от Правительства Республики Северная Осетия – Алания – Фонд имущества Республики Северная Осетия-Алания в лице Председателя Фонда имущества Ситохова С.Г., действующего на основании Положения;
- Открытое акционерное общество "Севкавказэнерго" (далее ОАО "Севкавказэнерго") в лице Генерального директора Хугаева С.К., действующего на основании Устава;

именуемые в дальнейшем "Учредители", действуя в соответствии с ГК РФ, Федеральным законом "Об акционерных обществах", приняли решение создать Открытое акционерное общество "Зарамагские ГЭС" (далее "Общество"), на основании добровольного соглашения, объединившие свои средства с целью удовлетворения потребностей российских и иностранных граждан и юридических лиц продукцией (услугами), производимой Обществом, и извлечения прибыли.
1.1. Полное официальное наименование Общества на русском языке – Открытое акционерное общество "Зарамагские ГЭС", сокращенное наименование – ОАО "Зарамагские ГЭС", наименование на английском языке - Zaramag Hydroelectric Station Open Joint Stock Company.
1.2. Местонахождение Общества: Республика Северная Осетия - Алания, г.Алагир, поселок Энергетик, д.2.
1.3. Общество создается без ограничения срока деятельности.

Статья 2. Правовое положение и ответственность Общества.

2.1. Общество является юридическим лицом по российскому законодательству.
2.2. Общество является юридическим лицом с момента его государственной регистрации в установленном порядке. Оно вправе от своего имени заключать договоры, приобретать и осуществлять имущественные и неимущественные права, нести ответственность, быть истцом и ответчиком в судах.

2.3. Общество имеет печать со своим наименованием и со своей эмблемой.
2.4. Общество имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на самостоятельном балансе, расчетный счет и иные счета в рублях и иностранной валюте.

Статья 3. Предмет деятельности Общества.

3.1. Основными видами деятельности Общества являются:
- осуществление функций заказчика и ведение технадзора при проектировании и строительстве Зарамагских ГЭС;
- производство, передача, распределение электрической энергии;
- обеспечение эксплуатации энергетического оборудования в соответствии с действующими нормативными требованиями, проведение технического перевооружения, реконструкции и развития электростанции;
- организация и проведение оборонных мероприятий по вопросам мобилизационной подготовки, гражданской обороны, чрезвычайным ситуациям и защиты сведений, составляющих государственную тайну, в соответствии с действующим законодательством;
- иные виды деятельности, не запрещенные законодательством.

Статья 4. Уставный капитал и акции Общества.

4.1. Для обеспечения деятельности Общества за счет имущественных и денежных вкладов Учредителей создается уставный капитал Общества.
4.2. Уставный капитал Общества составляет 1 239 000 000 (один миллиард двести тридцать девять миллионов) рублей, разделенный на размещаемые 1 239 000 (один миллион двести тридцать девять тысяч) обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая.
4.3. Одна обыкновенная именная акция Общества дает Учредителям (акционерам) право одного голоса при решении всех вопросов на общем собрании акционеров Общества, а также право на получение соответствующих дивидендов и части имущества в случае ликвидации Общества.
4.4. Акции Общества распределяются пропорционально вкладу каждого из Учредителей, в том числе:
- РАО "ЕЭС России" приобретает 1 089 796 (один миллион восемьдесят девять тысяч семьсот девяносто шесть) акций на сумму 1 089 795 802 (один миллиард восемьдесят девять миллионов семьсот девяносто пять тысяч восемьсот два) рублей, что составляет 87,958 % уставного капитала Общества;
- Правительство РСО – Алания в лице Фонда имущества РСО приобретает 32 747 (тридцать две тысячи семьсот сорок семь) акций на сумму 32 747 000 (тридцать два миллиона семьсот сорок семь тысяч) рублей, что составляет 2,643 % уставного капитала Общества;
- ОАО "Севкавказэнерго" приобретает 116 457 (сто шестнадцать тысяч четыреста пятьдесят семь) акций на сумму 116 457 198 (сто шестнадцать четыреста пятьдесят семь тысяч сто девяносто восемь) рублей, что составляет 9,399 % уставного капитала Общества;

4.5. Оплата акций производится:

- до регистрации Общества – имуществом в виде незавершенного строительства;
- оставшаяся часть - деньгами, ценными бумагами, другим имуществом, имущественными правами либо иными правами, имеющими денежную оценку.

Стоимость вклада, вносимого имуществом или неимущественными правами, определяется совместным решением Учредителей Общества, а если сумма вклада более двухсот установленных законом размеров МРОТ, то производится денежная оценка вклада независимым оценщиком.

4.6. При неполном внесении Учредителем своего вклада акции остаются в распоряжении Общества.

Статья 5. Права и обязанности Учредителей Общества.

5.1. В случае ликвидации Общества Учредители Общества имеют право получить часть имущества Общества, оставшуюся после расчетов с кредиторами, или его стоимость.

5.2. Учредители обязуются обеспечить правильное, полное и своевременное выполнение принятых на себя обязательств в соответствии с настоящим договором.

5.3. Учредители несут солидарную ответственность по своим обязательствам, связанным с созданием Общества и возникшим до его государственной регистрации.

5.4. Учредители обязуются полностью оплатить приобретаемые ими акции, размещенные Обществом при его учреждении, в течение одного года с момента регистрации Общества, при этом имущественные вклады в уставный капитал Общества должны быть внесены Учредителями единовременно, денежные вклады – в течение года с момента регистрации Общества по графику, принятому собранием Учредителей, но не менее 50 процентов от уставного капитала – к моменту регистрации Общества.

Статья 6. Разрешение споров.

6.1. Учредители обязуются прилагать все усилия для решения возникающих разногласий и споров, связанных с выполнением настоящего договора, путем переговоров.

6.2. В случае если разногласия и споры не могут быть решены путем переговоров в разумный срок, но не более трех месяцев, то они передаются на разрешение арбитражного суда г.Москвы.

Статья 7. Срок действия договора.

7.1. Настоящий договор вступает в силу с даты его подписания уполномоченными на то представителями Учредителей и действует до момента государственной регистрации Общества.

Статья 8. Прочие условия.

8.1. Любые изменения и дополнения к настоящему договору действительны только при условии, что они совершены в письменной форме и подписаны всеми

Учредителями. В случае необходимости на эти изменения и дополнения должны быть получены разрешения соответствующих органов.

8.2. Если одно или несколько положений настоящего договора становятся недействительными, то это не является основанием для приостановки действия договора, недействующие положения подлежат замене на другие, допустимые в правовом отношении.

8.3. Во всем, что не предусмотрено настоящим договором, следует руководствоваться действующим на территории РФ законодательством и Уставом Общества.

Председатель Правления
РАО "ЕЭС России" А.Б.Чубайс

Председатель Фонда имущества
Республики Северная Осетия-Алания С.Г.Ситохов

Генеральный директор
ОАО "Севкавказэнерго" С.К.Хугаев

УТВЕРЖДЕН:
годовым Общим собранием акционеров
Акционерного общества «Зарамагские ГЭС»
протокол от 18 .06.2015 г. № 33

УСТАВ
Акционерного общества
«Зарамагские ГЭС»
(новая редакция)

2015 г.

Статья 1. Общие положения

1.1. Акционерное общество «Зарамагские ГЭС» (далее – «Общество») учреждено в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом «Об акционерных обществах», иными нормативными правовыми актами Российской Федерации и в своей деятельности руководствуется законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом.

1.2. Полное фирменное наименование Общества на русском языке – Акционерное общество «Зарамагские ГЭС», сокращенное фирменное наименование Общества на русском языке – АО ««Зарамагские ГЭС», фирменное наименование Общества на английском языке – JSC «Zaramag Hydroelectric Station».

1.3. Место нахождения Общества: город Москва.

1.4. Общество создано без ограничения срока деятельности.

Статья 2. Правовое положение Общества

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

2.2. Общество является юридическим лицом по законодательству Российской Федерации.

2.3. Общество имеет обособленное имущество и отвечает им по своим обязательствам, может от своего имени приобретать и осуществлять гражданские права и нести гражданские обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.

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

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

Общество не отвечает по обязательствам Российской Федерации и своих акционеров.

Акционеры Общества не отвечают по обязательствам Общества, за исключением случаев, предусмотренных Гражданским кодексом Российской Федерации или другим законом.

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

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

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

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

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

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

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

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

Руководитель филиала или представительства Общества назначается Генеральным директором Общества и действует на основании доверенности, выданной Обществом.

Общество несет ответственность за деятельность своего филиала и представительства.

Сведения о филиалах и представительствах указываются в Едином государственном реестре юридических лиц.

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

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

Статья 3. Цель и виды деятельности Общества

3.1. Основной целью деятельности Общества является получение прибыли.

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

- осуществление функций Заказчика, ведение технадзора при проектировании и строительстве Зарамагских ГЭС;
- поставка (продажа) электрической и тепловой энергии по установленным тарифам в соответствии с диспетчерскими графиками электрических и тепловых нагрузок;
- производство электрической и тепловой энергии;
- передача электрической и тепловой энергии;
- диспетчерское управление и соблюдение режимов энергосбережения и энергопотребления;
- обеспечение эксплуатации энергетического оборудования в соответствии с действующими нормативными требованиями, проведение своевременного и качественного его ремонта, технического перевооружения и реконструкции энергетических объектов, а также развитие энергосистемы;
- эксплуатация энергетических объектов, не находящихся на балансе Общества, по договорам с собственниками данных энергетических объектов;
- создание и освоение новой техники и технологий, обеспечивающих эффективность, безопасность и экологичность работы промышленных объектов Общества, создание условий для развития энергетического комплекса в целом, реализации отраслевых научно-технических и инновационных программ, формирование отраслевых фондов НИОКР;
- оказание услуг по реализации энергии энергоснабжающим организациям;
- обеспечение работоспособности электрических и тепловых сетей;
- деятельность по эксплуатации электрических сетей;
- деятельность по эксплуатации тепловых сетей;
- инженерные изыскания для строительства зданий и сооружений I и II уровней ответственности в соответствии с государственным стандартом;
- проектирование зданий и сооружений I и II уровней ответственности в соответствии с государственным стандартом;
- строительство зданий и сооружений I и II уровней ответственности в соответствии с государственным стандартом;
- перевозки пассажиров автомобильным транспортом;
- перевозки грузов автомобильным транспортом;
- перевозки железнодорожным транспортом грузов;
- медицинская деятельность, в том числе санаторно-курортное обслуживание;
- развитие средств связи и оказание услуг средств связи;
- образовательная деятельность;
- хранение нефти и продуктов ее переработки;
- эксплуатация взрывоопасных производственных объектов;
- эксплуатация пожароопасных производственных объектов;
- эксплуатация и обслуживание объектов Гостехнадзора;
- деятельность по обращению с опасными отходами;
- деятельность по эксплуатации газовых сетей;
- охранная деятельность исключительно в интересах собственной безопасности в рамках создаваемой Обществом Службы безопасности, которая в своей деятельности руководствуется Законом Российской Федерации «О частной детективной и охранной деятельности в Российской Федерации» и законодательством Российской Федерации;
- организация и проведение мероприятий по вопросам мобилизационной подготовки, гражданской обороны, чрезвычайным ситуациям и защиты сведений, составляющих государственную тайну, в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации;
- иные виды деятельности.

3.3. Отдельными видами деятельности, перечень которых определяется федеральными законами, Общество может заниматься только на основании специального разрешения (лицензии), членства в саморегулируемой организации или выданного саморегулируемой организацией свидетельства о допуске к определенному виду работ.

Право Общества осуществлять деятельность, на занятие которой необходимо получение разрешения (лицензии), членство в саморегулируемой организации или получение свидетельства саморегулируемой организации о допуске к определенному виду работ, возникает с момента получения такого разрешения (лицензии) или в указанный в нем срок либо с момента вступления Общества в саморегулируемую организацию или выдачи саморегулируемой организацией свидетельства о допуске к определенному виду работ и прекращается при прекращении действия разрешения (лицензии), членства в саморегулируемой организации или выданного саморегулируемой организацией свидетельства о допуске к определенному виду работ, прекращения членства в саморегулируемой организации, если иное не установлено законом или иными нормативными правовыми актами Российской Федерации.

Статья 4. Уставный капитал Общества

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

Уставный капитал Общества составляет 17 977 209 000 (Семнадцать миллиардов девятьсот семьдесят семь миллионов двести девять тысяч) рублей.

4.2. Обществом размещены обыкновенные именные бездокументарные акции одинаковой номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая в количестве 17 977 209 (Семнадцать миллионов девятьсот семьдесят семь тысяч двести девять) штук на общую сумму по номинальной стоимости 17 977 209 000 (Семнадцать миллиардов девятьсот семьдесят семь миллионов двести девять тысяч) рублей.

4.3. Уставный капитал Общества может быть:

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

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

Оплата дополнительных акций путем зачета денежных требований к Обществу допускается в случае их размещения посредством закрытой подписки.

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

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

4.6. Общество объявляет дополнительно к размещенным акциям 257 404 (Двести пятьдесят семь тысяч четыреста четыре) обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 1000 (Одна тысяча) рублей каждая на общую сумму по номинальной стоимости 257 404 000 (Двести пятьдесят семь миллионов четыреста четыре тысячи) рублей.

Обыкновенные именные акции, объявленные Обществом к размещению, предоставляют их владельцам права, предусмотренные пунктом 6.2 статьи 6 настоящего Устава.

Статья 5. Акции, облигации и иные ценные бумаги Общества

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

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

5.3. Размещение Обществом акций и иных ценных бумаг Общества, конвертируемых в акции, осуществляется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

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

5.5. В случаях, установленных Федеральным законом «Об акционерных обществах», акционеры Общества имеют преимущественное право приобретения размещаемых посредством подписки дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций этой

категории (типа).

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

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

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

5.7. Оплата дополнительных акций, размещаемых посредством закрытой подписки, может осуществляться денежными средствами, вещами, долями (акциями) в уставных (складочных) капиталах других хозяйственных товариществ и обществ, государственными и муниципальными облигациями, подлежащими денежной оценке исключительными или иными интеллектуальными правами и правами по лицензионным договорам, если иное не установлено законами Российской Федерации.

Форма оплаты дополнительных акций определяется решением об их размещении.

Оплата иных эмиссионных ценных бумаг может осуществляться только деньгами.

Статья 6. Права акционеров Общества

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

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

Акционеры-владельцы обыкновенных именных акций Общества имеют право:

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

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

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

4) получать дивиденды, объявленные Обществом;

5) преимущественного приобретения размещаемых посредством подписки дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций этой категории (типа) в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах»;

6) в случае ликвидации Общества получать часть его имущества;

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

Статья 7. Дивиденды

7.1. Общество вправе по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года и (или) по результатам финансового года принимать решения (объявлять) о выплате дивидендов по размещенным акциям. Решение о выплате (объявлении) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия и девяти месяцев финансового года может быть принято в течение 3 (Трех) месяцев после окончания соответствующего периода.

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

7.2. Решения о выплате (объявлении) дивидендов, в том числе о размере дивидендов по акциям каждой категории (типа), форме их выплаты, порядке выплаты дивидендов в неденежной форме, дате, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, принимаются Общим собранием акционеров.

Решение в части установления даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, принимается только по предложению Совета директоров Общества.

Размер дивидендов не может быть больше размера дивидендов, рекомендованного

Советом директоров Общества.

Общее собрание акционеров вправе принять решение о невыплате дивидендов.

7.3. В случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах», Общество не вправе принимать решение (объявлять) о выплате дивидендов по акциям, а также не вправе выплачивать объявленные дивиденды по акциям.

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

Статья 8. Фонды Общества

8.1. Общество создает Резервный фонд в размере 5 (Пять) процентов от уставного капитала Общества.

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

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

Резервный фонд Общества не может быть использован для иных целей.

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

Статья 9. Органы управления и контроля Общества

9.1. Органами управления Общества являются:
- Общее собрание акционеров;
- Совет директоров;
- Генеральный директор.

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

Статья 10. Общее собрание акционеров Общества

10.1. Высшим органом управления Общества является Общее собрание акционеров.

10.2. К компетенции Общего собрания акционеров относятся следующие вопросы:

1) внесение изменений и дополнений в Устав или утверждение Устава в новой редакции;

2) реорганизация Общества;

3) ликвидация Общества, назначение ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационных балансов;

4) определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями;

5) увеличение уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акций или путем размещения дополнительных акций;

6) уменьшение уставного капитала Общества путем уменьшения номинальной стоимости акций, путем приобретения Обществом части акций в целях сокращения их общего количества, а также путем погашения приобретенных или выкупленных Обществом акций;

7) дробление и консолидация акций Общества;

8) принятие решения о размещении Обществом облигаций, конвертируемых в акции, и иных эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции;

9) избрание членов Совета директоров Общества и прекращение их полномочий;

10) избрание членов Ревизионной комиссии Общества и прекращение их полномочий;

11) утверждение Аудитора Общества;

12) утверждение годового отчета, годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, в том числе отчета о финансовых результатах Общества, а также распределение прибыли (в том числе выплата (объявление) дивидендов, за исключением прибыли, распределенной в качестве дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года) и убытков Общества по результатам финансового года;

13) выплата (объявление) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года;

14) принятие решений об одобрении крупных сделок в случаях, предусмотренных статьей 79 Федерального закона «Об акционерных обществах»;

15) принятие решений об одобрении сделок в случаях, предусмотренных статьей 83 Федерального закона «Об акционерных обществах»;

16) утверждение внутренних регламентов и иных внутренних документов, регулирующих деятельность органов управления и контроля Общества;

17) принятие решения о выплате членам Ревизионной комиссии Общества вознаграждений и (или) компенсаций;

18) принятие решения о выплате членам Совета директоров Общества вознаграждений и (или) компенсаций;

19) внесение изменений в ранее принятое решение Общего собрания акционеров Общества и (или) отмена ранее принятого им решения;

20) решение иных вопросов, предусмотренных Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом «Об акционерных обществах».

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

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

10.4. Для принятия решения по вопросам, указанным в подпунктах 2, 5, 7, 8, 11-18 пункта 10.2 статьи 10 настоящего Устава, а также по вопросу об уменьшении уставного капитала Общества путем уменьшения номинальной стоимости акций принимаются Общим собранием акционеров только по предложению Совета директоров Общества.

10.5. Решение Общего собрания акционеров по вопросу, поставленному на голосование, принимается большинством голосов акционеров - владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в собрании, если иное не установлено Федеральным законом «Об акционерных обществах».

10.6. Решения Общего собрания акционеров Общества, принимаются большинством в три четверти голосов акционеров - владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в Общем собрании акционеров, по следующим вопросам:

- внесение изменений и дополнений в Устав Общества или утверждение Устава Общества в новой редакции;
- реорганизация Общества;
- ликвидация Общества, назначение ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационных балансов;
- определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями;
- уменьшение уставного капитала Общества путем уменьшения номинальной стоимости акций Общества;
- размещение акций (эмиссионных ценных бумаг Общества, конвертируемых в акции) посредством закрытой подписки по решению Общего собрания акционеров об увеличении уставного капитала Общества путем размещения дополнительных акций (о размещении эмиссионных ценных бумаг Общества, конвертируемых в акции);
- принятие решений об одобрении крупной сделки, предметом которой является имущество, стоимость которого составляет более 50 (Пятидесяти) процентов балансовой стоимости активов Общества;
- в иных случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах».

Решение об одобрении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность, принимается Общим собранием акционеров Общества в случаях и в порядке, предусмотренных статьей 83 Федерального закона «Об акционерных обществах».

10.7. В сроки не ранее чем через 2 (Два) месяца и не позднее чем через 6 (Шесть) месяцев после окончания финансового года проводится годовое Общее собрание акционеров Общества.

На годовом Общем собрании акционеров в обязательном порядке решаются вопросы избрания Совета директоров, Ревизионной комиссии, утверждения Аудитора Общества, утверждения годового отчета Общества, годовой бухгалтерской отчетности, в том числе

отчета о финансовых результатах Общества, а также распределения прибыли (в том числе выплаты (объявления) дивидендов, за исключением прибыли, распределенной в качестве дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года) и убытков Общества по результатам финансового года.

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

Общее собрание акционеров может проводиться по месту нахождения Общества либо в г. Владикавказе.

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

Функции Председательствующего на Общем собрании акционеров осуществляет Председатель Совета директоров либо в случае его отсутствия заместитель Председателя Совета директоров или один из членов Совета директоров Общества.

Порядок созыва, подготовки и проведения Общего собрания акционеров Общества определяется Положением о порядке подготовки и проведения Общего собрания акционеров Общества, утверждаемым Общим собранием акционеров.

10.9. Решения Общего собрания акционеров могут быть приняты без проведения собрания (совместного присутствия акционеров) путем проведения заочного голосования (опросным путем).

10.10. Список лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, составляется на основании данных реестра акционеров Общества по состоянию на дату, установленную Советом директоров, но не ранее чем через 10 (Десять) дней с даты принятия решения о проведении Общего собрания акционеров, в соответствии со статьей 51 Федерального закона «Об акционерных обществах».

10.11. Сообщение о проведении Общего собрания акционеров направляется заказным письмом (либо вручается под роспись) каждому лицу, указанному в списке лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, а также размещается на веб-сайте Общества в сети Интернет не позднее, чем за 20 (Двадцать) дней, а сообщение о проведении Общего собрания акционеров, повестка дня которого содержит вопрос о реорганизации Общества, – не позднее, чем за 30 (Тридцать) дней до даты проведения Общего собрания акционеров.

Сообщение о проведении внеочередного Общего собрания акционеров, предлагаемая повестка дня которого содержит вопрос об избрании членов Совета директоров, направляется заказным письмом (либо вручается под роспись) каждому лицу, указанному в списке лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, а также размещается на веб-сайте Общества в сети Интернет не позднее, чем за 70 (Семьдесят) дней до даты его проведения.

10.12. Информация (материалы) по вопросам повестки дня Общего собрания акционеров в течение 20 (Двадцати) дней, а в случае проведения Общего собрания акционеров, повестка дня которого содержит вопрос о реорганизации Общества, в течение 30 (Тридцати) дней до проведения Общего собрания акционеров должна быть доступна лицам, имеющим право на участие в Общем собрании акционеров, для ознакомления в местах, адреса которых указываются в сообщении о проведении Общего собрания акционеров, а также размещается на веб-сайте Общества в сети Интернет.

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

10.13. Голосование по вопросам повестки дня Общего собрания акционеров осуществляется только бюллетенями для голосования.

Бюллетени для голосования по вопросам повестки дня при проведении Общего собрания акционеров в очной форме вручаются под роспись каждому лицу, указанному в списке лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров (его представителю), зарегистрировавшемуся для участия в нем, либо направляются заказным письмом по адресу, указанному в списке лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров. Каждому лицу, включенному в список, предоставляется один экземпляр

бюллетеня для голосования по всем вопросам или по одному экземпляру двух и более бюллетеней для голосования по разным вопросам.

Бюллетени для голосования по вопросам повестки при проведении Общего собрания акционеров путем заочного голосования должны быть направлены заказным письмом или вручены под роспись каждому лицу, указанному в списке лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, не позднее, чем за 20 (Двадцать) дней до даты проведения Общего собрания акционеров.

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

Принявшими участие в Общем собрании акционеров, проводимом в форме совместного присутствия, считаются акционеры, зарегистрировавшиеся для участия в нем и акционеры, бюллетени которых получены не позднее 2 (Двух) дней до даты проведения общего собрания акционеров.

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

10.15. Общие собрания акционеров, проводимые помимо годового, являются внеочередными.

10.15.1. Внеочередное Общее собрание акционеров проводится по решению Совета директоров на основании его собственной инициативы, требования Ревизионной комиссии Общества, Аудитора Общества, а также акционера (акционеров), являющегося владельцем не менее чем 10 (Десяти) процентов голосующих акций Общества на дату предъявления требования.

10.15.2. Внеочередное Общее собрание акционеров по требованию Ревизионной комиссии Общества, Аудитора Общества, а также акционера (акционеров), являющегося владельцем не менее чем 10 (Десяти) процентов голосующих акций Общества на дату предъявления требования, созывается Советом директоров Общества и должно быть проведено в течение 50 (Пятидесяти) дней с момента представления требования.

В случае, если предлагаемая повестка дня внеочередного Общего собрания акционеров содержит вопрос об избрании членов Совета директоров, Общее собрание акционеров должно быть проведено в течение 95 (Девяносто пяти) дней с момента представления требования.

10.15.3. В течение 5 (Пяти) дней с даты предъявления требования о созыве внеочередного Общего собрания акционеров Советом директоров должно быть принято решение о созыве внеочередного Общего собрания акционеров либо об отказе от его созыва.

Решение Совета директоров о созыве внеочередного Общего собрания акционеров или мотивированное решение об отказе от его созыва направляется лицам, требующим его созыва, не позднее 3 (Трех) дней с момента его принятия.

10.15.4. В случае если в течение срока, установленного в пункте 10.15.3 настоящей статьи Устава, Советом директоров не принято решение о созыве внеочередного Общего собрания акционеров или принято решение об отказе от его созыва, орган Общества или лица, требующие его созыва, вправе обратиться в суд с требованием о понуждении Общества провести внеочередное Общее собрание акционеров.

10.16. Протокол Общего собрания акционеров составляется не позднее 3 (Трех) рабочих дней после закрытия Общего собрания акционеров (после даты окончания приема Обществом бюллетеней).

Протокол Общего собрания акционеров подписывается Председателем Общего собрания акционеров (Председательствующим на Общем собрании акционеров) и секретарем Общего собрания акционеров.

10.17. Оглашение и/или доведение до сведения лиц, включенных в список лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, итогов голосования и решений, принятых Общим собранием акционеров, осуществляется в порядки и сроки, предусмотренные Федеральным законом «Об акционерных обществах».

Статья 11. Предложения в повестку дня годового Общего собрания акционеров Общества

11.1. Акционеры (акционер), являющиеся в совокупности владельцами не менее чем

2 (Двух) процентов голосующих акций Общества, вправе внести вопросы в повестку дня годового Общего собрания акционеров и выдвинуть кандидатов в Совет директоров и Ревизионную комиссию Общества, число которых не может превышать количественный состав соответствующего органа.

Такие предложения должны поступить в Общество не позднее чем через 60 (Шестьдесят) дней после окончания финансового года.

11.2. Предложение о внесении вопросов в повестку дня Общего собрания акционеров и предложение о выдвижении кандидатов вносятся в письменной форме с указанием имени (наименования) представивших их акционеров (акционера), количества и категории (типа) принадлежащих им акций и должны быть подписаны акционерами (акционером).

11.3. Предложение о внесении вопросов в повестку дня Общего собрания акционеров должно содержать формулировку каждого предлагаемого вопроса, а предложение о выдвижении кандидатов – имя и данные документа, удостоверяющего личность (серия и (или) номер документа, дата и место его выдачи, орган, выдавший документ) каждого предлагаемого кандидата, наименование органа, для избрания в который он предлагается.

11.4. Совет директоров обязан рассмотреть поступившие предложения и принять решения о включении их в повестку дня Общего собрания акционеров или об отказе во включении в указанную повестку дня не позднее 5 (Пяти) дней после окончания срока, указанного в пункте 11.1 настоящей статьи Устава.

11.5. Совет директоров вправе отказать во включении внесенных акционером (акционерами) в повестку дня Общего собрания акционеров вопросов, а также во включении выдвинутых кандидатов в список кандидатур для голосования по выборам в соответствующий орган Общества по основаниям, предусмотренным Федеральным законом «Об акционерных обществах» и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации.

11.6. Мотивированное решение Совета директоров об отказе во включении вопроса в повестку дня Общего собрания акционеров или кандидата в список кандидатур для голосования по выборам в соответствующий орган Общества направляется акционеру (акционерам), внесшему вопрос или выдвинувшему кандидата, не позднее 3 (Трех) дней с момента его принятия.

11.7. Совет директоров не вправе вносить изменения в формулировки вопросов, предложенных для включения в повестку дня Общего собрания акционеров, и (при их наличии) в формулировки решений по таким вопросам.

Помимо вопросов, предложенных для включения в повестку дня Общего собрания акционеров акционерами, а также в случае отсутствия таких предложений, отсутствия или недостаточного количества кандидатов, предложенных акционерами для образования соответствующего органа, Совет директоров вправе включать в повестку дня Общего собрания акционеров вопросы или кандидатов в список кандидатур по своему усмотрению.

Статья 12. Совет директоров Общества

12.1. Совет директоров осуществляет общее руководство деятельностью Общества, за исключением решения вопросов, отнесенных Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом «Об акционерных обществах» и настоящим Уставом к компетенции Общего собрания акционеров.

12.2. К компетенции Совета директоров относятся следующие вопросы:

1) определение приоритетных направлений деятельности Общества, утверждение долгосрочных программ развития Общества;

2) созыв годового и внеочередного Общих собраний акционеров, а также принятие решений по вопросам, связанным с созывом, подготовкой и проведением Общих собраний акционеров;

3) размещение Обществом облигаций и иных эмиссионных ценных бумаг, за исключением случаев, установленных Федеральным законом «Об акционерных обществах» или иными федеральными законами;

4) определение цены (денежной оценки) имущества, цены размещения или порядка определения цены размещения эмиссионных ценных бумаг, цены выкупа акций Общества в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах», а также при решении вопросов, указанных в подпунктах 15, 23, 24 пункта 12.2 настоящей статьи Устава;

5) приобретение размещенных Обществом акций, облигаций и иных ценных бумаг в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах» или иными федеральными законами;

6) избрание Генерального директора Общества и досрочное прекращение его полномочий, в том числе принятие решения о досрочном прекращении трудового договора с ним, привлечение к дисциплинарной ответственности Генерального директора и его поощрение в соответствии с трудовым законодательством Российской Федерации, выдвижение Генерального директора для представления к государственным наградам;

7) определение размера оплаты услуг Аудитора;

8) рекомендации Общему собранию акционеров по размеру дивиденда по акциям, порядку его выплаты, дате, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов;

9) принятие решения о создании фондов Общества и об использовании Резервного фонда и иных фондов Общества, утверждение внутренних документов Общества, определяющих порядок формирования и использования фондов Общества;

10) утверждение внутренних документов Общества, за исключением внутренних документов, утверждение которых отнесено Федеральным законом «Об акционерных обществах» к компетенции Общего собрания акционеров, а также иных внутренних документов Общества, утверждение которых отнесено к компетенции исполнительного органа Общества;

11) создание филиалов, открытие представительств Общества, в том числе, изменение сведений об их наименованиях и местах нахождения, их ликвидация;

12) одобрение крупных сделок в случаях, предусмотренных главой X Федерального закона «Об акционерных обществах»;

13) одобрение сделок, предусмотренных главой XI Федерального закона «Об акционерных обществах»;

14) утверждение регистратора Общества и условий договора с ним, а также расторжение договора с ним;

15) принятие решений об участии Общества в других организациях (о вступлении в действующую организацию или создании новой организации), а также о приобретении, отчуждении и обременении акций и долей в уставных капиталах организаций, в которых участвует Общество, изменении доли участия в уставном капитале соответствующей организации;

16) утверждение решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг, проспекта ценных бумаг, отчетов об итогах приобретения акций у акционеров Общества, отчетов об итогах погашения акций, отчетов об итогах предъявления акционерами Общества требований о выкупе принадлежащих им акций;

17) утверждение (корректировка) бизнес-плана, в том числе, утверждение (корректировка) инвестиционной программы Общества в составе бизнес-плана Общества, и отчета об исполнении бизнес-плана;

17.1) утверждение Движения потоков наличности субъектов инвестиций Общества (ДПНСИ) и отчетов об их выполнении;

18) утверждение целевых значений (скорректированных значений) ключевых показателей эффективности (КПЭ) Общества и отчетов об их выполнении;

19) определение кредитной политики Общества в части привлечения Обществом ссуд, заключения кредитных договоров и договоров займа, выдачи поручительств, принятия обязательств по векселю (выдача простого и переводного векселя), передачи имущества в залог и принятие решений о совершении Обществом указанных сделок, за исключением случаев, определенных кредитной политикой Общества;

20) утверждение внутреннего документа, регулирующего деятельность Общества в области закупок товаров, работ и услуг, и принятие решений в соответствии с утвержденным внутренним документом;

21) предварительное одобрение коллективного договора, а также соглашений, заключаемых Обществом с организациями по вопросам социального обеспечения работников Общества;

22) определение направлений обеспечения страховой защиты Общества и принятие иных решений в случаях, определенных внутренними документами Общества, регламентирующими организацию страховой защиты Общества (в том числе, утверждение Страховщика Общества);

23) принятие решения об отчуждении (реализации) акций Общества, поступивших в распоряжение Общества в результате их приобретения или выкупа у акционеров Общества, а

также в иных случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах»;

24) принятие решений о совершении Обществом:

а) сделок, стоимость которых превышает 10 (Десять) процентов балансовой стоимости активов Общества на последнюю отчетную дату, за исключением случаев, определенных отдельным решением Совета директоров Общества;

б) сделок, в соответствии с которыми третьи лица получают права владения, пользования или распоряжения недвижимым имуществом Общества (в том числе, отчуждение, аренда, залог), за исключением случаев, определенных отдельным решением Совета директоров Общества;

в) сделок, в соответствии с которыми Общество получает права владения, пользования или распоряжения недвижимым имуществом третьих лиц, за исключением случаев, определенных отдельным решением Совета директоров Общества;

г) сделок (включая несколько взаимосвязанных сделок), связанных с отчуждением или возможностью отчуждения имущества Общества, составляющего основные средства, нематериальные активы, объекты незавершенного строительства, целью использования которых является производство, передача, диспетчирование, распределение электрической и тепловой энергии, за исключением случаев, определенных отдельным решением Совета директоров Общества;

25) принятие решений о совершении Обществом сделок, связанных с безвозмездной передачей имущества Общества или имущественных прав (требований) к себе или к третьему лицу; сделок, связанных с освобождением от имущественной обязанности перед собой или перед третьим лицом; сделок, связанных с безвозмездным оказанием Обществом услуг (выполнением работ) третьим лицам, за исключением случаев, определенных отдельным решением Совета директоров Общества;

26) принятие решений о совершении Обществом сделок, которые могут повлечь возникновение обязательств, выраженных в иностранной валюте (либо обязательств, величина которых привязывается к иностранной валюте), за исключением случаев, определенных отдельным решением Совета директоров Общества;

27) утверждение порядка взаимодействия Общества с организациями, в которых участвует Общество;

28) принятие решений по вопросам, отнесенным к компетенции высших органов управления хозяйственных обществ, 100 (Сто) процентов уставного капитала которых принадлежит Обществу;

29) избрание Председателя Совета директоров и досрочное прекращение его полномочий;

30) избрание заместителя Председателя Совета директоров и досрочное прекращение его полномочий;

31) избрание Секретаря Совета директоров и досрочное прекращение его полномочий;

32) приостановление полномочий управляющей организации (управляющего) и назначение временно исполняющего обязанности Генерального директора в случаях, предусмотренных в пунктах 16.13 и 16.14 статьи 16 настоящего Устава;

33) рассмотрение отчетов Генерального директора о деятельности Общества, о выполнении решений Общего собрания акционеров и Совета директоров;

34) утверждение организационной структуры Общества и внесение изменений в организационную структуру Общества;

35) утверждение Положения о вознаграждениях (материальном стимулировании) и компенсациях (социальных льготах) заместителей Генерального директора Общества и принятие решений в рамках данного Положения;

36) утверждение внутренних документов Общества, регулирующих деятельность Общества в области внутреннего контроля и управления рисками, а также принятие решений в рамках таких внутренних документов;

37) принятие решения об участии Общества в ассоциациях (союзах) и иных объединениях коммерческих организаций;

38) внесение изменений в ранее принятое решение Совета директоров Общества и (или) отмена ранее принятого им решения;

39) иные вопросы, отнесенные к компетенции Совета директоров Федеральным законом «Об акционерных обществах» и настоящим Уставом.

12.3. Вопросы, отнесенные к компетенции Совета директоров Общества, не могут быть переданы на решение Генеральному директору Общества.

12.4. Члены Совета директоров при осуществлении своих прав и исполнении

обязанностей должны действовать в интересах Общества, осуществлять свои права и исполнять обязанности в отношении Общества добросовестно и разумно.

12.5. Члены Совета директоров несут ответственность перед Обществом за убытки, причиненные Обществу в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Статья 13. Избрание Совета директоров Общества

13.1. Состав Совета директоров определяется в количестве 5 (Пять) человек.

13.2. Члены Совета директоров избираются на Общем собрании акционеров на срок до следующего годового Общего собрания акционеров.

В случае избрания Совета директоров на внеочередном Общем собрании акционеров, члены Совета директоров считаются избранными на период до даты проведения годового Общего собрания акционеров.

Если годовое Общее собрание акционеров не было проведено в сроки, установленные пунктом 10.7 статьи 10 настоящего Устава, полномочия Совета директоров прекращаются, за исключением полномочий по подготовке, созыву и проведению годового Общего собрания акционеров.

13.3. Членом Совета директоров Общества может быть только физическое лицо.

13.4. Лица, избранные в состав Совета директоров, могут переизбираться неограниченное число раз.

13.5. По решению Общего собрания акционеров полномочия всех членов Совета директоров могут быть прекращены досрочно.

13.6. По решению Общего собрания акционеров Общества членам Совета директоров Общества в период исполнения ими своих обязанностей могут выплачиваться вознаграждение и (или) компенсироваться расходы, связанные с исполнением ими функций членов Совета директоров Общества.

Статья 14. Председатель Совета директоров Общества

14.1. Председатель Совета директоров избирается членами Совета директоров из их числа большинством голосов от общего числа избранных членов Совета директоров.

Совет директоров Общества вправе в любое время переизбрать своего Председателя большинством голосов от общего числа голосов членов Совета директоров.

14.2. Председатель Совета директоров Общества организует работу Совета директоров, созывает его заседания и председательствует на них, организует на заседаниях ведение протокола, председательствует на Общем собрании акционеров.

14.3. В случае отсутствия Председателя Совета директоров его функции осуществляет заместитель Председателя Совета директоров, избираемый из числа членов Совета директоров большинством голосов от их общего числа.

Статья 15. Заседания Совета директоров Общества

15.1. Порядок созыва и проведения заседаний Совета директоров определяется Положением о порядке созыва и проведения заседаний Совета директоров Общества (далее – «регламент деятельности Совета директоров»), утверждаемым Общим собранием акционеров.

15.2. Заседания Совета директоров проводятся по мере необходимости, но не реже 1 (Одного) раза в квартал.

Заседание Совета директоров Общества созывается Председателем Совета директоров (либо заместителем Председателя Совета директоров в случаях, предусмотренных пунктом 14.3 статьи 14 настоящего Устава) по его собственной инициативе, по требованию члена Совета директоров, Ревизионной комиссии, Аудитора или Генерального директора.

15.3. На первом заседании Совета директоров Общества, избранного в новом составе, в обязательном порядке решаются вопросы об избрании Председателя Совета директоров, заместителя Председателя.

Указанное заседание Совета директоров созывается одним из членов Совета директоров в соответствии с регламентом деятельности Совета директоров.

15.4. Решение Совета директоров может быть принято заочным голосованием (опросным путем). При заочном голосовании всем членам Совета директоров направляются материалы по вопросам повестки дня и опросный лист для голосования, с указанием срока, к которому заполненный и подписанный членом Совета директоров опросный лист должен

быть представлен в Совет директоров.

15.5. Передача права голоса членом Совета директоров иному лицу, в том числе другому члену Совета директоров, не допускается.

15.6. Решения на заседании Совета директоров принимаются большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом.

15.7. Решения Совета директоров принимаются большинством в 3/4 (Три четверти) голосов членов Совета директоров от их общего количества по следующим вопросам:

– о приостановлении полномочий управляющей организации (управляющего) и о назначении временно исполняющего обязанности Генерального директора;

– о созыве внеочередного Общего собрания акционеров в случаях, предусмотренных пунктами 16.13, 16.14 статьи 16 настоящего Устава.

15.8. Решения Совета директоров по вопросам, предусмотренным подпунктами 15, 19, 24, 27 пункта 12.2 статьи 12 настоящего Устава, принимаются большинством в 2/3 (Две трети) голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании.

15.9. Решение Совета директоров по вопросу об одобрении крупной сделки принимается единогласно всеми членами Совета директоров.

15.10. Решение об одобрении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность, принимается Советом директоров в соответствии со статьей 83 Федерального закона «Об акционерных обществах».

15.11. В случаях, когда сделка должна быть одобрена Советом директоров одновременно по основаниям, установленным настоящим Уставом, и основаниям, установленным Федеральным законом «Об акционерных обществах» (главами X либо XI), ее одобрение осуществляется в соответствии с положениями Федерального закона «Об акционерных обществах».

15.12. При решении вопросов на заседании Совета директоров каждый член Совета директоров обладает 1 (Одним) голосом. В случае равенства голосов при проведении голосования решающим является голос Председателя Совета директоров.

15.13. Кворум для проведения заседания Совета директоров составляет не менее половины от числа избранных членов Совета директоров.

15.14. На заседании Совета директоров ведется протокол. Протокол заседания Совета директоров составляется и подписывается не позднее 3 (Трех) дней после его проведения председательствующим на заседании и секретарем Совета директоров, которые несут ответственность за правильность его составления. К протоколу прилагаются все материалы по вопросам повестки дня заседания и утвержденные Советом директоров документы.

15.15. При принятии Советом директоров решений заочным голосованием к протоколу прилагаются подписанные членами Совета директоров опросные листы для голосования.

Статья 16. Исполнительные органы Общества. Генеральный директор

16.1. Руководство текущей деятельностью Общества осуществляется единоличным исполнительным органом – Генеральным директором.

16.2. Генеральный директор подотчетен Общему собранию акционеров и Совету директоров Общества.

16.3. К компетенции Генерального директора относятся все вопросы руководства текущей деятельностью Общества, за исключением вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров, Совета директоров Общества.

16.4. Генеральный директор без доверенности действует от имени Общества, в том числе, с учетом ограничений, предусмотренных законодательством Российской Федерации, настоящим Уставом и решениями Общего собрания акционеров Совета директоров:

– обеспечивает выполнение планов деятельности Общества, необходимых для решения его задач;

– организует ведение бухгалтерского учета и бухгалтерской (финансовой) отчетности в Обществе;

– распоряжается имуществом Общества, совершает сделки от имени Общества, выдает доверенности, открывает в банках, иных кредитных организациях (а также в предусмотренных законом случаях – в организациях - профессиональных участниках рынка ценных бумаг) расчетные и иные счета Общества;

– издает приказы, утверждает (принимает) инструкции и иные внутренние документы Общества по вопросам его компетенции, дает указания, обязательные для исполнения всеми работниками Общества;

– утверждает Положения о филиалах и представительствах Общества;
– утверждает штатное расписание и должностные оклады работников Общества;
– осуществляет в отношении работников Общества права и обязанности работодателя, предусмотренные трудовым законодательством;
– распределяет обязанности между заместителями Генерального директора;
– представляет на рассмотрение Совета директоров отчеты о финансово-хозяйственной деятельности дочерних обществ, акциями (долями) которых владеет Общество, а также информацию о других организациях, в которых участвует Общество;
– не позднее, чем за 45 (Сорок пять) дней до даты проведения годового Общего собрания акционеров Общества представляет на рассмотрение Совету директоров годовой отчет, бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах, распределение прибылей и убытков Общества;
– утверждает отчеты об итогах дополнительных выпусков ценных бумаг Общества;
– решает иные вопросы текущей деятельности Общества, за исключением вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров и Совета директоров.

16.5. Генеральный директор избирается Советом директоров большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании.

Выдвижение кандидатур на должность Генерального директора для избрания Советом директоров осуществляется в порядке, определяемом регламентом деятельности Совета директоров.

16.6. Права и обязанности Генерального директора по осуществлению руководства текущей деятельностью Общества определяются законодательством Российской Федерации, настоящим Уставом и трудовым договором, заключаемым им с Обществом.

16.7. Трудовой договор от имени Общества подписывается Председателем Совета директоров или лицом, уполномоченным Советом директоров на условиях (в том числе в части срока полномочий), определенных Советом директоров или лицом, уполномоченным Советом директоров на подписание трудового договора.

16.8. Права и обязанности работодателя от имени Общества в отношении Генерального директора осуществляются Советом директоров или лицом, уполномоченным Советом директоров, в порядке, определяемом решениями Совета директоров.

16.9. Совмещение Генеральным директором должностей в органах управления других организаций, а также иных оплачиваемых должностей в других организациях, допускается только с согласия Совета директоров.

16.10. Совет директоров вправе в любое время принять решение о прекращении полномочий Генерального директора и об образовании новых исполнительных органов.

Прекращение полномочий Генерального директора осуществляется по основаниям, установленным законодательством Российской Федерации и трудовым договором, заключаемым им с Обществом.

16.11. По решению Общего собрания акционеров полномочия единоличного исполнительного органа Общества могут быть переданы по договору управляющей организации или управляющему.

16.12. Права и обязанности управляющей организации (управляющего) по осуществлению руководства текущей деятельностью Общества определяются законодательством Российской Федерации и договором, заключаемым с Обществом.

Договор от имени Общества подписывается Председателем Совета директоров или лицом, уполномоченным Советом директоров.

Условия договора с управляющей организацией (управляющим), в том числе в части срока полномочий, определяются Советом директоров или лицом, уполномоченным Советом директоров.

16.13. Общее собрание акционеров вправе в любое время принять решение о досрочном прекращении полномочий управляющей организации (управляющего).

Совет директоров вправе принять решение о приостановлении полномочий управляющей организации или управляющего. Одновременно с указанным решением Совет директоров обязан принять решение о назначении временно исполняющего обязанности Генерального директора.

16.14. В случае, если управляющая организация (управляющий) не может исполнять свои обязанности, Совет директоров вправе принять решение о назначении временно исполняющего обязанности Генерального директора.

16.15. Временно исполняющий обязанности Генерального директора осуществляет руководство текущей деятельностью Общества в пределах компетенции исполнительных органов Общества, если Совет директоров не примет иное решение.

16.16. Генеральный директор, временно исполняющий обязанности Генерального директора, а равно управляющая организация (управляющий) при осуществлении своих прав и исполнении обязанностей должны действовать в интересах Общества, осуществлять свои права и исполнять обязанности в отношении Общества добросовестно и разумно.

16.17. Генеральный директор, временно исполняющий обязанности Генерального директора, а равно управляющая организация (управляющий) несут ответственность перед Обществом за убытки, причиненные Обществу их виновными действиями (бездействием), если иные основания и размер ответственности не установлены федеральными законами.

16.18. Генеральный директор Общества несет персональную ответственность за организацию работы со сведениями, составляющими государственную тайну, а также за создание условий по защите государственной тайны и за соблюдение установленных ограничений по ознакомлению со сведениями, составляющими государственную тайну.

Статья 18. Ревизионная комиссия и Аудитор Общества

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

В случае избрания Ревизионной комиссии на внеочередном Общем собрании акционеров, члены Ревизионной комиссии считаются избранными на период до даты проведения годового Общего собрания акционеров Общества.

Количественный состав Ревизионной комиссии составляет 5 (Пять) человек.

17.2. По решению Общего собрания акционеров полномочия всех или отдельных членов Ревизионной комиссии могут быть прекращены досрочно.

17.3. К компетенции Ревизионной комиссии относится:

– подтверждение достоверности данных, содержащихся в годовом отчете, бухгалтерском балансе, отчете о финансовых результатах Общества;

– анализ финансового состояния Общества, выявление резервов улучшения финансового состояния Общества и выработка рекомендаций для органов управления Общества;

– организация и осуществление проверки (ревизии) финансово-хозяйственной деятельности Общества, в частности:

– проверка (ревизия) финансовой, бухгалтерской, платежно-расчетной и иной документации Общества, связанной с осуществлением Обществом финансово-хозяйственной деятельности, на предмет ее соответствия законодательству Российской Федерации, настоящему Уставу, внутренним и иным документам Общества;

– контроль за сохранностью и использованием основных средств;

– контроль за соблюдением установленного порядка списания на убытки Общества задолженности неплатежеспособных дебиторов;

– контроль за расходованием денежных средств Общества в соответствии с утвержденными бизнес-планом и бюджетом Общества;

– контроль за формированием и использованием резервного и иных специальных фондов Общества;

– проверка правильности и своевременности начисления и выплаты дивидендов по акциям Общества, процентов по облигациям, доходов по иным ценным бумагам;

– проверка выполнения ранее выданных предписаний по устранению нарушений и недостатков, выявленных предыдущими проверками (ревизиями);

– осуществление иных действий (мероприятий), связанных с проверкой финансово-хозяйственной деятельности Общества.

17.4. Решения по вопросам, отнесенным к компетенции Ревизионной комиссии, принимаются простым большинством голосов от общего числа ее членов, за исключением случаев, предусмотренных Положением о Ревизионной комиссии Общества.

17.5. Ревизионная комиссия вправе, а в случае выявления серьезных нарушений в финансово-хозяйственной деятельности Общества, обязана потребовать созыва внеочередного Общего собрания акционеров Общества.

17.6. Порядок деятельности Ревизионной комиссии определяется внутренним документом Общества, утверждаемым Общим собранием акционеров.

Ревизионная комиссия в соответствии с решением о проведении проверки (ревизии) вправе для проведения проверки (ревизии) привлекать специалистов в соответствующих областях права, экономики, финансов, бухгалтерского учета, управления, экономической безопасности и других, в том числе специализированные организации.

17.7. Проверка (ревизия) финансово-хозяйственной деятельности Общества может осуществляться также во всякое время по инициативе Ревизионной комиссии, решению Общего собрания акционеров, Совета директоров или по требованию акционера (акционеров) Общества, владеющего в совокупности не менее чем 10 (Десятью) процентами голосующих акций Общества.

17.8. По решению Общего собрания акционеров Общества членам Ревизионной комиссии Общества в период исполнения ими своих обязанностей могут выплачиваться вознаграждения и (или) компенсироваться расходы, связанные с исполнением ими своих обязанностей.

17.9. Для проверки и подтверждения годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности Общества Общее собрание акционеров ежегодно утверждает Аудитора Общества, не связанного имущественными интересами с Обществом или его акционерами.

17.10. Аудитор Общества осуществляет проверку финансово-хозяйственной деятельности Общества в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации и на основании заключаемого с ним договора.

Размер оплаты услуг Аудитора определяется Советом директоров.

17.11. По итогам проверки финансово-хозяйственной деятельности Общества Ревизионная комиссия, Аудитор Общества составляют заключение, в котором должны содержаться:

– подтверждение достоверности данных, содержащихся в отчетах и иных финансовых документах Общества;

– информация о фактах нарушения Обществом установленных нормативными правовыми актами Российской Федерации порядка ведения бухгалтерского учета и представления бухгалтерской (финансовой) отчетности, а также нормативных правовых актов Российской Федерации при осуществлении Обществом финансово-хозяйственной деятельности.

Порядок и сроки составления заключения по итогам проверки финансово-хозяйственной деятельности Общества определяются нормативными правовыми актами Российской Федерации и внутренними документами Общества.

Статья 18. Бухгалтерский учет и бухгалтерская (финансовая) отчетность Общества

18.1. Общество обязано вести бухгалтерский учет и представлять бухгалтерскую (финансовую) отчетность в порядке, установленном законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом.

18.2. Ответственность за организацию, состояние и достоверность бухгалтерского учета в Обществе, своевременное представление ежегодного отчета бухгалтерской (финансовой) отчетности и другой финансовой отчетности в соответствующие государственные органы, а также сведений о деятельности Общества, представляемых акционерам Общества, кредиторам и в средства массовой информации, несет Генеральный директор в соответствии с законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом.

18.3. Достоверность данных, содержащихся в годовом отчете Общества, годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, должна быть подтверждена Ревизионной комиссией и Аудитором Общества.

18.4. Годовой отчет, бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах, распределение прибылей и убытков Общества подлежат предварительному утверждению Советом директоров не позднее 30 (Тридцать) дней до даты проведения годового Общего собрания акционеров Общества.

Статья 19. Хранение Обществом документов. Предоставление Обществом информации

19.1. Общество обязано хранить следующие документы:

1) решение о создании Общества;

2) Устав Общества, изменения и дополнения, внесенные в Устав Общества, зарегистрированные в установленном порядке, свидетельство о государственной регистрации Общества;

3) документы, подтверждающие права Общества на имущество, находящееся на его балансе;

4) внутренние документы, утверждаемые органами управления Общества;

5) положения о филиалах и представительствах Общества;

6) годовые отчеты;
7) решение о выпуске ценных бумаг;
8) проспект ценных бумаг, ежеквартальный отчет эмитента и иные документы, содержащие информацию, подлежащую опубликованию или раскрытию иным способом в соответствии с федеральными законами;
9) документы бухгалтерского учета;
10) документы бухгалтерской (финансовой) отчетности;
11) оформленные в установленном порядке протоколы общих собраний акционеров, заседаний Совета директоров, Ревизионной комиссии Общества;
12) отчеты независимых оценщиков;
13) списки аффилированных лиц Общества;
14) заключения Ревизионной комиссии, Аудитора Общества, государственных и муниципальных органов финансового контроля;
15) иные документы, предусмотренные законодательством Российской Федерации, настоящим Уставом, внутренними документами Общества и решениями органов управления Общества.

19.2. Общество хранит документы, предусмотренные пунктом 19.1 настоящей статьи Устава, по месту нахождения исполнительного органа Общества в порядке и в течение сроков, установленных законодательством Российской Федерации.

19.3. При реорганизации Общества все документы передаются в установленном порядке правопреемнику.

При ликвидации Общества документы постоянного хранения, имеющие научно-историческое значение, передаются на государственное хранение в Федеральную архивную службу России, документы по личному составу (приказы, личные дела и карточки учета, лицевые счета и т.п.) передаются на хранение в соответствующий архив субъекта Российской Федерации.

Передача и упорядочение документов осуществляются в соответствии с требованиями архивных органов.

Информация об Обществе предоставляется им в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.

19.4. Общество обеспечивает акционерам Общества доступ к документам, предусмотренным пунктом 19.1 настоящей статьи Устава, с учетом ограничений, установленных законодательством Российской Федерации.

19.5. Документы, предусмотренные пунктом 19.1 настоящей статьи Устава, должны быть предоставлены Обществом в течение 7 (Семи) дней со дня предъявления соответствующего требования для ознакомления в помещении исполнительного органа Общества.

Общество обязано по требованию лиц, имеющих право доступа к документам, предусмотренным пунктом 19.1 настоящей статьи Устава, предоставить им копии указанных документов.

Размер платы устанавливается Генеральным директором и не может превышать стоимости расходов на изготовление копий документов.

19.6. Общество обеспечивает акционерам и работникам Общества доступ к информации с соблюдением требований законодательства Российской Федерации о государственной тайне.

Статья 20. Реорганизация и ликвидация Общества

20.1. Общество может быть добровольно реорганизовано путем слияния, присоединения, разделения, выделения и преобразования, а также на основаниях и в порядке, определенном Гражданским кодексом Российской Федерации и Федеральным законом «Об акционерных обществах».

20.2. Общество может быть ликвидировано по решению суда или добровольно в порядке, предусмотренном Гражданским кодексом Российской Федерации и Федеральным законом «Об акционерных обществах».

20.3. При реорганизации, ликвидации Общества или прекращении работ, содержащих сведения, составляющие государственную тайну, Общество обязано обеспечить сохранность этих сведений и их носителей путем разработки и осуществления мер режима секретности, защиты информации, противодействия техническим разведкам, охраны и пожарной безопасности.

Генеральный директор
Управляющей компании

В.А. Токарев

Всего прошито, пронумеровано и скреплено
печатью 18 (восемнадцать) листов

Форма № 50007

Лист записи
Единого государственного реестра юридических лиц

В Единый государственный реестр юридических лиц в отношении юридического лица

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ЗАРАМАГСКИЕ ГЭС"
полное наименование юридического лица

основной государственный регистрационный номер (ОГРН)

1	0	2	1	5	0	0	8	2	2	0	0	1

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

"30" (число) июня (месяц прописью) 2016 года (год)

за государственным регистрационным номером (ГРН)

9	1	6	7	7	4	7	3	8	5	9	3	0

Запись содержит следующие сведения:

№ п/п	Наименование показателя	Значение показателя
1	2	3

Сведения о заявителях при данном виде регистрации

1	Вид заявителя	Лицо, действующее на основании полномочия
	Данные заявителя, физического лица	
2	Фамилия	КАРПУХИН
3	Имя	НИКОЛАЙ
4	Отчество	ИГОРЕВИЧ
5	Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН)	501805113490

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

	1	
6	Наименование документа	Р13001 ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ, ВНОСИМЫХ В УЧРЕД ДОКУМЕНТЫ
7	Документы представлены	в электронном виде
	2	
8	Наименование документа	ИЗМЕНЕНИЯ К УСТАВУ ЮЛ
9	Документы представлены	в электронном виде
	3	
10	Наименование документа	РЕШЕНИЕ О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В УЧРЕДИТЕЛЬНЫЕ ДОКУМЕНТЫ
11	Документы представлены	в электронном виде
	4	
12	Наименование документа	ДОКУМЕНТ ОБ ОПЛАТЕ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОШЛИНЫ

1

УТВЕРЖДЕНЫ:
Решением годового Общего собрания акционеров Акционерного общества «Зарамагские ГЭС» (протокол № 37 от 14.06.2016)

Изменения в Устав
Акционерного общества «Зарамагские ГЭС»

1. Изложить пп. 17 п. 12.2 ст. 12 Устава Общества в следующей редакции:

«17) утверждение инвестиционной программы (в том числе предварительное одобрение проекта инвестиционной программы) и бизнес-плана Общества, утверждение отчетов об их исполнении;»

УТВЕРЖДЕНЫ:
Решением годового Общего собрания акционеров Акционерного общества «Зарамагские ГЭС» (протокол № 37 от 14.06.2016)

Изменения в Устав
Акционерного общества «Зарамагские ГЭС»

1. Изложить пп. 17 п. 12.2 ст 12 Устава Общества в следующей редакции:

«17) утверждение инвестиционной программы (в том числе предварительное одобрение проекта инвестиционной программы) и бизнес-плана Общества, утверждение отчетов об их исполнении;»

18. ПРИЛОЖЕНИЕ № 4. ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ОЦЕНИВАЕМОЙ КОМПАНИИ (РСБУ)

Бухгалтерский баланс

на 31 декабря 2014 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710001		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2014
Организация: Открытое Акционерное Общество "Зарамагские ГЭС"	по ОКПО	53882359		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	1505008701		
Вид экономической деятельности: Консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления	по ОКВЭД	74.14		
Организационно-правовая форма / форма собственности: Открытые акционерные общества / Смешанная российская собственность с долей собственности субъектов Российской Федерации	по ОКОПФ / ОКФС	12247	42	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Местонахождение (адрес)

125362, Москва г, Строительный проезд, дом № 7А, корпус 5

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
3.1.1	Основные средства, в том числе:	1150	17 446 177	15 401 096	13 429 588
	Основные средства в организации	11501	4 338 133	4 567 506	4 670 405
	Оборудование к установке	11502	2 235 240	1 720 450	1 227 492
	Строительство объектов основных средств	11503	10 872 804	9 113 140	7 531 691
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3.1.3	Финансовые вложения	1170	142 569	153 991	199 027
3.12.2	Отложенные налоговые активы	1180	7 271	993	394
3.1.2	Прочие внеоборотные активы, в том числе:	1190	37 870	418	833
	Расходы будущих периодов	11901	37 870	418	833
	Итого по разделу I	1100	**17 633 887**	**15 556 498**	**13 629 842**
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
3.2.1	Запасы, в том числе:	1210	58 099	26 277	12 465
	Сырье, материалы и другие аналогичные ценности	12101	58 099	26 277	12 465
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	61 496	162 257	162 257
3.2.3	Дебиторская задолженность, в том числе:	1230	1 880 684	2 020 936	2 395 374
	Долгосрочная дебиторская задолженность, в том числе:	12301	650 627	365 693	490 788
	Авансы выданные подрядчикам по капстроительству и поставщикам оборудования	123011	650 627	365 693	490 788
	Краткосрочная дебиторская задолженность, в том числе:	12302	1 230 057	1 655 243	1 904 586
	Авансы выданные подрядчикам по капстроительству и поставщикам оборудования	123021	579 507	1 276 670	1 625 479
	Переплата по налогам и сборам	123022	482 400	317 422	231 437
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240			
3.2.4	Денежные средства и денежные эквиваленты, в том числе:	1250	523 494	703 850	604 342
	Денежные эквиваленты	12501	465 498	615 000	532 000
	Прочие оборотные активы	1260	272	397	198
	Итого по разделу II	1200	**2 524 045**	**2 913 717**	**3 174 636**
	БАЛАНС	1600	**20 157 932**	**18 470 215**	**16 804 478**

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
3.3.1	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	17 977 209	2 665 419	2 665 419
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
3.3.2	Переоценка внеоборотных активов	1340	8 092	8 092	8 092
3.3.3	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	8 821	8 821	8 821
3.3.4	Резервный капитал	1360	14 301	14 301	14 301
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток), в том числе:	1370	(57 683)	(21 331)	(12 061)
	Нераспределенная прибыль(убыток) отчетного года	13701	(36 725)	(9 720)	(11 640)
	Итого по разделу III	1300	**17 950 740**	**2 675 302**	**2 684 572**
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
3.6	Оценочные обязательства	1430	17 944	-	-
3.4.4	Прочие обязательства, в том числе:	1450	277 837	16 424	-
	Задолженность подрядчикам по капстроительству и поставщикам оборудования	14501	277 837	16 424	-
	Итого по разделу IV	1400	**295 781**	**16 424**	-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3.4.2	Заемные средства	1510	1 562 520	-	13 324 725
3.5	Кредиторская задолженность, в том числе:	1520	343 345	15 773 720	791 357
	Поставщики и подрядчики	15201	333 108	626 902	784 349
	Вклад в уставный капитал до государственной регистрации изменения в УК	15202	-	15 139 358	-
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
3.6	Оценочные обязательства	1540	5 546	4 769	3 824
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	**1 911 411**	**15 778 489**	**14 119 906**
	БАЛАНС	1700	**20 157 932**	**18 470 215**	**16 804 478**

Руководитель _____ (подпись) **Тотров Виталий Борисович** (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер _____ (подпись) **Табуева Инга Джамбуловна** (расшифровка подписи)

«Зарамагские ГЭС»

27 января 2015 г.

Отчет о финансовых результатах

за Январь - Декабрь 2014 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710002		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2014
Организация **Открытое Акционерное Общество "Зарамагские ГЭС"**	по ОКПО	53882359		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	1505008701		
Вид экономической деятельности **Консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления**	по ОКВЭД	74.14		
Организационно-правовая форма / форма собственности **Открытые акционерные общества** / **Смешанная российская собственность с долей собственности субъектов Российской Федерации**	по ОКОПФ / ОКФС	12247	42	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2014 г.	За Январь - Декабрь 2013 г.
3.9.1	Выручка	2110	272 715	176 529
3.9.2	Себестоимость продаж	2120	(267 695)	(174 554)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	**5 020**	**1 975**
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	**5 020**	**1 975**
	Доходы от участия в других организациях	2310	3 357	2 359
	Проценты к получению	2320	69 572	38 141
	Проценты к уплате	2330	-	-
3.10	Прочие доходы	2340	49 119	4 635
3.11	Прочие расходы	2350	(170 048)	(49 303)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	**(42 980)**	**(2 193)**
3.12.2	Текущий налог на прибыль	2410	-	(7 577)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	2 319	7 583
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	6 277	377
	Прочее	2460	(22)	(100)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	**(36 725)**	**(9 493)**

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2014г.	За Январь - Декабрь 2013г.
	СПРАВОЧНО Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(36 725)	(9 493)
3.13	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	(2)	(4)

Руководитель _____ (подпись) **Тотров Виталий Борисович** (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер _____ (подпись) **Табуева Инга Джамбуловна** (расшифровка подписи)

«Зарамагские ГЭС»

27 января 2015 г.

Отчет об изменениях капитала

за Январь - Декабрь 2014 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710003		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2014
Организация **Открытое Акционерное Общество "Зарамагские ГЭС"**	по ОКПО	53882359		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	1505008701		
Вид экономической деятельности **Консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления**	по ОКВЭД	74.14		
Организационно-правовая форма / форма собственности				
Открытые акционерные общества / **Смешанная российская собственность с долей собственности субъектов Российской Федерации**	по ОКОПФ / ОКФС	12247	42	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

1. Движение капитала

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Величина капитала на 31 декабря 2012 г.	3100	2 665 419	-	16 913	14 301	(12 061)	2 684 572
За 2013 г. Увеличение капитала - всего:	3210	-	-	-	-	223	223
в том числе: чистая прибыль	3211	X	X	X	X	-	-
переоценка имущества	3212	X	X	-	X	-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3213	X	X	-	X	223	223
дополнительный выпуск акций	3214	-	-	-	X	X	-
увеличение номинальной стоимости акций	3215	-	-	-	X	-	X
реорганизация юридического лица	3216	-	-	-	-	-	-

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

Форма 0710023 с.2

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Уменьшение капитала - всего:	3220	-	-	-	-	(9 493)	(9 493)
в том числе:							
убыток	3221	X	X	X	X	(9 493)	(9 493)
переоценка имущества	3222	X	X	-	X	-	-
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3223	X	X	-	X	-	-
акций	3224	-	-	-	X	-	-
уменьшение количества акций	3225	-	-	-	X	-	-
реорганизация юридического лица	3226	-	-	-	-	-	-
дивиденды	3227	X	X	X	X	-	-
Изменение добавочного капитала	3230	X	X	-	-	-	X
Изменение резервного капитала	3240	X	X	X	-	-	X
Величина капитала на 31 декабря 2013 г.	3200	2 665 419	-	16 913	14 301	(21 331)	2 675 302
За 2014 г.							
Увеличение капитала - всего:	3310	15 311 790	-	-	-	373	15 312 163
в том числе:							
чистая прибыль	3311	X	X	X	X	-	-
переоценка имущества	3312	X	X	-	X	-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3313	X	X	-	X	373	373
дополнительный выпуск акций	3314	15 311 790	-	-	X	X	15 311 790
увеличение номинальной стоимости акций	3315	-	-	-	X	-	X
реорганизация юридического лица	3316	-	-	-	-	-	-
Уменьшение капитала - всего:	3320	-	-	-	-	(36 725)	(36 725)
в том числе:							
убыток	3321	X	X	X	X	(36 725)	(36 725)
переоценка имущества	3322	X	X	-	X	-	-
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3323	X	X	-	X	-	-
акций	3324	-	-	-	X	-	-
уменьшение количества акций	3325	-	-	-	X	-	-
реорганизация юридического лица	3326	-	-	-	-	-	-
дивиденды	3327	X	X	X	X	-	-
Изменение добавочного капитала	3330	X	X	-	-	-	X
Изменение резервного капитала	3340	X	X	X	-	-	X
Величина капитала на 31 декабря 2014 г.	3300	17 977 209	-	16 913	14 301	(57 683)	17 950 740

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

Форма 0710023 с.3

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

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2012 г.	Изменения капитала за 2013 г.		На 31 декабря 2013 г.
			за счет чистой прибыли (убытка)	за счет иных факторов	
Капитал - всего					
до корректировок	3400	2 684 572	(9 493)		2 675 079
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3410	-	-	223	223
исправлением ошибок	3420	-	-		-
после корректировок	3500	2 684 572	(9 493)	223	2 675 302
в том числе:					
нераспределенная прибыль (непокрытый убыток):					
до корректировок	3401	(12 061)	(9 493)		(21 554)
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3411	-	-	223	223
исправлением ошибок	3421	-	-		-
после корректировок	3501	(12 061)	(9 493)	223	(21 331)
до корректировок	3402	-	-		-
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3412	-	-		-
исправлением ошибок	3422	-	-		-
после корректировок	3502	-	-		-

3. Чистые активы

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
Чистые активы	3600	17 950 740	2 675 302	2 684 572

Руководитель _____ (подпись) Тотров В.Б. (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер _____ (подпись) Табуева И.Д. (расшифровка подписи)

27 января 2015 г.

«Зарамагские ГЭС»

SWISS APPRAISAL We Value Your Success

Отчет о движении денежных средств

за Январь - Декабрь 2014 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710004		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2014
Организация: Открытое Акционерное Общество "Зарамагские ГЭС"	по ОКПО	53882359		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	1505008701		
Вид экономической деятельности: Консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления	по ОКВЭД	74.14		
Организационно-правовая форма / форма собственности: Смешанная российская собственность с долей собственности субъектов Российской Федерации / Открытые акционерные общества	по ОКОПФ / ОКФС	12247	42	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2014 г.	За Январь - Декабрь 2013 г.
	Денежные потоки от текущих операций			
	Поступления - всего	4110	**279 632**	**181 977**
	в том числе:			
	от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	2 463	2 908
	арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	255 303	177 644
	от перепродажи финансовых вложений	4113	-	-
		4114	-	-
3.2.4	прочие поступления	4119	21 866	1 425
	Платежи - всего	4120	**(107 350)**	**(15 723)**
	в том числе:			
	поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(4 150)	(6 241)
	в связи с оплатой труда работников	4122	(3 137)	(2 942)
	процентов по долговым обязательствам	4123	-	-
	налога на прибыль организаций	4124	(10 157)	(306)
		4125	-	-
3.2.4	прочие платежи	4129	(89 906)	(6 234)
	Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	172 282	166 254
	Денежные потоки от инвестиционных операций			
	Поступления - всего	4210	**85 574**	**30 384**
	в том числе:			
	от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	-	-
	от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	-	-
	от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	-	-
	дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	3 357	2 359
	доходы от размещения денежных средств в депозит	4215	82 217	28 025
3.2.4	прочие поступления	4219	-	-
	Платежи - всего	4220	**(2 173 363)**	**(1 911 803)**
	в том числе:			
	в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(2 173 363)	(1 910 479)
	в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	-	-
	в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	-	-
	процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	-	-
		4225	-	-
3.2.4	прочие платежи	4229	-	(1 324)
	Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	(2 087 789)	(1 881 419)

Форма 0710004 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2014 г.	За Январь - Декабрь 2013 г.
	Денежные потоки от финансовых операций			
	Поступления - всего	4310	**1 734 952**	**5 455 237**
	в том числе:			
	получение кредитов и займов	4311	1 562 520	5 178 099
	денежных вкладов собственников (участников)	4312	-	-
	от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	172 432	277 138
	от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	-	-
		4315	-	-
3.2.4	прочие поступления	4319	-	-
	Платежи - всего	4320	-	**(3 640 605)**
	в том числе:			
	собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	-	-
	на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников	4322	-	-
	в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	-	(3 640 605)
		4324	-	-
3.2.4	прочие платежи	4329	-	-
	Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	1 734 952	1 814 632
	Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	**(180 555)**	**99 467**
	Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	**703 850**	**604 342**
	Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	**523 494**	**703 850**
	Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	199	41

Руководитель _____ (подпись) Тотров Виталий Борисович (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер _____ (подпись) Табуева Инга Джамбуловна (расшифровка подписи)

27 января 2015 г.

«Зарамагские ГЭС»

Приложения к Пояснениям к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах за 2014 г.(тыс. руб.)

1. Нематериальные активы и расходы на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы (НИОКР)

1.1. Наличие и движение нематериальных активов

0710005 с. 1

Наименование показателя	Код	Период	На начало года		Изменения за период							На конец периода	
					поступило	выбыло		начислено амортиза-ции	убыток от обесце-нения	переоценка			
			первона-чальная стоимость [3]	накопленная амортизация и убытки от обесценения		первона-чальная стоимость [3]	накопленная амортизация и убытки от обесценения			первона-чальная стоимость [3]	накоплен-ная амортиза-ция	первона-чальная стоимость [3]	накопленная амортизация и убытки от обесценения
Нематериальные активы - всего	**5100**	за 20 14 г.[1]	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
	5110	за 20 13 г.[2]	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
в том числе:		за 20 ___ г.[1]	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
(вид нематериальных активов)		за 20 ___ г.[2]	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
		за 20 ___ г.[1]	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
(вид нематериальных активов)		за 20 ___ г.[2]	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
и т.д.			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

1.2. Первоначальная стоимость нематериальных активов, созданных самой организацией

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 14 г.[4]	На 31 декабря 20 13 г.[2]	На 31 декабря 20 12 г.[5]
Всего	5120	-	-	-
в том числе: *(вид нематериальных активов)*		-	-	-
(вид нематериальных активов)		-	-	-
и т.д.		-	-	-

1.3. Нематериальные активы с полностью погашенной стоимостью

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 14 г.[4]	На 31 декабря 20 13 г.[2]	На 31 декабря 20 12 г.[5]
Всего	5130	-	-	-
в том числе: (вид нематериальных активов)		-	-	-
(вид нематериальных активов)		-	-	-
и т.д.		-	-	-

1.4. Наличие и движение результатов НИОКР

Наименование показателя	Код	Период	На начало года		Изменения за период				На конец периода	
			первоначальная стоимость	часть стоимости, списанной на расходы	поступило	выбыло		часть стоимости, списанная на расходы за период	первоначальная стоимость	часть стоимости, списанной на расходы
						первоначальная стоимость	часть стоимости, списанной на расходы			
НИОКР - всего	**5140**	за 20 14 г.[1]	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	(-)
	5150	за 20 13 г.[2]	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	(-)
в том числе:		за 20 ___ г.[1]	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	(-)
(объект, группа объектов)		за 20 ___ г.[2]	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	(-)
(объект, группа объектов)		за 20 ___ г.[1]	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	(-)
		за 20 ___ г.[2]	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	(-)
и т.д.			-	-	-	-	-	-	-	-

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

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

Наименование показателя	Код	Период	На начало года	Изменения за период			На конец периода
				затраты за период	списано затрат как не давших положительного результата	принято к учету в качестве нематериальных активов или НИОКР	
Затраты по незаконченным исследованиям и разработкам - всего	5160	за 20 14 г.[1]	-	-	(-)	(-)	-
	5170	за 20 13 г.[2]	-	-	(-)	(-)	-
в том числе:		за 20 ___ г.[1]	-	-	(-)	(-)	-
(объект, группа объектов)		за 20 ___ г.[2]	-	-	(-)	(-)	-
		за 20 ___ г.[1]	-	-	(-)	(-)	-
(объект, группа объектов)		за 20 ___ г.[2]	-	-	(-)	(-)	-
и т.д.			-	-	-	(-)	-
незаконченные операции по приобретению нематериальных активов - всего	5180	за 20 ___ г.[1]	-	-	(-)	(-)	-
	5190	за 20 ___ г.[2]	-	-	(-)	(-)	-
в том числе:		за 20 ___ г.[1]	-	-	(-)	(-)	-
(объект, группа объектов)		за 20 ___ г.[2]	-	-	(-)	(-)	-
		за 20 ___ г.[1]	-	-	(-)	(-)	-
(объект, группа объектов)		за 20 ___ г.[2]	-	-	(-)	(-)	-
и т.д.			-	-	-	-	-

2. Основные средства

2.1. Наличие и движение основных средств

Наименование показателя	Код	Период	На начало года		Изменения за период						На конец периода	
						выбыло объектов		начислено амортизации [4]	переоценка			
			первоначальная стоимость [3]	накопленная амортизация [4]	поступило	первоначальная стоимость [3]	накопленная амортизация [4]		первоначальная стоимость [3]	накопленная амортизация [4]	первоначальная стоимость [3]	накопленная амортизация [4]
Основные средства (без учета доходных вложений в материальные ценности) - всего	**5200**	за 20 14 г.[1]	**5 205 007**	**(637 502)**	**43 749**	**(103 078)**	**3 452**	**(173 496)**	**-**	**-**	**5 145 678**	**(807 545)**
	5210	за 20 13 г.[2]	**5 145 197**	**(474 792)**	**61 163**	**(1 353)**	**1 353**	**(164 062)**	**-**	**-**	**5 205 007**	**(637 502)**
в том числе:	5201	за 20 14 г.[1]	912 576	(56 519)	3 480	(-)	-	(13 915)	-	-	916 056	(70 434)
Здания	5211	за 20 13 г.[2]	886 865	(43 567)	25 711	(-)	-	(12 951)	-	-	912 576	(56 519)
Сооружения	5202	за 20 14 г.[1]	2 989 672	(184 616)	24 143	(102 865)	3 239	(53 175)	-	-	2 910 950	(234 552)
	5212	за 20 13 г.[2]	2 981 891	(134 108)	7 781	(-)	-	(50 508)	-	-	2 989 672	(184 616)
Машины и оборудование	5203	за 20 14 г.[1]	1 279 530	(380 735)	16 126	(213)	213	(102 883)	-	-	1 295 442	(483 404)
	5213	за 20 13 г.[2]	1 253 517	(285 704)	27 179	(1 166)	1 166	(96 197)	-	-	1 279 530	(380 735)
Административно-хозяйственное оборудование и инвентарь	5204	за 20 14 г.[1]	8 073	(5 787)	-	(-)	-	(1 897)	-	-	8 073	(7 684)
	5214	за 20 13 г.[2]	8 260	(3 695)	-	(187)	187	(2 279)	-	-	8 073	(5 787)
Транспортные средства	5205	за 20 14 г.[1]	14 869	(9 571)	-	(-)	-	(1 614)	-	-	14 869	(11 185)
	5215	за 20 13 г.[2]	14 376	(7 469)	493	(-)	-	(2 102)	-	-	14 869	(9 571)
Прочие основные фонды	5206	за 20 14 г.[1]	288	(274)	-	(-)	-	(12)	-	-	288	(286)
	5216	за 20 13 г.[2]	288	(248)	-	(-)	-	(26)	-	-	288	(274)
Учтено в составе доходных вложений в материальные ценности - всего	**5220**	за 20 14 г.[1]	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	(-)
	5230	за 20 13 г.[2]	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	(-)

в том числе:		за 20 ___ г.[1]	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	(-)
(группа объектов)		за 20 ___ г.[2]	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	(-)
(группа объектов)		за 20 ___ г.[1]	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	(-)
		за 20 ___ г.[2]	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	(-)
и т.д.			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

0710005 с. 5

2.2. Незавершенные капитальные вложения

Наименование показателя	Код	Период	На начало года	Изменения за период			На конец периода
				затраты за период	списано	принято к учету в качестве основных средств или увеличена стоимость	
Незавершенное строительство и незаконченные операции по приобретению, модернизации и т.п. основных средств - всего	**5240**	за 20 14 г.[1]	**10 833 590**	**2 352 318**	**(34 115)**	**(43 749)**	**13 108 044**
	5250	за 20 13 г.[2]	**8 759 184**	**2 135 700**	**(131)**	**(61 162)**	**10 833 590**
в том числе:	5241	за 20 14 г.[1]	1 720 450	548 905	(34 115)	( )	2 235 240
Оборудование к установке	5251	за 20 13 г.[2]	1 227 492	493 089	(131)	(0)	1 720 450
	5242	за 20 14 г.[1]	9 113 140	1 803 413	( )	(43 749)	10 872 804
Строительство объектов	5252	за 20 13 г.[2]	7 531 691	1 641 820	( )	(60 371)	9 113 140
	5243	за 20 14 г.[1]	-		(-)	( )	-
Приобретение объектов ОС	5253	за 20 13 г.[2]	-	791	(-)	(791)	-
и т.д.			-	-	-	-	-

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

Наименование показателя	Код	За 20 14 г.[1]	За 20 13 г.[2]
Увеличение стоимости объектов основных средств в результате достройки, дооборудования, реконструкции - всего	**5260**	-	**30 046**
в том числе: *Здание складских помещений СГЭМ*	5261	-	5 695
Система контроля управления доступом	5262	-	249
СТН (система теленаблюдения)	5263	-	24 102
	5264	-	
Уменьшение стоимости объектов основных средств в результате частичной ликвидации - всего:	**5270**	-	-
в том числе: *(объект основных средств)*		(-)	(-)
(объект основных средств)		(-)	(-)
и т.д.		-	-

0710005 с. 6

2.4. Иное использование основных средств

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 14 г.[4]	На 31 декабря 20 13 г.[2]	На 31 декабря 20 12 г.[5]
Переданные в аренду основные средства, числящиеся на балансе	5280	5 143 799	5 102 539	5 102 994
Переданные в аренду основные средства, числящиеся за балансом	5281	-	-	-
Полученные в аренду основные средства, числящиеся на балансе	5282	-	-	-
Полученные в аренду основные средства, числящиеся за балансом	5283	232 760	560 739	597 630
Объекты недвижимости, принятые в эксплуатацию и фактически используемые, находящиеся в процессе государственной регистрации	5284	-	-	-
Основные средства, переведенные на консервацию	5285	-	-	-
Иное использование основных средств (залог и др.)	5286	-	-	-

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

3. Финансовые вложения

3.1. Наличие и движение финансовых вложений

Наименование показателя	Код	Период	На начало года		Изменения за период					На конец периода	
						выбыло (погашено)		начисление процентов (включая доведение первона-чальной стоимости до номинальной)	текущей рыночной стоимости (убытков от обесценения)		
			перво-начальная стоимость	накопленная корректи-ровка [7]	поступило	перво-начальная стоимость	накопленная корректи-ровка [7]			перво-начальная стоимость	накопленная корректи-ровка [7]
Долгосрочные - всего	**5301**	за 20 14 г.[1]	**101 940**	**52 051**	-	(-)	-	-	(**11 422**)	**101 940**	**40 629**
	5311	за 20 13 г.[2]	**101 940**	**97 087**	-	(-)	-	-	(**45 036**)	**101 940**	**52 051**
в том числе:	5302	за 20 14 г.[1]	101 940	52 051	-	(-)	-	-	(11 422)	101 940	40 629
Вложения в акции ОАО "РусГидро"	5312	за 20 13 г.[2]	101 940	97 087	-	(-)	-	-	(45 036)	101 940	52 051
Краткосрочные - всего	**5305**	за 20 14 г.[1]	-	-	-	(-)	-	-	-	-	-
	5315	за 20 13 г.[2]	-	-	-	(-)	-	-	-	-	-
в том числе:	5306	за 20 14 г.[1]	-	-	-	(-)	-	-	-	-	-
Депозиты, размещенные на срок свыше трёх месяцев	5316	за 20 13 г.[2]	-	-	-	(-)	-	-	-	-	-
Финансовых вложений - итого	**5300**	за 20 14 г.[1]	**101 940**	**52 051**	-	(-)	-	-	**11 422**	**101 940**	**40 629**
	5310	за 20 13 г.[2]	**101 940**	**97 087**	-	(-)	-	-	**45 036**	**101 940**	**52 051**

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

3.2. Иное использование финансовых вложений

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 14 г.[4]	На 31 декабря 20 13 г.[2]	На 31 декабря 20 12 г.[5]
Финансовые вложения, находящиеся в залоге, - всего	5320	-	-	-
в том числе: *(группы, виды)*		-	-	-
и т.д.		-	-	-
Финансовые вложения, переданные третьим лицам (кроме продажи), - всего	5325	-	-	-
в том числе: *(группы, виды)*		-	-	-
и т.д.		-	-	-
Иное использование финансовых вложений	5329	-	-	-

4. Запасы

4.1. Наличие и движение запасов

Наименование показателя	Код	Период	На начало года		Изменения за период					На конец периода	
			себесто-имость	величина резерва под снижение стоимости	поступления и затраты	выбыло: себесто-имость	выбыло: резерв под снижение стоимости	убытков от снижения стоимости	оборот запасов между их группами (видами)	себесто-имость	величина резерва под снижение стоимости
Запасы - всего	**5400**	за 20 14 г.[1]	**26 277**	**(-)**	**34 840**	**(3 018)**	**-**	**-**	**x**	**58 099**	**(-)**
	5420	за 20 13 г.[2]	**12 465**	**(-)**	**18 018**	**(4 206)**	**-**	**-**	**x**	**26 277**	**(-)**
в том числе:	5401	за 20 14 г.[1]	26 277	(-)	34 840	(3 018)	-	-	1 542	58 099	(-)
Сырье, материалы и другие аналогичные ценности	5421	за 20 13 г.[2]	12 465	(-)	18 018	(4 206)	-	-	1 711	26 277	(-)
Готовая продукция	5402	за 20 14 г.[1]	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
	5422	за 20 13 г.[2]	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)

Товары для перепродажи	5403	за 20 14 г.[1]	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
	5423	за 20 13 г.[2]	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
Товары и готовая продукция отгруженные	5404	за 20 14 г.[1]	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
	5424	за 20 13 г.[2]	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
Прочие запасы и затраты	5405	за 20 14 г.[1]	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
	5425	за 20 13 г.[2]	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
Расходы будущих периодов (для объектов аналитического учета, которые в балансе отражаются в составе «Запасов»)	5406	за 20 14 г.[1]	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
	5407	за 20 13 г.[2]	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)

4.2. Запасы в залоге

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 14 г.[4]	На 31 декабря 20 13 г.[2]	На 31 декабря 20 12 г.[5]
Запасы, не оплаченные на отчетную дату, - всего	5440	-	-	-
в том числе: *(группа, вид)*		-	-	-
и т.д.		-	-	-
Запасы, находящиеся в залоге по договору, - всего	5445	-	-	-
в том числе: *(группа, вид)*		-	-	-
и т.д.		-	-	-

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

5. Дебиторская и кредиторская задолженность

5.1. Наличие и движение дебиторской задолженности

Наименование показателя	Код	Период	На начало года		Изменения за период						На конец периода	
					поступление		выбыло					
			учтенная по условиям договора	величина резерва по сомнительным долгам	в результате хозяйственных операций (сумма долга по сделке операции)[8]	причитающиеся проценты, штрафы и иные начисления[8]	погашение	списание на финансовый результат[8]	восстановление резерва	перевод из долго- в кратко-срочную задолжен-ность	учтенная по условиям договора	величина резерва по сомнительным долгам
Долгосрочная дебиторская задолженность - всего	**5501**	за 20 14 г.[1]	**365 693**	**(-)**	**504 263**	**-**	**(-)**	**(-)**	**-**	**(219 329)**	**650 627**	**(-)**
	5521	за 20 13 г.[2]	**490 788**	**(-)**	**-**	**-**	**(-)**	**(-)**	**-**	**(125 095)**	**365 693**	**(-)**
в том числе:		за 20 14 г.[1]	-	(-)	-	-	(-)	(-)	-	(-)	-	(-)
Расчеты с покупателями и заказчиками		за 20 13 г.[2]	-	(-)	-	-	(-)	(-)	-	(-)	-	(-)
Авансы выданные		за 20 14 г.[1]	365 693	(-)	504 263	-	(-)	(-)	-	(219 329)	650 627	(-)
		за 20 13 г.[2]	490 788	(-)	-	-	(-)	(-)	-	(125 095)	365 693	(-)
Прочая		за 20 14 г.[1]	-	(-)	-	-	(-)	(-)	-	(-)	-	(-)
		за 20 13 г.[2]	-	(-)	-	-	(-)	(-)	-	(-)	-	(-)
Краткосрочная дебиторская задолженность - всего	**5510**	**за 20 14 г.[1]**	**1 655 489**	**(246)**	**1 950 286**	**75 472**	**(2 450 446)**	**(744)**	**246**	**-**	**1 230 057**	**(-)**
	5530	**за 20 13 г.[2]**	**1 904 832**	**(246)**	**16 421 903**	**38 141**	**(16 709 387)**	**(-)**	**-**	**-**	**1 655 489**	**(246)**
в том числе:	5511	за 20 14 г.[1]	34 578	(246)	323 949	-	(323 003)	(-)	246	-	35 524	(-)
Расчеты с покупателями и заказчиками	5531	за 20 13 г.[2]	42 978	(246)	209 753	-	(218 153)	(-)	-	-	34 578	(246)
Авансы выданные	5512	за 20 14 г.[1]	1 287 038	(-)	769 932	-	(1 462 863)	(-)	-	-	594 107	(-)
	5532	за 20 13 г.[2]	1 626 969	(-)	584 885	-	(924 816)	(-)	-	-	1 287 038	(-)
Прочая	5513	за 20 14 г.[1]	333 873	(-)	856 405	75 472	(664 580)	(744)	-	-	600 426	(-)
	5533	за 20 13 г.[2]	234 885	(-)	15 627 265	38 141	(15 566 418)	(-)	-	-	333 873	(-)
Итого	**5500**	**за 20 14 г.[1]**	**2 021 182**	**(246)**	**2 454 549**	**75 472**	**(2 450 446)**	**(744)**	**246**	**(219 329)**	**1 880 684**	**(-)**
	5520	**за 20 13 г.[2]**	**2 395 620**	**(246)**	**16 421 903**	**38 141**	**(16 709 387)**	**(-)**	**-**	**(125 095)**	**2 021 182**	**(246)**

5.2. Просроченная дебиторская задолженность

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 14 г.[4]		На 31 декабря 20 13 г.[2]		На 31 декабря 20 12 г.[5]	
		учтенная по условиям договора	балансовая стоимость	учтенная по условиям договора	балансовая стоимость	учтенная по условиям договора	балансовая стоимость
Всего	5540	-	-	-	-	-	-
в том числе: *(вид)*		-	-	-	-	-	-
и т.д.		-	-	-	-	-	-

5.3. Наличие и движение кредиторской задолженности

Наименование показателя	Код	Период	Остаток на начало года	Изменения за период					Остаток на конец периода
				поступление		выбыло		перевод из долго- в краткосрочную задолженность	
				в результате хозяйственных операций (сумма долга по сделке, операции)[9]	причитающиеся проценты, штрафы и иные начисления[9]	погашение	списание на финансовый результат[9]		
Долгосрочная кредиторская задолженность - всего	**5551**	**за 20 14 г.[1]**	**16 424**	**261 413**	**-**	**(-)**	**(-)**	**(-)**	**277 837**
	5571	**за 20 13 г.[2]**	**-**	**16 424**	**-**	**(-)**	**(-)**	**(-)**	**16 424**
в том числе:	5552	за 20 14 г.[1]	-	-	-	(-)	(-)	(-)	-
кредиты	5572	за 20 13 г.[2]	-	-	-	(-)	(-)	(-)	-
займы	5553	за 20 14 г.[1]	-	-	-	(-)	(-)	(-)	-
	5573	за 20 13 г.[2]	-	-	-	(-)	(-)	(-)	-
прочая	5554	за 20 14 г.[1]	16 424	261 413	-	(-)	(-)	(-)	277 837
	5574	за 20 13 г.[2]	-	16 424	-	(-)	(-)	(-)	16 424
Краткосрочная кредиторская задолженность - всего	**5560**	**за 20 14 г.[1]**	**15 773 720**	**5 221 344**	**22**	**(19 089 221)**	**(-)**	**( )**	**1 905 865**
	5580	**за 20 13 г.[2]**	**14 116 082**	**27 227 744**	**-**	**(25 531 291)**	**(38 815)**	**(-)**	**15 773 720**
в том числе:	5561	за 20 14 г.[1]	626 902	2 715 613	-	(3 009 407)	(-)	( )	333 108
расчеты с поставщиками и подрядчиками	5581	за 20 13 г.[2]	784 349	1 685 588	-	(1 842 361)	(674)	(-)	626 902
авансы полученные	5562	за 20 14 г.[1]	-	-	-	(-)	(-)	-	-
	5582	за 20 13 г.[2]	-	-	-	(-)	(-)	-	-
расчеты по налогам и взносам	5563	за 20 14 г.[1]	4 220	495 452	22	(492 452)	(-)	-	7 242
	5583	за 20 13 г.[2]	-	4 220	-	(-)	(-)	-	4 220

кредиты	5564	за 20 14 г.[1]	-	-	-	(-)	(-)	-	-
	5584	за 20 13 г.[2]	-	-	-	(-)	(-)	-	-
займы	5565	за 20 14 г.[1]	-	1 562 520	-	(-)	(-)	-	1 562 520
	5585	за 20 13 г.[2]	13 324 725	10 356 199	-	(23 680 924)	(-)	-	-
прочая	5566	за 20 14 г.[1]	15 142 598	447 759	-	(15 587 362)	(-)	-	2 995
	5586	за 20 13 г.[2]	7 008	15 181 737	-	(8 006)	(38 141)	-	15 142 598
Итого	**5550**	**за 20 14 г.[1]**	**15 790 144**	**5 482 757**	**22**	**(19 089 221)**	**(-)**	**x**	**2 183 702**
	5570	**за 20 13 г.[2]**	**14 116 082**	**27 244 168**	**-**	**(25 531 291)**	**(38 815)**	**x**	**15 790 144**

0710005 с. 12

5.4. Просроченная кредиторская задолженность

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 14 г.[4]	На 31 декабря 20 13 г.[2]	На 31 декабря 20 12 г.[5]
Всего	5590	-	-	-
в том числе: *(вид)*		-	-	-
(вид)		-	-	-
и т.д.		-	-	-

6. Затраты на производство

Наименование показателя	Код	За 20 14 г.[1]	За 20 13 г.[2]
Материальные затраты	5610	890	1 168
Расходы на оплату труда	5620	2 789	2 942
Отчисления на социальные нужды	5630	808	794
Амортизация	5640	165 759	159 726
Прочие затраты	5650	97 449	9 924
Итого по элементам	5660	267 695	174 554
Изменение остатков (прирост [-], уменьшение [+]):		-	-
незавершенного производства, готовой продукции и др. (прирост [-])	5670	-	-
незавершенного производства, готовой продукции и др. (уменьшение [+])	5680	-	-
Итого расходы по обычным видам деятельности	5600	267 695	174 554

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

7. Оценочные обязательства

Наименование показателя	Код	Остаток на начало года	Признано	Погашено	Списано как избыточная сумма	Остаток на конец периода
Оценочные обязательства - всего	**5700**	**4 769**	**6 175**	**(5 398)**	**(-)**	**5 546**
в том числе: *По оплате отпусков*	5701	3 663	4 743	(4 146)	(-)	4 260
Страховые взносы на оплату отпусков	5702	1 106	1 432	(1 252)	(-)	1 286
и т.д.		-	-	-	-	-

8. Обеспечения обязательств

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 14 г.[4]	На 31 декабря 20 13 г.[2]	На 31 декабря 20 12 г.[5]
Полученные - всего	**5800**	**1 366 239**	**930 819**	**1 156 625**
в том числе: *Банковская гарантия*	5801	1 366 239	930 819	1 156 625
Выданные - всего	**5810**	**-**	**-**	**-**
в том числе: *Векселя собственные*	5811	-	-	-
и т.д.		-	-	-

9. Государственная помощь

Наименование показателя		Код	За 20 14 г.[1]		За 20 13 г.[2]	
Получено бюджетных средств - всего		5900	-		-	
в том числе: на текущие расходы		5901	-		-	
на вложения во внеоборотные активы		5905	-		-	
			На начало года	Получено за год	Возвращено за год	На конец года
Бюджетные кредиты - всего	20 ____ г.[1]	5910	-	-	(-)	-
	20 ____ г.[2]	5920	-	-	(-)	-
в том числе: (наименование цели)	20 ____ г.[1]		-	-	(-)	-
	20 ____ г.[2]		-	-	(-)	-
и т.д.			-	-	-	-

Руководитель ОАО "Зарамагские ГЭС" В.Б.Тотров

Главный бухгалтер ОАО "Зарамагские ГЭС" И.Д.Табуева

27 января 2015 г.

Бухгалтерский баланс

на 31 декабря 2015 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710001		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2015
Организация **Акционерное Общество "Зарамагские ГЭС"**	по ОКПО	53882359		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	1505008701		
Вид экономической деятельности **Консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления**	по ОКВЭД	74.14		
Организационно-правовая форма / форма собственности **Непубличные акционерные общества** / **Смешанная российская собственность с долей собственности субъектов Российской Федерации**	по ОКОПФ / ОКФС	12267	42	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Местонахождение (адрес)

125362, Москва г, Строительный проезд, дом № 7А, корпус 5

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
3.1.1	Основные средства, в том числе:	1150	19 476 319	17 446 177	15 401 096
	Основные средства в организации	11501	4 193 479	4 338 133	4 567 506
	Оборудование к установке	11502	2 390 125	2 235 240	1 720 450
	Строительство объектов основных средств	11503	12 892 715	10 872 804	9 113 140
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3.1.3	Финансовые вложения	1170	181 745	142 569	153 991
3.12.2	Отложенные налоговые активы	1180	-	7 271	993
3.1.2	Прочие внеоборотные активы, в том числе:	1190	83 601	37 870	418
	Расходы будущих периодов	11901	83 601	37 870	418
	Итого по разделу I	1100	**19 741 665**	**17 633 887**	**15 556 498**
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
3.2.1	Запасы, в том числе:	1210	57 388	58 099	26 277
	Сырье, материалы и другие аналогичные ценности	12101	57 388	58 099	26 277
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	61 508	61 496	162 257
3.2.3	Дебиторская задолженность, в том числе:	1230	1 160 862	1 880 684	2 020 936
	Долгосрочная дебиторская задолженность, в том числе:	12301	232 822	650 627	365 693
	Авансы выданные подрядчикам по капстроительству и поставщикам оборудования	123011	232 822	650 627	365 693
	Краткосрочная дебиторская задолженность, в том числе:	12302	928 040	1 230 057	1 655 243
	Авансы выданные подрядчикам по капстроительству и поставщикам оборудования	123021	578 951	579 507	1 276 670
	Переплата по налогам и сборам	123022	296 429	482 400	317 422
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
3.2.4	Денежные средства и денежные эквиваленты, в том числе:	1250	885 086	523 494	703 850
	Денежные эквиваленты	12501	200 000	465 498	615 000
	Прочие оборотные активы	1260	239	272	397
	Итого по разделу II	1200	**2 165 083**	**2 524 045**	**2 913 717**
	БАЛАНС	1600	**21 906 748**	**20 157 932**	**18 470 215**

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
3.3.1	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	17 977 209	17 977 209	2 665 419
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
3.3.2	Переоценка внеоборотных активов	1340	8 079	8 092	8 092
3.3.3	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	8 821	8 821	8 821
3.3.4	Резервный капитал	1360	14 301	14 301	14 301
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток), в том числе:	1370	22 023	(57 683)	(21 331)
	Нераспределенная прибыль(убыток) отчетного года	13701	79 693	(36 725)	(9 720)
	Итого по разделу III	1300	**18 030 433**	**17 950 740**	**2 675 302**
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3.4.2	Заемные средства	1410	620 684	-	-
3.12.2	Отложенные налоговые обязательства	1420	1 395	-	-
3.6	Оценочные обязательства	1430	18 989	17 944	-
3.4.4	Прочие обязательства, в том числе:	1450	424 065	277 837	16 424
	Задолженность подрядчикам по капстроительству и поставщикам оборудования	14501	424 065	277 837	16 424
	Итого по разделу IV	1400	**1 065 133**	**295 781**	**16 424**
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3.4.2	Заемные средства	1510	2 523 677	1 562 520	-
3.5	Кредиторская задолженность, в том числе:	1520	281 599	343 345	15 773 720
	Поставщики и подрядчики	15201	273 883	333 108	626 902
	Вклад в уставный капитал до государственной регистрации изменения в УК	15202	-	-	15 139 358
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
3.6	Оценочные обязательства	1540	5 906	5 546	4 769
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	**2 811 182**	**1 911 411**	**15 778 489**
	БАЛАНС	1700	**21 906 748**	**20 157 932**	**18 470 215**

Руководитель _____ (подпись) **Тотров Виталий Борисович** (расшифровка подписи)
(доверенность от 31.12.15 г. №2Г/2015)

Главный бухгалтер _____ (подпись) **Табуева Инга Джамбуловна** (расшифровка подписи)

«Зарамагские ГЭС»

27 января 2016 г.

Отчет о финансовых результатах

за Январь - Декабрь 2015 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710002		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2015
Организация **Акционерное Общество "Зарамагские ГЭС"**	по ОКПО	53882359		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	1505008701		
Вид экономической деятельности **Консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления**	по ОКВЭД	74.14		
Организационно-правовая форма / форма собственности **Непубличные акционерные общества** / **Смешанная российская собственность с долей собственности субъектов Российской Федерации**	по ОКОПФ / ОКФС	12267	42	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
3.9.1	Выручка	2110	268 473	272 715
3.9.2	Себестоимость продаж	2120	(259 928)	(267 695)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	**8 545**	**5 020**
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	**8 545**	**5 020**
	Доходы от участия в других организациях	2310	3 688	3 357
	Проценты к получению	2320	47 944	69 572
	Проценты к уплате	2330	-	-
3.10	Прочие доходы	2340	43 878	49 119
3.11	Прочие расходы	2350	(14 716)	(170 048)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	**89 339**	**(42 980)**
3.12.2	Текущий налог на прибыль	2410	(980)	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(8 222)	2 319
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(3 926)	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(4 739)	6277
	Прочее	2460	(1)	(22)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	**79 693**	**(36 725)**

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015г.	За Январь - Декабрь 2014г.
	СПРАВОЧНО Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	(13)	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	79 680	(36 725)
3.13	Базовая прибыль (убыток) на акцию, руб.	2900	4,43300	(2,19894)

Руководитель _____ (подпись) **Тотров Виталий Борисович** (расшифровка подписи)

(доверенность от 31.12.15 г. №2Г/2016)

Главный бухгалтер _____ (подпись) **Табуева Инга Джамбуловна** (расшифровка подписи)

27 января 2016 г.

Отчет об изменениях капитала

за Январь - Декабрь 2015 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710003		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2015
Организация **Акционерное Общество "Зарамагские ГЭС"**	по ОКПО	53882359		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	1505008701		
Вид экономической деятельности **Консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления**	по ОКВЭД	74.14		
Организационно-правовая форма / форма собственности **Непубличные акционерные общества** / **Смешанная российская собственность с долей собственности субъектов Российской Федерации**	по ОКОПФ / ОКФС	12267	42	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

1. Движение капитала

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Величина капитала на 31 декабря 2013 г.	3100	2 665 419	-	16 913	14 301	(21 331)	2 675 302
За 2014 г. Увеличение капитала - всего:	3210	15 311 790	-	-	-	373	15 312 163
в том числе: чистая прибыль	3211	X	X	X	X	-	-
переоценка имущества	3212	X	X	-	X	-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3213	X	X	-	X	373	373
дополнительный выпуск акций	3214	15 311 790	-	-	X	X	15 311 790
увеличение номинальной стоимости акций	3215	-	-	-	X	-	X
реорганизация юридического лица	3216	-	-	-	-	-	-

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

Форма 0710023 с.2

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Уменьшение капитала - всего:	3220	-	-	-	-	(36 725)	(36 725)
в том числе:							
убыток	3221	X	X	X	X	(36 725)	(36 725)
переоценка имущества	3222	X	X	-	X	-	-
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3223	X	X	-	X	-	-
акций	3224	-	-	-	X	-	-
уменьшение количества акций	3225	-	-	-	X	-	-
реорганизация юридического лица	3226	-	-	-	-	-	-
дивиденды	3227	X	X	X	X	-	-
Изменение добавочного капитала	3230	X	X	-	-	-	X
Изменение резервного капитала	3240	X	X	X	-	-	X
Величина капитала на 31 декабря 2014 г.	3200	17 977 209	-	16 913	14 301	(57 683)	17 950 740
За 2015 г.							
Увеличение капитала - всего:	3310	-	-	-	-	79 693	79 693
в том числе:							
чистая прибыль	3311	X	X	X	X	79 693	79 693
переоценка имущества	3312	X	X	-	X	-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3313	X	X	-	X	-	-
дополнительный выпуск акций	3314	-	-	-	X	X	-
увеличение номинальной стоимости акций	3315	-	-	-	X	-	X
реорганизация юридического лица	3316	-	-	-	-	-	-
Уменьшение капитала - всего:	3320	-	-	-	-	-	-
в том числе:							
убыток	3321	X	X	X	X	-	-
переоценка имущества	3322	X	X	-	X	-	-
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3323	X	X	-	X	-	-
акций	3324	-	-	-	X	-	-
уменьшение количества акций	3325	-	-	-	X	-	-
реорганизация юридического лица	3326	-	-	-	-	-	-
дивиденды	3327	X	X	X	X	-	-
Изменение добавочного капитала	3330	X	X	(13)	-	13	X
Изменение резервного капитала	3340	X	X	X	-	-	X
Величина капитала на 31 декабря 2015 г.	3300	17 977 209	-	16 900	14 301	22 023	18 030 433

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

Форма 0710023 с.3

2. Чистые активы

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
Чистые активы	3600	18 030 433	17 950 740	2 675 302

Руководитель _____ (подпись) **Тотров Виталий Борисович** (расшифровка подписи) (доверенность от 31.12.15 г. №2Г/2015)

Главный бухгалтер _____ (подпись) **Табуева Инга Джамбуловна** (расшифровка подписи)

27 января 2016 г.

SWISS APPRAISAL We Value Your Success

Отчет о движении денежных средств

за Январь - Декабрь 2015 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710004		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2015
Организация: Акционерное Общество "Зарамагские ГЭС"	по ОКПО	53882359		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	1505008701		
Вид экономической деятельности: Консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления	по ОКВЭД	74.14		
Организационно-правовая форма / форма собственности: Непубличные акционерные общества / Смешанная российская собственность с долей собственности субъектов Российской Федерации	по ОКОПФ / ОКФС	12267	42	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
	Денежные потоки от текущих операций			
	Поступления - всего	4110	**713 064**	**361 849**
	в том числе:			
	от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	54	2 463
	арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	263 676	255 303
	от перепродажи финансовых вложений	4113	-	-
		4114	-	-
3.2.4	прочие поступления	4119	449 334	104 083
	Платежи - всего	4120	**(100 976)**	**(107 350)**
	в том числе:			
	поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(1 729)	(4 150)
	в связи с оплатой труда работников	4122	-	(3 137)
	процентов по долговым обязательствам	4123	-	-
	налога на прибыль организаций	4124	(5 268)	(10 157)
		4125	-	-
3.2.4	прочие платежи	4129	(93 979)	(89 906)
	Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	612 088	254 499
	Денежные потоки от инвестиционных операций			
	Поступления - всего	4210	**3 814**	**3 357**
	в том числе:			
	от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	126	-
	от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	-	-
	от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	-	-
	дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	3 688	3 357
		4215	-	-
3.2.4	прочие поступления	4219	-	-
	Платежи - всего	4220	**(1 816 658)**	**(2 173 363)**
	в том числе:			
	в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(1 816 658)	(2 173 363)
	в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	-	-
	в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	-	-
	процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	-	-
		4225	-	-
3.2.4	прочие платежи	4229	-	-
	Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	(1 812 844)	(2 170 006)

Форма 0710004 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
	Денежные потоки от финансовых операций			
	Поступления - всего	4310	**1 562 210**	**1 734 952**
	в том числе:			
	получение кредитов и займов	4311	1 562 210	1 562 520
	денежных вкладов собственников (участников)	4312	-	-
	от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	-	172 432
	от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	-	-
		4315	-	-
3.2.4	прочие поступления	4319	-	-
	Платежи - всего	4320	-	-
	в том числе:			
	собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	-	-
	на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников	4322	-	-
	в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	-	-
		4324	-	-
3.2.4	прочие платежи	4329	-	-
	Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	1 562 210	1 734 952
	Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	361 454	(180 555)
	Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	**523 494**	**703 850**
	Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	**885 086**	**523 494**
	Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	138	199

Руководитель _____ (подпись) **Тотров Виталий Борисович** (расшифровка подписи)
(доверенность от 31.12.15 г. №2Г/2015)

Главный бухгалтер _____ (подпись) **Табуева Инга Джамбуловна** (расшифровка подписи)

27 января 2016 г.

Акционерное общество

«Зарамагские ГЭС»

Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах за 2015 год

Содержание

I. Общие сведения....4

1.1 Информация об Обществе....4
1.2 Основные виды деятельности Общества....5
1.3 Органы управления Обществом....5
1.3.1 Общее собрание акционеров....5
1.3.2 Совет директоров....5
1.3.3 Правление Общества....7
1.3.4 Единоличный исполнительный орган Общества....7
1.3.5 Ревизионная комиссия....7

II. Учетная политика....9

2.1 Основа составления....9
2.2 Активы и обязательства в иностранных валютах....9
2.3 Представление активов и обязательств....9
2.4 Основные средства, незавершенное строительство и доходные вложения в материальные ценности....10
2.5 Финансовые вложения....12
2.6 Запасы....13
2.7 Расходы будущих периодов....13
2.8 Дебиторская задолженность....13
2.9 Денежные эквиваленты и представление денежных потоков в отчете о движении денежных средств....14
2.10 Уставный, добавочный и резервный капитал....15
2.11 Кредиты и займы полученные....15
2.12 Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы....15
2.13 Расчеты по налогу на прибыль....16
2.14 Доходы....16
2.15 Расходы....17
2.16 Изменения в учетной политике Общества....17
2.17.1 Изменения в формах бухгалтерской отчетности....17
2.18 Данные прошлых отчетных периодов....17

III. Раскрытие существенных показателей....18

3.1. Внеоборотные активы....18
3.1.1 Основные средства. Незавершенное строительство....18
3.1.2 Прочие внеоборотные активы....20
3.1.3 Финансовые вложения....21
3.1.3.1 Долгосрочные финансовые вложения....21
3.1.3.2 Краткосрочные финансовые вложения....21
3.2 Оборотные активы....21
3.2.1 Запасы....21
3.2.2 Расходы будущих периодов....22
3.2.3 Дебиторская задолженность....22
3.2.4 Денежные средства и денежные эквиваленты....25
3.3 Капитал и резервы....27
3.3.1 Уставный капитал....27
3.3.2 Переоценка внеоборотных активов....27
3.3.3 Добавочный капитал....27
3.3.4 Резервный капитал....28

3.3.5 Чистые активы 28
3.4 Займы и кредиты 28
3.4.1 Кредиты полученные 28
3.4.2 Займы полученные 28
3.4.3 Векселя выданные 29
3.4.4 Прочие долгосрочнфе обязательства 29
3.5 Кредиторская задолженность 29
3.6 Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы 31
3.7 Прочие краткосрочные обязательства 32
3.8 Ценности, учитываемые на забалансовых счетах 32
3.8.1 Арендованные основные средства 32
3.8.2 Обеспечения обязательств и платежей полученные 32
3.8.3 Нематериальные активы, полученные в пользование 33
3.9 Доходы и расходы по обычным видам деятельности 33
3.9.1 Выручка 33
3.9.2 Себестоимость продаж 33
3.10 Прочие доходы 34
3.11 Прочие расходы 34
3.12 Налоги 34
3.12.1 Налог на добавленную стоимость 34
3.12.2 Налог на прибыль организации 35
3.12.3 Прочие налоги и сборы 36
3.13 Прибыль на акцию 37
3.14 Связанные стороны 37
3.14.1 Головная организация 37
3.14.2 Список связанных сторон 37
3.14.3 Продажи связанным сторонам 39
3.14.4 Закупки у связанных сторон 39
3.14.5 Расчеты с негосударственным пенсионным фондом 39
3.14.6 Состояние расчетов с связанными сторонами 40
3.14.7 Займы, предоставленные связанными сторонами 41
3.14.8 Вознаграждения членам Совета директоров 41
3.14.9 Вознаграждение управленческому персоналу 41
3.15 Информация по рискам 41
3.16 Информация по сегментам 46
3.17 События после отчетной даты 47

I. Общие сведения

1.1 Информация об Обществе

АО «Зарамагские ГЭС» создано на основании Учредительного договора от 05.05.2000 г., заключенного между ОАО РАО «ЕЭС России», Правительством РСО-Алания и ОАО «Севкавказэнерго».

Свидетельство о государственной регистрации Общества серия 15 № 000097875 от 10.09.2002 г. выдано Территориальным участком по Алагирскому району Межрайонной инспекции МНС России №1 Республики Северная Осетия-Алания. Обществу присвоен основной государственный регистрационный номер юридического лица №1021500822001.

Общество зарегистрировано Постановлением АМС Алагирского района РСО-Алания от 10 мая 2000г. № 176 и перерегистрировано Постановлением Главы Местного самоуправления Алагирского района 26.04.2002 № 109 по адресу: 363240, РСО-Алания, г. Алагир, квартал Энергетиков, д.2.

Общество зарегистрировано по адресу: 125362, Российская Федерация, г. Москва, Строительный проезд, д. 7А, корпус 5.

Почтовый адрес Общества: 362003, Российская Федерация, Республика Северная Осетия - Алания, г. Владикавказ, ул. Первомайская, 34.

По решению акционеров (Протокол №33 от 18.06.2015 г.) в 2015 году Общество было перерегистрировано из открытого акционерного общества в акционерное общество в связи с необходимостью приведения организационно-правовой формы Общества в соответствие с изменениями в Гражданском кодексе РФ, внесенными Федеральным законом от 05.05.2014 № 99-ФЗ «О внесении изменений в главу 4 части первой Гражданского кодекса Российской Федерации и о признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации».

АО «Зарамагские ГЭС» не имеет представительств и филиалов.

Общество имеет обособленное подразделение, зарегистрированное по адресу: 362003, Российская Федерация, Республика Северная Осетия - Алания, г. Владикавказ, ул. Первомайская, 34.

Численность персонала Общества по состоянию на 31 декабря 2015 года составила 66 человек (31 декабря 2014 года - 67 человек, 31 декабря 2013 года - 72 человек).

Операционная среда Общества

Экономика Российской Федерации проявляет некоторые характерные особенности, присущие развивающимся рынкам. Она особенно чувствительна к колебаниям цен на нефть и газ. Налоговое, валютное и таможенное законодательство Российской Федерации продолжают развиваться, подвержены частым изменениям и допускают возможность разных толкований. Снижение цен на нефть, сохраняющаяся политическая напряженность в регионе, а также международные санкции в отношении некоторых российских компаний и граждан оказали негативное влияние на российскую экономику в 2015 году.

В результате этого, в течение 2015 года:

- обменный курс ЦБ РФ изменился с 56,2376 руб. до 72,8827 руб. за доллар США и с 68,3681 руб. до 79,6972 руб. за евро;
- ключевая ставка ЦБ РФ снизилась с 17,0% годовых до 11,0% годовых.

Финансовые рынки по-прежнему характеризуются отсутствием стабильности, частыми и существенными изменениями цен и увеличением спредов по торговым операциям.

После 31 декабря 2015 г. обменный курс ЦБ РФ колебался в диапазоне от 72,9299 рублей до 83,5913 рублей за доллар США и в диапазоне от 79,6395 рублей до 91,1814 рублей за евро.

Эти события могут оказать значительное влияние на деятельность и финансовое положение Общества в будущем, последствия которого сложно прогнозировать. Будущая экономическая ситуация и нормативно-правовая среда, и ее воздействие на деятельность Общества могут отличаться от текущих ожиданий руководства.

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

Руководство полагает, что им предпринимаются все необходимые меры для поддержания устойчивости и развития бизнеса Общества в условиях, сложившихся в бизнесе и экономике.

В целях оптимизации рисков Общество ведет постоянную работу по их выявлению, оценке и контролю, а также разработке и внедрению мероприятий реагирования на риски, управлению непрерывностью бизнеса.

1.2 Основные виды деятельности Общества

Основными видами деятельности Общества в 2015 г. являлись:

- консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления;
- осуществление функций инвестора-заказчика, ведения технадзора при проектировании и строительстве каскада Зарамагских ГЭС.

1.3 Органы управления Обществом

Органами управления Общества являются:

- Общее собрание акционеров;
- Совет директоров;
- Единоличный исполнительный орган Общества.

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

1.3.1 Общее собрание акционеров

Общее собрание акционеров является высшим органом управления Общества, компетенция которого определена Федеральным законом «Об акционерных обществах» и Уставом Общества.

Порядок созыва, подготовки и проведения Общего собрания акционеров Общества регулируется главой VII Федерального закона «Об акционерных обществах», Уставом Общества и Положением о порядке подготовки и проведения Общего собрания акционеров, утвержденным решением годового Общего собрания акционеров Общества от 21.05.2014 г. (Протокол №28).

1.3.2 Совет директоров

19.01.2015 года внеочередное общее Собрание акционеров АО «Зарамагские ГЭС» (Протокол № 32 от 20.01.2015 г.) приняло решение избрать Совет директоров Общества в следующем составе:

- Лукьянов Алексей Михайлович - Председатель Совета директоров, Начальник Департамента сводного планирования и контроля АО "УК ГидроОГК";

- Зотов Алексей Александрович - Начальник управления корпоративных событий ДЗО (ВЗО) Департамента корпоративного управления ПАО «РусГидро»;
- Тотров Виталий Борисович - Исполнительный директор АО "Зарамагские ГЭС";
- Шкредов Сергей Семенович - Начальник Управления строительства Юга АО "УК ГидроОГК";
- Киров Сергей Анатольевич - Заместитель Генерального директора по экономике, инвестициям и закупочной деятельности ПАО «РусГидро».

Совет директоров Общества был избран решением годового общего Собрания акционеров АО «Зарамагские ГЭС» от 17.06.2015 г. (Протокол № 33 от 18.06.2015 г.) в следующем составе:

- Поляков Максим Владимирович - Председатель Совета директоров, Начальник Юридического департамента АО "УК ГидроОГК";
- Лукьянов Алексей Михайлович - Начальник Департамента сводного планирования и контроля АО "УК ГидроОГК";
- Зотов Алексей Александрович - Начальник Управления корпоративных событий ДЗО (ВЗО) Департамента корпоративного управления и управления имуществом ПАО "РусГидро";
- Хмарин Виктор Викторович - Заместитель Генерального директора по экономике, инвестициям и закупочной деятельности ПАО "РусГидро";
- Тотров Виталий Борисович - Исполнительный директор АО "Зарамагские ГЭС".

24.06.2015 года внеочередное общее Собрание акционеров АО «Зарамагские ГЭС» (Протокол № 34 от 26.06.2015 г.) приняло решение избрать Совет директоров Общества в следующем составе:

- Поляков Максим Владимирович - Председатель Совета директоров, Начальник Юридического департамента АО «УК ГидроОГК»;
- Боград Анна Александровна - Начальник Корпоративно-правового управления Юридического департамента АО «УК ГидроОГК»;
- Зотов Алексей Александрович - Начальник Управления корпоративных событий ДЗО (ВЗО) Департамента корпоративного управления и управления имуществом ПАО «РусГидро»;
- Тотров Виталий Борисович - Исполнительный директор АО «Зарамагские ГЭС»;
- Хмарин Виктор Викторович - Заместитель Генерального директора по экономике, инвестициям и закупочной деятельности ПАО «РусГидро».

В течение 2015 года в составе Совета директоров Общества произошли следующие изменения:

- решением внеочередного общего Собрания акционеров АО «Зарамагские ГЭС» от 19.01.2015 года (Протокол № 32 от 20 января 2015 г.) в состав Совета директоров Общества были избраны Лукьянов Алексей Михайлович, Киров Сергей Анатольевич и прекращены полномочия Журавлева Александра Александровича и Янсон Сергея Юрьевича;

- решением годового общего Собрания акционеров АО «Зарамагские ГЭС» от 17.06.2015 г. (Протокол № 33 от 18 июня 2015 г.) в состав Совета директоров Общества были избраны Поляков Максим Владимирович, Хмарин Виктор Викторович и прекращены полномочия Кирова Сергея Анатольевича и Шкредова Сергея Семеновича;

- решением внеочередного общего Собрания акционеров АО «Зарамагские ГЭС» от 24.06.2015 года (Протокол № 34 от 26 июня 2015 г.) в состав Совета директоров Общества

была избрана Боград Анна Александровна и прекращены полномочия Лукьянова Алексея Михайловича.

1.3.3 Правление Общества

Уставом Правление Общества не предусмотрено.

1.3.4 Единоличный исполнительный орган Общества

Акционерное общество "Управляющая компания ГидроОГК" (АО "УК ГидроОГК")

Основание передачи полномочий: Решение Общего собрания акционеров АО «Зарамагские ГЭС» от 1 декабря 2014 года (протокол № 31 от 3 декабря 2014 года).

Договор о передаче полномочий исполнительного органа Акционерного общества «Зарамагские ГЭС» от 01.01.2015 года № 3-ЕИО/ЗРГ.

Место нахождения: г. Москва.
Почтовый адрес: 117393, Российская Федерация, г. Москва, ул. Архитектора Власова, д.51.
Номер телефона: (495) 225-3232
Номер факса: (495) 225-3737

Адрес электронной почты: office@rushydro.ru
Дата государственной регистрации: 16 апреля 2001 года.

Структура акционерного капитала: 100% акций принадлежит ПАО «РусГидро».
Управляющая организация осуществляет права и исполняет обязанности единоличного исполнительного органа Общества в том объеме и с теми ограничениями, которые определены действующим законодательством РФ, Уставом Общества, внутренними документами Общества, решениями Общего собрания акционеров и/или Совета директоров Общества.

Лица, входящие в состав органов управления управляющей организации

Члены совета директоров управляющей организации.

- Хмарин Виктор Викторович - Председатель Совета директоров, Заместитель Генерального директора по экономике, инвестициям и закупочной деятельности ПАО «РусГидро»;
- Станюленайте Янина Эдуардовна - Директор Департамента корпоративного управления и управления имуществом ПАО «РусГидро»;
- Пехтин Владимир Алексеевич - Заместитель Генерального директора по научно-проектной деятельности ПАО «РусГидро»;
- Потапенко Евгений Анатольевич - Первый заместитель Генерального директора АО «УК ГидроОГК»;
- Токарев Владимир Александрович - Член Правления, первый заместитель Генерального директора ПАО «РусГидро».

Единоличный исполнительный орган управляющей организации

- Шманенков Сергей Алексеевич - Генеральный директор АО «УК ГидроОГК».

1.3.5 Ревизионная комиссия

Ревизионная комиссия Общества избрана решением избран решением годового общего Собрания акционеров АО «Зарамагские ГЭС» от 17.06.2015 г. (Протокол № 33 от 18 июня 2015 г.) в следующем составе:

- Максимова Надежда Борисовна, Начальник Управления инвестиционного аудита Департамента внутреннего аудита, контроля и управления рисками ПАО «РусГидро»;

- Басов Александр Борисович, Главный эксперт Управления инвестиционного аудита Департамента внутреннего аудита контроля и управления рисками ПАО «РусГидро»;
- Бойко Марина Петровна, Главный эксперт Управления финансового аудита Департамента внутреннего аудита контроля и управления рисками ПАО «РусГидро»;
- Устинов Владимир Петрович, Главный эксперт Управления инвестиционного аудита Департамента внутреннего аудита контроля и управления рисками ПАО «РусГидро»;
- Листрова Ксения Сергеевна, Главный эксперт Управления инвестиционного аудита контроля и управления рисками Департамента внутреннего аудита ПАО «РусГидро».

В течение 2015 года в составе Ревизионной комиссии Общества изменений не было.

II. Учетная политика

Настоящая бухгалтерская отчетность Общества подготовлена на основе следующей учетной политики.

2.1 Основа составления

Бухгалтерская отчетность Общества сформирована исходя из действующих в Российской Федерации правил бухгалтерского учета и отчетности, установленных Федеральным законом «О бухгалтерском учете», а также Положением по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации и иными нормативными правовыми актами по бухгалтерскому учету, утвержденными Министерством финансов Российской Федерации.

Активы и обязательства оценены в отчетности по фактическим затратам, за исключением основных средств и нематериальных активов, финансовых вложений, по которым определяется текущая рыночная стоимость, и активов, по которым в установленном порядке созданы резервы под снижение их стоимости (обесценение), а также оценочных обязательств.

2.2 Активы и обязательства в иностранных валютах

При учете хозяйственных операций, выраженных в иностранной валюте, применялся официальный курс иностранной валюты к рублю, действовавший на дату совершения операции в иностранной валюте. Стоимость денежных знаков в кассе Общества, средств на банковских счетах (банковских вкладах), денежных и платежных документов, ценных бумаг (за исключением акций), средств в расчетах, включая по заемным обязательствам (за исключением средств полученных и выданных авансов и предварительной оплаты), выраженная в иностранной валюте, отражена в бухгалтерской отчетности в суммах, исчисленных на основе официальных курсов валют, действовавших по состоянию на отчетную дату. Курсы валют составили 72,8827 руб. за 1 доллар США на 31.12.2015 г. (31.12.2014 г. – 56,2584 руб., 31 31.12.2013 г. – 32,7292 руб.), 79,6972 руб. за 1 евро на 31.12.2015 г. (31.12.2014 г. - 68,3427 руб., 31.12.2013 г. – 44,9699 руб.).

Курсовые разницы, образовавшиеся в течение года по операциям пересчета в рубли (в том числе по состоянию на отчетную дату) выраженной в иностранной валюте стоимости активов и обязательств, подлежащих оплате в иностранной валюте или рублях, отнесены на финансовые результаты как прочие расходы или доходы.

Курсовая разница, связанная с расчетами с акционерами по вкладам в уставный капитал, зачисляется в добавочный капитал Общества.

2.3 Представление активов и обязательств

В бухгалтерском балансе финансовые вложения, дебиторская и кредиторская задолженность, включая задолженность по кредитам и займам, оценочные обязательства отнесены к краткосрочным, если срок обращения (погашения) их не превышает 12 месяцев после отчетной даты. Остальные указанные активы и обязательства представлены как долгосрочные.

Проценты по займам выданным и другим финансовым вложениям отражаются в бухгалтерском балансе по строке 1230 «Дебиторская задолженность», по займам и кредитам полученным – по строке 1510 «Заемные средства» соответственно.

Авансы, выданные поставщикам оборудования и подрядчикам по капитальному строительству, отражаются в составе строки 1230 «Дебиторская задолженность».

Полученные и выданные авансы отражаются в бухгалтерском балансе с учетом НДС. Сумма НДС, подлежащая уплате в бюджет с полученных авансов, и сумма НДС, принятая к вычету

с выданных авансов, представлены развернуто по строкам 1260 «Прочие оборотные активы», 1450 «Прочие обязательства» и 1550 «Прочие обязательства» соответственно.

В бухгалтерском балансе отражается сальдированная (свернутая) сумма отложенного налогового актива и отложенного налогового обязательства.

2.4 Основные средства, незавершенное строительство и доходные вложения в материальные ценности

Бухгалтерский учет основных средств осуществляется в соответствии с Положением по бухгалтерскому учету «Учет основных средств» (ПБУ 6/01).

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

Объекты основных средств принимаются к учету по первоначальной стоимости, равной фактическим затратам на приобретение (сооружение, изготовление).

Приобретенные объекты первоначальной стоимостью до 40 тыс. руб. включительно за единицу, принятые к учету после 01.01.2011 г., учитываются в составе материально- производственных запасов, объекты, принятые к учету до 01.01.2011 г. учитывались в составе материально-производственных запасов, если их первоначальная стоимость не превышала 20 тыс. руб. за единицу.

Основные средства, принятые к учету до 01.01.2011 и имеющие стоимость менее 40 тыс. руб. за единицу, после указанной даты продолжают учитываться в составе основных средств.

Завершенные строительством, принятые в эксплуатацию и фактически используемые объекты недвижимости, права собственности по которым не зарегистрированы в установленном законодательстве порядке, учитываются в составе основных средств обособленно.

В бухгалтерском балансе основные средства (за исключением земельных участков, машин и оборудования) показаны по первоначальной стоимости за минусом сумм амортизации, накопленной за все время эксплуатации.

Переоценка объектов основных средств Обществом не производится.

Срок полезного использования по приобретенным основным средствам, в том числе бывшим в эксплуатации, полученным в качестве вклада в уставный капитал или в порядке правопреемства при реорганизации, устанавливается при принятии объекта к бухгалтерскому учету комиссией по приему основных средств в эксплуатацию на основании Классификатора основных фондов Общества. В отношении объектов, ранее бывших в эксплуатации, срок полезного использования устанавливается с учетом количества лет (месяцев) эксплуатации данного имущества предыдущим собственником.

Амортизация основных средств, приобретенных до 1 января 2002 г., производится по единым нормам амортизационных отчислений, утвержденным Постановлением Совета Министров СССР от 22.10.1990 г. № 1072, а приобретенных начиная с 1 января 2002 г. – по нормам, исчисленным исходя из сроков полезного использования, установленных в соответствии с Классификацией основных средств, включаемых в амортизационные группы, утвержденной постановлением Правительства Российской Федерации от 1 января 2002 г. № 1.

Принятые нормативные сроки полезного использования по группам основных средств в соответствии с Классификатором основных фондов Общества приведены ниже.

Группа основных средств	Сроки полезного использования (число лет) объектов, принятых на баланс
Здания	от 7 до 100
Сооружения и передаточные устройства	от 3 до 100
Машины и оборудование	от 1 до 40
Другие	от 1 до 20

Начисление амортизации по объектам основных средств производится линейным способом, исходя из первоначальной стоимости объекта основных средств и нормы амортизации, исчисленной исходя из срока полезного использования этого объекта.

Не подлежат амортизации следующие объекты основных средств:

- земельные участки и объекты природопользования;
- объекты жилищного фонда, введенные в эксплуатацию до 01.01.2006 г. (по объектам, введенным в эксплуатацию начиная с 01.01.2006 г., амортизация начисляется в общем порядке);
- полностью амортизированные объекты, не списанные с баланса;
- объекты, переведенные на консервацию на срок более трех месяцев, а также в период восстановления объекта, продолжительность которого превышает 12 месяцев.

Доходы и расходы (потери) от выбытия основных средств отражены в отчете о финансовых результатах в составе прочих доходов и расходов.

В составе незавершенного строительства отражаются объекты недвижимости, не законченные строительством и не принятые в эксплуатацию, оборудование, требующее монтажа, а также иные вложения во внеоборотные активы, не принятые в состав основных средств. Оборудование, не требующее монтажа, находящееся на складе и предназначенное для строящихся объектов, учитывается в составе объектов незавершенного строительства обособленно.

В бухгалтерском балансе указанные объекты отражаются в составе строки 1150 «Основные средства».

Проценты по заемным средствам, полученным на цели, непосредственно связанные с приобретением, сооружением и / или изготовлением инвестиционных активов, начисленные до принятия к бухгалтерскому учету соответствующих объектов, включаются в их первоначальную стоимость, а начисленные после принятия объектов к учету – отражаются в отчете о финансовых результатах в составе прочих расходов.

Проценты по заемным средствам, полученным на цели, не связанные с приобретением, сооружением и / или изготовлением инвестиционных активов, но фактически израсходованным на приобретение инвестиционных активов, включены в стоимость инвестиционных активов пропорционально доле указанных средств в общей сумме заемных средств, полученных на цели, не связанные с приобретением, сооружением, изготовлением инвестиционных активов.

Доходные вложения в материальные ценности представляют собой объекты основных средств, приобретенные организацией для предоставления за плату во временное пользование с целью получения дохода.

Указанные объекты принимаются к бухгалтерскому учету по первоначальной стоимости, формируемой в том же порядке, что и для обычных объектов основных средств.

Отражаемые за балансом арендованные (полученные в лизинг) объекты основных средств оцениваются по стоимости, указанной в договоре аренды (лизинга) / определенной в соответствии с актом приема-передачи. В случае отсутствия стоимости данных объектов в договоре аренды (лизинга) или в акте приема-передачи, учет основных средств за балансом производится в следующей оценке:

- в отношении земельных участков, имеющих кадастровую стоимость – по их кадастровой стоимости;
- в отношении иных объектов основных средств – в сумме арендных (лизинговых) платежей с учетом НДС по договору аренды (лизинга), включая выкупную цену предмета лизинга.

2.5 Финансовые вложения

Бухгалтерский учет финансовых вложений осуществляется в соответствии с Положением по бухгалтерскому учету «Учет финансовых вложений» (ПБУ 19/02).

К финансовым вложениям относятся:

- вклады в уставные капиталы других организаций (в том числе дочерних обществ);
- долговые ценные бумаги (в том числе облигации, векселя);
- депозитные вклады в кредитных организациях, за исключением краткосрочных депозитных вкладов, классифицируемых в качестве денежных эквивалентов (см. пункт 2.9 Пояснений);
- займы, предоставленные другим организациям;
- государственные и муниципальные ценные бумаги и другие финансовые вложения.

Финансовые вложения принимаются к бухгалтерскому учету по фактическим затратам на приобретение.

Первоначальной стоимостью финансовых вложений, приобретенных за плату, признается сумма фактических затрат Общества на их приобретение.

Первоначальной стоимостью финансовых вложений, внесенных в счет вклада в уставный капитал Общества, признается их денежная оценка, согласованная учредителями Общества, если иное не предусмотрено законодательством Российской Федерации.

Финансовые вложения, по которым можно определить в установленном порядке текущую рыночную стоимость, переоцениваются ежеквартально по текущей рыночной стоимости на конец отчетного периода и отражаются в бухгалтерской отчетности в указанной оценке. Разница между оценкой таких финансовых вложений на текущую отчетную дату и их предыдущей оценкой относится на прочие расходы и доходы.

Текущая рыночная стоимость ценных бумаг, допущенных к обращению у организатора торгов, определяется по рыночным ценам, установленным на Московской бирже (http://moex.com/).

Текущая рыночная стоимость финансовых вложений (акций ПАО «РусГидро») из базы индекса ММВБ составляет 0,6699 руб. на 31.12.2015 г. (0,5255 руб. – на 31.12.2014 г., 0,5676 руб. – на 31.12.2013 г.).

Финансовые вложения, по которым не определяется текущая рыночная стоимость, отражены в бухгалтерском балансе по состоянию на конец отчетного года по их учетной (балансовой) стоимости, за исключением вложений, в отношении которых по состоянию на указанную дату существуют условия устойчивого существенного снижения стоимости. На основании доступной Обществу информации определена расчетная стоимость таких финансовых вложений. На сумму превышения учетной (балансовой) стоимости данных вложений над их расчетной стоимостью создан резерв под обесценение данных финансовых вложений, общая сумма которого отнесена на прочие расходы. При этом стоимость таких вложений отражена в бухгалтерском балансе за вычетом суммы созданного резерва под обесценение финансовых вложений.

При выбытии финансовых вложений в ценные бумаги, по которым текущая рыночная стоимость не определяется, они оцениваются по средней первоначальной стоимости данного вида ценных бумаг.

При выбытии финансовых вложений, по которым не определяется текущая рыночная стоимость, их стоимость определяется исходя из оценки, определяемой способом по первоначальной стоимости каждой единицы бухгалтерского учета финансовых вложений (вложения в уставные капиталы обществ с ограниченной ответственностью, депозитные вклады, займы выданные, вложения в совместную деятельность).

При выбытии финансовых вложений в ценные бумаги, по которым в установленном порядке определяется текущая рыночная стоимость, их стоимость определяется исходя из последней оценки.

Доходы и расходы по финансовым вложениям отражаются в составе прочих доходов и расходов.

2.6 Запасы

Бухгалтерский учет материально-производственных запасов осуществляется в соответствии с Положением по бухгалтерскому учету «Учет материально-производственных запасов» (ПБУ 5/01).

Запасы оценены в сумме фактических затрат на приобретение. По материально-производственным запасам в случае снижения их стоимости формируется резерв под снижение стоимости материальных ценностей.

Запасы сырья и материалов, рыночная стоимость которых в конце отчетного года оказалась ниже фактических затрат на приобретение в связи с имевшим место в отчетном году устойчивым снижением цен, и которые используются при производстве продукции, текущая рыночная стоимость которой на отчетную дату оказалась меньше ее фактической себестоимости, отражены по рыночной стоимости. На сумму снижения стоимости материалов образован резерв, отнесенный на увеличение прочих расходов. При этом стоимость таких материалов отражена в бухгалтерском балансе за вычетом суммы созданного резерва под снижение стоимости материальных ценностей.

При отпуске сырья и материалов в производство и ином выбытии они оценивались по средней себестоимости.

В составе готовой продукции отражены законченные производством изделия, прошедшие испытания и приемку, укомплектованные всеми частями согласно требованиям соответствующих стандартов. Готовая продукция оценена по сокращенной фактической производственной себестоимости без учета управленческих (общехозяйственных) расходов.

Оценка готовой продукции при выбытии производится по способу средней себестоимости.

Товары для перепродажи принимаются к учету по покупным ценам. При выбытии оценка товаров производится по способу средней себестоимости.

2.7 Расходы будущих периодов

Расходы, произведенные Обществом в отчетном году, но относящиеся к следующим отчетным периодам (платежи по добровольному и обязательному страхованию имущества и работников, расходы на подготовку и освоение производства, разовые платежи за лицензии на использование программного обеспечения, другие виды расходов), отражены как расходы будущих периодов. Эти расходы списываются по назначению равномерно в течение периодов, к которым они относятся.

Расходы будущих периодов, подлежащие списанию в течении периода более 12 месяцев, показываются в бухгалтерском балансе как долгосрочные активы по строке 1190 «Прочие внеоборотные активы», в течении 12 месяцев – по строке 1260 «Прочие оборотные активы» .

2.8 Дебиторская задолженность

Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков учитывается в сумме оказанных услуг, выполненных работ, отгруженной продукции по обоснованным ценам и установленным тарифам. Расчеты с прочими дебиторами отражаются в учете и отчетности исходя из цен, предусмотренных договорами.

Задолженность, которая не погашена в установленный срок или с высокой вероятностью не будет погашена в сроки, установленные договорами, и не обеспеченная соответствующими гарантиями, поручительствами или иными способами обеспечения исполнения обязательств, показана в бухгалтерском балансе за минусом резерва по сомнительным долгам. Данный резерв представляет собой консервативную оценку руководством Общества той части задолженности, которая, возможно, не будет погашена.

Резерв по сомнительным долгам создается ежеквартально по состоянию на последнюю дату соответствующего периода. Величина резерва определяется индивидуально, на основании объективной информации о платежеспособности конкретного дебитора и оценки вероятности погашения задолженности полностью или частично.

Создание (восстановление) резерва по сомнительным долгам относится на увеличение прочих расходов (доходов).

Нереальная к взысканию задолженность списывается с баланса по мере признания ее таковой. Задолженность, списанная вследствие неплатежеспособности должника, учитывается за балансом в течение пяти лет с момента списания для наблюдения за возможностью ее взыскания в случае изменения имущественного положения должника.

2.9 Денежные эквиваленты и представление денежных потоков в Отчете о движении денежных средств

К денежным эквивалентам относятся высоколиквидные финансовые вложения, которые могут быть легко обращены в заранее известную сумму денежных средств и которые подвержены незначительному риску изменения стоимости.

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

В отчете о движении денежных средств денежные потоки Общества, которые не могут быть однозначно классифицированы в составе потоков по текущим, инвестиционным или финансовым операциям, отнесены к денежным потокам от текущих операций. К таким денежным потокам относятся поступления и платежи по финансовым инструментам срочных сделок.

Величина денежных потоков в иностранной валюте для представления в отчете о движении денежных средств пересчитывалась в рубли по официальному курсу этой иностранной валюты к рублю, устанавливаемому Центральным банком России на дату осуществления или поступления платежа.

Разница, возникшая в связи с пересчетом денежных потоков по курсам на даты совершения операций в иностранной валюте и остатков денежных средств и денежных эквивалентов, выраженных в иностранной валюте, на отчетные даты, включена в строку отчета «Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю».

В отчете о движении денежных средств представляются свернуто:

- суммы косвенных налогов в составе поступлений от покупателей и заказчиков и платежей поставщикам и подрядчикам;
- денежные потоки, направленные на инвестирование и полученные при погашении краткосрочных банковских депозитов (со сроком размещения более трех месяцев), имеющие место в одном отчетном периоде, в случаях, когда они отличаются быстрым оборотом, большими суммами и короткими сроками возврата.

Из денежных поступлений и платежей исключаются денежные потоки, изменяющие состав денежных эквивалентов, но не изменяющие их общую сумму.

2.10 Уставный, добавочный и резервный капитал

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

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

Добавочный капитал Общества включает сумму прироста стоимости объектов основных средств, определенную по результатам их переоценки, эмиссионного дохода, полученного в результате размещения акций Общества по цене, превышающей их номинальную стоимость.

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

2.11 Кредиты и займы полученные

Бухгалтерский учет займов и кредитов осуществляется в соответствии с Положением по бухгалтерскому учету «Учет расходов по займам и кредитам» (ПБУ 15/2008).

При привлечении Обществом заемных средств путем выдачи векселей, задолженность показывается с учетом причитающихся на конец отчетного периода к уплате процентов согласно условиям договоров.

Сумма причитающихся к оплате процентов (дисконта) относилась на прочие расходы в течение периода погашения векселя по мере их начисления.

Дополнительные затраты, произведенные в связи с получением займов и кредитов, относятся на расходы будущих периодов с последующим равномерным включением в прочие расходы в течение периода погашения заемных обязательств.

2.12 Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы

Оценочные обязательства

Общество признает оценочное обязательство при одновременном соблюдении условий признания, установленных в Положении по бухгалтерскому учету «Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы» (ПБУ 8/2010).

Оценочное обязательство под реструктуризацию деятельности создается при выполнении всех основных условий, приведенных выше, а также при выполнении условий, установленных в п.11 ПБУ 8/2010.

Величина оценочного обязательства, предполагаемый срок исполнения которого превышает 12 месяцев, подлежит дисконтированию. Ставка (ставки) и способы дисконтирования определяются Обществом с учетом существующих условий на финансовом рынке, рисков, связанных с предполагаемыми последствиями оценочного обязательства и другими факторами.

Увеличение оценочного обязательства в связи с ростом его приведенной стоимости относится на прочие расходы и отражается в качестве процентов к уплате в отчете о финансовых результатах.

Общество создает резервы под следующие оценочные обязательства:
- оценочное обязательство по предстоящей оплате неиспользованных работниками отпусков;
- обязательства по рекультивации земель.

Величина оценочного обязательства по предстоящей оплате неиспользованных работниками отпусков на конец отчетного года определена исходя из числа дней неиспользованного отпуска каждого работника по состоянию на отчетную дату, средней заработной платы работника, с учетом страховых взносов.

Величина оценочного обязательства по рекультивации земель определена в соответствии с Проектом строительства, в котором предусмотрены обязательства по рекультивации земель сметной стоимостью 2 903,5 тыс. руб. (в ценах 2000 г.), пересчитаны в ценах 4 кв. 2015г. с К=6,43, отражены в отчетности, как долгосрочные оценочные обязательства и капитализированы.

Условные обязательства и условные активы

Условные обязательства и условные активы не отражаются в бухгалтерском балансе, но раскрываются в Пояснениях к бухгалтерской отчетности.

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

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

2.15 Расчеты по налогу на прибыль

Задолженность Общества перед бюджетом по налогу на прибыль включается в показатель 1520 «Кредиторская задолженность» бухгалтерского баланса. Задолженность бюджета перед Обществом по налогу на прибыль включается в показатель 1230 «Дебиторская задолженность» бухгалтерского баланса.

Величина отложенных налоговых активов и отложенных налоговых обязательств, корректирующих показатель условного дохода по налогу на прибыль текущего периода, отражена по строкам 2450 «Изменение отложенных налоговых активов» и 2430 «Изменение отложенных налоговых обязательств» отчета о финансовых результатах.

2.16 Доходы

Выручка от продажи продукции и оказания услуг признается по мере отгрузки продукции покупателям (или оказания услуг) и предъявления им расчетных документов. Она отражается в отчетности за минусом налога на добавленную стоимость и иных аналогичных обязательных платежей.

В составе прочих доходов Общества признаются:

- поступления от продажи основных средств, финансовых вложений и иных активов;
- проценты, полученные за предоставление в пользование денежных средств Общества, проценты за использование банком денежных средств, находящихся на счете Общества в этом банке. Общество отражает данные доходы в Отчете о финансовых результатах по строке 2320 «Проценты к получению»;
- доходы от оценки финансовых вложений;
- доходы, связанные с участием в уставных капиталах других организаций (дивиденды);
- штрафы, пени, неустойки за нарушение договорных отношений;

- прибыль прошлых лет, выявленная в отчетном периоде (с учетом требований Положения по бухгалтерскому учету «Исправление ошибок в бухгалтерском учете и отчетности» (ПБУ 22/2010));
- другие поступления (доходы) согласно Положения по бухгалтерскому учету «Доходы организации» (ПБУ 9/99) (в том числе доходы в виде страхового возмещения).

2.17 Расходы

Учет расходов регулируется Положения по бухгалтерскому учету «Расходы организации» (ПБУ 10/99), в соответствии с которым расходы Общества подразделяются на расходы от обычных видов деятельности и прочие расходы.

Управленческие расходы списываются на себестоимость проданной продукции (оказанных услуг).

Расходы по обычным видам деятельности признаются в том отчетном периоде, в котором имели место, независимо от фактического закрытия кредиторской задолженности.

Расходы подлежат признанию в бухгалтерском учете независимо от намерения получить выручку или прочие доходы и от формы осуществления расхода.

В составе прочих расходов признаются:

- расходы, связанные с выбытием и прочим списанием основных средств, финансовых вложений и иных активов;
- расходы, связанные с оплатой услуг, оказываемых кредитными организациями;
- резерв по сомнительным долгам, сформированный по итогам отчетного периода в соответствии с учетной политикой Общества;
- штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров; возмещение причиненных Обществом убытков;
- убытки прошлых лет, выявленные в отчетном периоде (с учетом требований Положения по бухгалтерскому учету «Исправление ошибок в бухгалтерском учете и отчетности» (ПБУ 22/2010));
- расходы от уценки финансовых вложений;
- расходы, возникающие как последствия чрезвычайных обстоятельств хозяйственной деятельности (стихийного бедствия, пожара, аварии и т.п.);
- другие расходы согласно ПБУ 10/99.

2.18 Изменения в учетной политике Общества

Существенные изменения в учетной политике Общества на 2015 и 2016 годы по основаниям, предусмотренным Положением по бухгалтерскому учету «Учетная политика организации» (ПБУ 1/2008), отсутствуют.

2.18. Данные прошлых отчетных периодов

Корректировки данных прошлых отчетных периодов не производились.

III. Раскрытие существенных показателей

3.1. Внеоборотные активы

3.1.1 Основные средства. Незавершенное строительство

Статья «Основные средства» (строка 1150) бухгалтерского баланса включает в себя «Основные средства» и «Незавершенное строительство», в составе которого числится «Оборудование к установке» и составляет 19 476 319 тыс. руб., 17 446 177 тыс. руб. и 15 401 096 тыс. руб. на 31.12.2015, 31.12.2014 и 31.12.2013 соответственно.

Основные средства

По статье «Основные средства» (строка 11501) отражена первоначальная стоимость основных средств за минусом амортизации в сумме 4 193 479 тыс. руб., 4 338 133 тыс. руб. и 4 567 506 тыс. руб. на 31.12.2015, 31.12.2014 и 31.12.2013 соответственно.

Первоначальная стоимость основных средств составила 5 172 982 тыс. руб., 5 145 678 тыс. руб. и 5 205 007 тыс. руб. по состоянию на 31.12.2015, 31.12.2014 и 31.12.2013 соответственно.

Структура основных средств представлена следующими группами основных средств:

тыс. руб.

Наименование группы основных средств	**Остаточная стоимость на 31.12.2015**	**Остаточная стоимость на 31.12.2014**	**Остаточная стоимость на 31.12.2013**
Здания	839 578	845 622	856 057
Сооружения и передаточные устройства	2 632 323	2 676 398	2 805 056
Машины и оборудование	710 957	812 038	898 795
Транспортные средства	8 630	3 684	5 298
Производственный и хозяйственный инвентарь	1 991	389	2 286
Прочие	0	2	14
Основные средства всего:	**4 193 479**	**4 338 133**	**4 567 506**

В составе основных средств Общества числятся временные здания и сооружения, которые в течение длительного времени не эксплуатируются и в дальнейшем эксплуатация не предвидится.
Решением Совета директоров (протокол от 16.06.2015 г. №15/14) был утвержден Реестр непрофильных активов АО «Зарамагские ГЭС» и план мероприятий в отношении непрофильных активов.
Суммарные значения показателей (остаточная стоимость, план мероприятий и др.) изложены в таблице:

№ счета	Наименование объекта	Инвентарный номер	Остаточная стоимость на 31.12.15, тыс. руб.	Краткое обоснование действия
01	Склад инертных материалов	117	326	Списать
01	Склад инертных материалов в п. Зарамаг	133	1 050	Списать
01	Лабораторный корпус в п. Зарамаг	130	562	Списать
01	Бетонный завод в Зарамаге	201	-	Провести аукцион по продаже. В случае отсутствия претендентов -

№ сче-та	Наименование объекта	Инвентарный номер	Остаточная стоимость на 31.12.15, тыс. руб.	Краткое обоснование действия
				списать

29.09.2015 г. было подано объявление о проведении аукциона по продаже Бетонного завода. В связи с отсутствием претендентов, аукцион по продаже признан не состоявшимся.

Амортизация основных средств

Сумма начисленной в отчетном году амортизации по основным средствам составила 172 955 тыс. руб. (173 496 тыс. руб. - в 2014 г., 164 062 тыс. руб. - в 2013 г.).

Сумма накопленной амортизации по выбывшим в отчетном году объектам основных средств составила 996 тыс. руб. (213 тыс. руб. - в 2014 г., 1 353 тыс. руб. - в 2013 г.).

В течение отчетного года осуществлялись затраты, связанные с модернизацией и реконструкцией основных средств. Информация о произведенных затратах раскрыта в разделе 2.3 Приложений к Пояснениям бухгалтерской отчетности. Модернизация и реконструкция основных средств не привела к увеличению срока полезного использования.

Затраты на модернизацию и реконструкцию осуществлены за счет привлечения заемных средств. Государственное финансирование отсутствует.

Основные средства, полученные в аренду, числящиеся за балансом

В течение 2015 г. Общество получило в пользование по договору аренды основные средства стоимостью 3 007 тыс. руб. (9 206 тыс. руб. - в 2014 г., 41 133 тыс. руб. - в 2013 г.).

Стоимость основных средств, полученных в аренду, составляет 235 767 тыс. руб. на 31.12.2015 (на 31.12.2014 – 232 760 тыс. руб., на 31.12.2013 – 560 739 тыс. руб.).

В составе арендованных основных средств числится офисное помещение, расположенное по адресу: г. Владикавказ, ул. Первомайская, 34, на основании договора аренды с ЗАО СПО «ОРТЭВ» сроком с 01.04.2015 г. по 30.03.2016г. Площадь арендуемого помещения составляет 606,1 $м^2$.
По договору аренды от 16.10.2013 г. № 206/13 Общество арендует офисное помещение площадью 5 $м^2$ у ООО "СервисНедвижимостьРусГидро" по адресу: г. Москва, Строительный проезд, 7А, корп.5, комната 2.

Основные средства, переданные в аренду, числящиеся на балансе

В течение 2015 г. Общество сдавало в аренду по договору аренды с ПАО «РусГидро» основные средства стоимостью 5 042 182 тыс. руб. (5 042 182 тыс. руб. - в 2014 г., 4 994 627 тыс. руб. - в 2013 г.), по договорам аренды с подрядными организациями – 108 941 тыс. руб., (101 617 тыс. руб. - в 2014 г., 107 912 тыс. руб. - в 2013 г.).

Незавершенное строительство

По статье «Основные средства» (строки 11503 и 11502) отражена стоимость объектов незавершенного строительства и оборудования к установке в общей сумме 15 282 840 тыс. руб., 13 108 044 тыс. руб. и 10 833 590 тыс. руб. на 31.12.2015, 31.12.2014 и 31.12.2013 соответственно.

Стоимость оборудования к установке (строка 11502) составляет 2 390 125 тыс. руб., 2 235 240 тыс. руб. и 1 720 450 тыс. руб. на 31.12.2015, 31.12.2014 и 31.12.2013 соответственно.

Основным источником финансирования капитальных вложений текущего года являлись:

- заёмные средства 1 562 210 тыс. руб.
- собственные средства (возврат НДС из бюджета) 309 680 тыс. руб.
- собственные средства (прочие) 245 377 тыс. руб.

Основные формы расчетов за выполненные работы - денежные.

В течение 2015 г. в части незавершенного строительства (строки 11502 и 11503) произошли следующие изменения:

тыс. руб.

Сальдо на 01.01.2015 г.	**13 108 044**
Осуществлено капитальных вложений в отчетном периоде	**2 039 643**
Оборудование к установке (поступление)	**165 722**
Приобретение объектов ОС	**8 603**
Выбыло всего, в том числе:	**(39 172)**
- введено в эксплуатацию объектов основных средств	(28 301)
- прочее выбытие*	(10 871)
Сальдо на 31.12.2015 г.	**15 282 840**

**Передача оборудования в монтаж, перевод оборудования к установке в состав незавершенного строительства и прочее движение, не связанное с вводом объектов в состав основных средств.*

В составе незавершенного строительства (строка 11503) числятся следующие объекты: автодорожный тоннель (в обход водохранилища) протяженностью 493,52 п. м. и мост через реку Ардон протяженностью 372,0/30 кв. м/п. м. общей стоимостью 68 309 тыс. руб.

В отношении данных объектов ведется работа по передаче объектов в федеральную собственность - Правительству РСО-Алания. Данные объекты не завершены строительством, доведение сооружений до проектных параметров и их достройка лежит на Правительстве РСО-Алания.

Дополнительная информация о наличии и движении основных средств и незавершенного строительства, с учетом изменений, приведена в разделе 2 «Основные средства» Приложений к Пояснениям к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

3.1.2 Прочие внеоборотные активы

Строка 1190 «Прочие внеоборотные активы» представлена расходами будущих периодов, подлежащими списанию на счета учета затрат более чем через 12 месяцев после отчетной даты.

Расшифровка общей величины расходов будущих периодов по видам представлена в следующей таблице:

тыс. руб.

Наименование	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Страхование строительно-монтажных рисков и ответственности перед третьими лицами по СМР	78 146	32 237	-
Техприсоединение	5 336	5 391	-
Лицензии	50	65	112
Программное обеспечение	69	177	306
Итого прочие внеоборотные активы	**83 601**	**37 870**	**418**

3.1.3 Финансовые вложения

Текущая рыночная стоимость ценных бумаг, допущенных к обращению у организатора торгов, определяется по рыночным ценам, установленным на Московской межбанковской валютной бирже.

Текущая рыночная стоимость финансовых вложений (акций ПАО «РусГидро») из базы индекса ММВБ составляет составляет 0,6699 руб. на 31.12.2015 г. (0,5255 руб. – на 31.12.2014 г., 0,5676 руб. – на 31.12.2013 г.).

3.1.3.1 Долгосрочные финансовые вложения.

В составе строки 1170 «Финансовые вложения» бухгалтерского баланса числятся финансовые вложения в акции обыкновенные ПАО «РусГидро» в количестве 271 302 097 шт., по которым определяется текущая рыночная стоимость.

Долгосрочные финансовые вложения Общества на конец отчетного года увеличились на 39 176 тыс. руб. в результате переоценки акций ПАО «РусГидро» по рыночной стоимости, установленным на ММВБ по состоянию на 31.12.15 г. и составили 181 745 тыс. руб.

Вложения в уставные капиталы

Наименование и организационно-правовая форма объекта финансовых вложений	**31.12.2015**	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Вложения в уставные капиталы других организаций			
Акции российских эмитентов			
Акции ПАО РусГидро (обыкновенные)	181 745	142 569	153 991
Итого вложения в уставные капиталы других организаций	**181 745**	**142 569**	**153 991**

Дополнительная информация о наличии и движении финансовых вложений, с учетом изменений, приведена в разделе 3 «Финансовые вложения» Приложений к Пояснениям к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

Показатели по графе «Накопленная корректировка» включает в себя разницу между первоначальной и текущей рыночной стоимостью финансовых вложений, по которым определяется текущая рыночная стоимость.

3.1.3.2 Краткосрочные финансовые вложения

Краткосрочные финансовые вложения отсутствуют.

Депозитные вклады
У Общества на отчетную дату депозитные вклады в российских рублях со сроками размещения свыше трех месяцев отсутствуют (на 31.12.2014 и на 31.12.2013 также отсутствовали).

3.2 Оборотные активы

3.2.1 Запасы

В статью «Запасы» по строке 1210 бухгалтерского баланса включена стоимость материально-производственных запасов (топлива, запасных частей, специальная оснастка и спецодежда, строительные и прочие материалы) и товаров для перепродажи.

Материально - производственные запасы оценены в сумме фактических затрат на приобретение и составляют 57 388 тыс. руб., 58 099 тыс. руб. и 26 277 тыс. руб. по состоянию на 31.12.2015, 31.12.2014 и 31.12.2013 соответственно.

Дополнительная информация о наличии и движении материально-производственных запасов в разрезе групп, видов их приведена в разделе 4 «Запасы» Приложений к Пояснениям к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

Показатели по графе «Поступления и затраты» включают затраты Общества по приобретению материально-производственных запасов у поставщиков и подрядчиков, а также затраты на изготовление материально-производственных запасов в своем производстве, произведенные в отчетном периоде.

Показатели по графе «Выбыло» включают стоимость запасов, которые выбыли в результате их использования на производство, выполнение работ, оказание услуг, продажи, списания или иного выбытия (в том числе путем включения в затраты, формирующие стоимость объектов внеоборотных активов).

Показатели по графе «Оборот запасов между их группами (видами)» включают изменение отдельных групп (видов) запасов в результате перехода из одного вида запасов в другой.

Резерв под снижение стоимости материально-производственных запасов по состоянию на 31.12.2015 не создавался.

3.2.2 Расходы будущих периодов

Расходы будущих периодов, отраженные по строке 1260 «Прочие оборотные активы», составляют 239 тыс. руб., 272 тыс. руб. и 397 тыс. руб. по состоянию на 31.12.2015, 31.12.2014 и 31.12.2013 соответственно.

3.2.3 Дебиторская задолженность

Информация по раскрытию дебиторской задолженности приведена в разделе 5.1 «Наличие и движение дебиторской задолженности» Приложений к Пояснениям к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

Суммы поступившей дебиторской задолженности в графах «в результате хозяйственных операций (сумма долга по сделке, операции)», «причитающиеся проценты, штрафы и иные начисления», «погашение» и «списание на финансовый результат» раздела 5.1 Пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах отражены за минусом дебиторской задолженности, поступившей и погашенной (списанной) в одном отчетном периоде.

Общая величина сомнительной дебиторской задолженности, в отношении которой в отчетном году был создан резерв, составила 7 096 тыс. руб. (в 2014 г. - 0 тыс. руб.).

Дебиторская задолженность, с истекшим сроком исковой давности, списанная за счет резерва сомнительных долгов, включена в данные по графе «Списание» в разделе 5.1 «Наличие и движение дебиторской задолженности» Приложений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах. Соответствующая величина резерва, использованного для списания дебиторской задолженности, отражена по графе «Восстановление/использование резерва» в разделе 5.1 «Наличие и движение дебиторской задолженности». Величина такого списания составила 0 тыс. руб. в 2015 г. (246 тыс. руб. – в 2014 г.).

(а) Долгосрочная дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)

Общая величина долгосрочной дебиторской задолженности по строке 12301 бухгалтерского баланса составила 232 822 тыс. руб., 650 627 тыс. руб. и 365 693 тыс. руб. по состоянию на 31.12.2015, 31.12.2014 и 31.12.2013 соответственно, в том числе:

тыс. руб.

Вид задолженности	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Покупатели и заказчики, в том числе:	-	-	-
Авансы выданные, в том числе:	**232 822**	**650 627**	**365 693**
АО «ЭСКО ЕЭС»	-	504 263	
"Voith Hydro GmbH & Co KG"	146 364	146 364	341 849
АО "ЧиркейГЭСстрой"	62 087	-	-
ООО СМУ "Севосетинальпстрой"	24 371	-	-
ООО «ПромГидроЭнергоМаш»			23 844
прочие авансы выданные	-	-	-
Прочие дебиторы, в том числе:	-	-	-
Итого по строке 12301«Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)»	**232 822**	**650 627**	**365 693**

В структуре долгосрочной дебиторской задолженности по состоянию на 31.12.2015 представлены авансы выданные подрядчикам по капитальному строительству в сумме 86 458 тыс. руб., авансы выданные поставщикам оборудования, требующего монтажа в сумме 146 364 тыс. руб.
НДС с авансов выданных в структуре долгосрочной дебиторской задолженности по стр.12301 бухгалтерского баланса составила 13 189 тыс. руб., 76 921 тыс. руб. и 3 637 тыс. руб. по состоянию на 31.12.2015, 31.12.2014 и 31.12.2013 соответственно.

Дебиторская задолженность, квалифицированная по состоянию на 31.12.2014 как долгосрочная, в сумме 442 176 тыс. руб., отражена на 31.12.2015 в составе краткосрочной в соответствии с предусмотренными договорами сроками погашения в 2016 году.

Авансы, выданные поставщикам оборудования и подрядчикам по капитальному строительству, относящиеся к той части оборудования (работ), поставка которой (осуществление которых) ожидается в течение 2016 года, отражены в составе краткосрочных авансов выданных.

(б) Краткосрочная дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются менее чем через 12 месяцев после отчетной даты)

Общая величина краткосрочной дебиторской задолженности по строке 12302 бухгалтерского баланса составила 928 040 тыс. руб., 1 230 057 тыс. руб. и 1 655 243 тыс. руб. по состоянию на 31.12.2015, 31.12.2014 и 31.12.2013 соответственно, в том числе:

тыс. руб.

Вид задолженности	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Покупатели и заказчики, в том числе:	**30 849**	**35 524**	**34 332**
ПАО "РусГидро"	25 615	25 614	15 850
АО «ЧиркейГЭСстрой»	-	55	3 887
АО «Трест Гидромонтаж»	-	-	3 494
ООО ТСК "Русь"	-	7 660	6 505
ООО «КТСК»	2 722	559	3 284
ООО "Росгидроспецстрой"	799	687	564
ООО "Даггидроспецстрой"	75	117	413
АО «Ленгидропроект»	14	7	7
ООО «Дорстройсервис»	-	479	45
АО «ЭСКО ЕЭС»	51	-	-
прочие покупатели	1 573	346	283
Авансы выданные, в том числе:	**598 248**	**594 107**	**1 287 038**
"Voith Hydro GmbH & Co KG"	77 357	172 688	126 406
НПО «ЭЛСИБ» ОАО	-	2 000	2 124

Вид задолженности	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
ПАО «МРСК Северного Кавказа»	-	-	9 119
АО «Трест Гидромонтаж»	224 823	-	438 891
АО «ЧиркейГЭСстрой»	234 717	-	545 905
АО "НИИЭС"	15 729	23 009	42 120
АО «Ленгидропроект»	1 496	1 496	-
ООО «Энергетический Стандарт»	-	-	76 549
ООО "Дорстройсервис"	-	-	29 253
УФК (ФТС России)	18 720	13 621	8 723
ООО «Великан-Рустрактор»	-	1 958	-
АО «ЭСКО ЕЭС»	-	346 856	-
ООО «ПромГидроЭнергоМаш»	20 883	23 844	-
ООО "Инверсия-Сенсор"	2 226		
прочие авансы выданные	2 297	8 635	7 948
Прочие дебиторы, в том числе:	**298 943**	**600 426**	**333 873**
переплата по налогам и сборам	297 043	483 449	318 249
ПАО «МРСК Северного Кавказа»	-	116 343	-
прочее	1 900	634	15 624
Итого по строке 12302«Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)»	**928 040**	**1 230 057**	**1 655 243**

В структуре краткосрочной дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты, по состоянию на 31.12.2015 наибольший удельный вес занимает предоплата подрядчикам по капитальному строительству в сумме 462 756 тыс. руб. и поставщикам оборудования и прочих внеоборотных активов в сумме 116 195 тыс. руб.

НДС с авансов выданных в структуре краткосрочной дебиторской задолженности по стр.12302 бухгалтерского баланса составила 79 458 тыс. руб., 99 090 тыс. руб. и 183 715 тыс. руб. по состоянию на 31.12.2015, 31.12.2014 и 31.12.2013 соответственно.

В составе прочей краткосрочной дебиторской задолженности по состоянию на 31.12.2015 отражены:

- дебиторская задолженность по налогам и сборам (текущая) представлена следующими видами налогов:
  - 281 481 тыс. руб. – налог на добавленную стоимость по капитальному строительству (471 781 тыс. руб. – на 31.12.2014, 313 896 тыс. руб. - на 31.12.2013);
  - 13 947 тыс. руб. – налог на прибыль (9 660 тыс. руб. – на 31.12.2014, 0 тыс. руб. - на 31.12.2013);
  - 1 001 тыс. руб. - прочие налоги и сборы (959 тыс. руб. – на 31.12.2014, 3 526 тыс. руб. - на 31.12.2013).
- задолженность внебюджетных фондов представлена следующими фондами:
  - 236 тыс. руб. - пенсионный фонд РФ (235 тыс. руб. – на 31.12.2014, 294 тыс. руб. - на 31.12.2013);
  - 331 тыс. руб. – фонд социального страхования (780 тыс. руб. – на 31.12.2014, 533 тыс. руб. - на 31.12.2013);
  - 47 тыс. руб. - ФФОМС (34 тыс. руб. – на 31.12.2014, 0 тыс. руб. - на 31.12.2013);
- НДС по авансам полученным 9 тыс. руб. (0 тыс. руб. - на 31.12.2014, 0 тыс. руб. - на 31.12.2013).

3.2.4 Денежные средства и денежные эквиваленты.

Состав денежных средств и денежных эквивалентов

тыс. руб.

Наименование показателя	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Средства в кассе	-	-	-
Средства на расчетных счетах	684 664	57 425	88 468
Средства на валютных счетах	422	571	382
Средства на специальных счетах в банках	-	-	-
Итого денежных средств (часть строки 1250)	***685 086***	***57 996***	***88 850***
Векселя, подлежащие оплате по предъявлении	-	-	-
Краткосрочные банковские депозиты (со сроком размещения до трех месяцев), в т.ч.:	***200 000***	***465 498***	***615 000***
АКБ "ПЕРЕСВЕТ" (АО)	-	350 498	600 000
СЕВ.-ОС.РЕГ.Ф-Л АО "РОССЕЛЬХОЗБАНК"	-	15 000	15 000
ФИЛИАЛ ПАО БАНК ВТБ В Г.СТАВРОПОЛЕ	-	100 000	-
СЕВЕРО-КАВКАЗСКИЙ БАНК ПАО СБЕРБАНК	200 000	-	-
Иные эквиваленты денежных средств	-	-	-
Итого эквиваленты денежных средств (часть строки 1250)	***200 000***	***465 498***	***615 000***
Итого денежные средства и эквиваленты денежных средств на конец отчетного года (строка 1250)	**885 086**	**523 494**	**703 850**

Эквиваленты денежных средств по состоянию на 31.12.2015 г., 31.12.2014 г. и 31.12.2013 г. включали средства на краткосрочных банковских депозитах с первоначальным сроком погашения не более трех месяцев.

Процентные ставки по вкладам в рублях на 31.12.2015 г. находились в диапазоне 25,5% – 9,82% годовых (на 31.12.2014 г. –17,00% – 25,50%, на 31.12.2013 г. – 6,23% – 8,75%).

Информация о денежных средствах, недоступных для использования

Ограничения по использованию денежных средств на расчетном счете Общества по состоянию на 31.12.2015, 31.12.2014 и 31.12.2013 составили 666 000 тыс. руб., 1 000 тыс. руб. и 1 000 тыс. руб. соответственно.

Денежные средства, недоступные для использования Обществом:

тыс.руб.

Наименование недоступных для использования денежных средств	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Средства полученных задатков при проведении конкурсных процедур на право заключения договоров строительного подряда, ПИР, изготовления и поставки оборудования	1 000	1 000	1 000
Средства на расчетных и валютных счетах в части неснижаемого остатка, обусловленного требованиями договоров с кредитными организациями	665 000	-	-
Итого денежные средства, недоступные для использования	**666 000**	**1 000**	**1 000**

Пояснения к Отчету о движении денежных средств

Величина денежных потоков, необходимых для поддержания существующего объема операций деятельности Общества, показана в составе текущих операций. Величина денежных потоков, связанных с расширением масштабов деятельности Общества включена в состав инвестиционных операций.

Денежные потоки, направленные на инвестирование и полученные при погашении денежных эквивалентов (за исключением начисленных процентов), не включаются в Отчет о движении денежных средств.

Денежные потоки, направленные на инвестирование и полученные при погашении краткосрочных банковских депозитов (со сроком размещения более трех месяцев), произошедшие в одном отчетном периоде, показываются свернуто в составе строк 4219 «Прочие поступления» или 4229 «Прочие платежи» Отчета о движении денежных средств, в случаях, когда они отличаются быстрым оборотом, большими суммами и короткими сроками возврата.

Расшифровка строк «Прочие поступления» и «Прочие платежи» Отчета о движении денежных средств представлена ниже:

тыс. руб.

Наименование показателя	2015	2014
Прочие поступления по текущей деятельности (строка 4119), в том числе:	**449 334**	**104 083**
Суммы косвенных налогов в составе поступлений от покупателей и заказчиков и возмещений по косвенным налогам из бюджета за вычетом суммы косвенных налогов в составе произведенных платежей поставщикам и подрядчикам и платежей в бюджет	286 015	11 850
Поступления штрафов, пеней и неустоек, признанных или по которым получено решение суда об их взыскании	116 343	10 000
Суммы страхового возмещения и покрытия из других источников убытков от стихийных бедствий	209	16
Доходы от размещения денежных средств в депозит	46 761	82 217
Поступления от реализации ТМЦ	6	-
Прочие платежи по текущей деятельности (строка 4129), в том числе:	**(93 979)**	**(89 906)**
Оплата налогов и сборов	(93 929)	(89 856)
Суммы косвенных налогов в составе поступлений от покупателей и заказчиков и возмещений по косвенным налогам из бюджета за вычетом суммы косвенных налогов в составе произведенных платежей поставщикам и подрядчикам и платежей в бюджет	-	-
Возврат задатков участникам конкурсных процедур	-	-
Иные платежи	(50)	(50)
Прочие поступления по инвестиционной деятельности (строка 4219), в том числе:	-	-
Возврат депозитов со сроком размещения свыше трех месяцев	-	-
Иные поступления	-	-
Прочие платежи по инвестиционной деятельности (строка 4229), в том числе:	-	-
Депозиты, размещенные на срок свыше трех месяцев	-	-
Налог на прибыль	-	-

Прочие платежи по финансовой деятельности (строка 4329), в том числе:	-	-
Налог на прибыль с дивидендов	-	-

3.3 Капитал и резервы.

3.3.1 Уставный капитал

По состоянию на 31.12.2015 г., 31.12.2014 г. и 31.12.2013 г. Уставный капитал Общества зарегистрирован в установленном порядке и полностью оплачен:

Состав уставного капитала	Количество акций на 31.12.2015	Количество акций на 31.12.2014	Количество акций на 31.12.2013
Обыкновенные акции номинальной стоимостью 1 000 руб.	17 977 209	17 977 209	2 665 419

В реестре акционеров по состоянию на 31.12.2015 зарегистрированы следующие акционеры:

Наименование акционера	Тип держателя акций	Количество акций	Доля владения,%
ООО «Депозитарные и корпоративные технологии»	номинальный	17 933 142	99,7549
Фонд имущества Республики Северная Осетия-Алания	фактический	29 897	0,1663
ООО «ПИК»	фактический	14 167	0,0788
Прочие		3	0,000018
Итого		**17 977 209**	**100,00%**

Из общего числа обыкновенных акций по состоянию на 31.12.2015 работникам принадлежит 1 шт. (1 шт. - на 31.12.2014 и 1 шт. - на 31.12.2013).

Размер уставного капитала АО «Зарамагские ГЭС» в 2015 году не изменялся и составил 17 977 209 тыс. руб.

3.3.2 Переоценка внеоборотных активов

По состоянию на 31.12.2015 г. сумма накопленной переоценки внеоборотных активов составила 8 079 тыс. руб. (на 31.12.2014 г. – 8 092 тыс. руб., на 31.12.2013 г. – 8 092 тыс. руб.).

Данный показатель сформирован из сумм накопленной переоценки стоимости основных средств в предыдущих периодах.

Уменьшение накопленной переоценки в 2015 году на сумму 13 тыс. руб. связано с выбытием ранее переоцененных объектов основных средств (в 2014 году – 0 тыс. руб.).

3.3.3 Добавочный капитал

По состоянию на 31.12.2015, 31.12.2014 и 31.12.2013 добавочный капитал Общества не изменился и составил 8 821 тыс. руб., 8 821 тыс. руб. и 8 821 тыс. руб. соответственно и состоит из эмиссионного дохода Общества, полученного в результате продажи акций Общества по цене, превышающей их номинальную стоимость в предыдущих периодах.

3.3.4 Резервный капитал

В соответствии с законодательством и уставом Общества создается резервный фонд в размере 5% от уставного капитала Общества.

По состоянию на 31.12.2015, 31.12.2014 и 31.12.2013 величина резервного капитала Общества не изменилась и составила 14 301 тыс. руб., 14 301 тыс. руб. и 14 301 тыс. руб. соответственно.

3.3.5 Чистые активы

Чистые активы Общества на 31.12.15г. составляют 18 030 433 тыс. руб. на 31.12.14 — 17 950 740 тыс. руб., на 31.12.13 – 2 675 302 тыс. руб.

3.4 Займы и кредиты

3.4.1 Кредиты полученные

Кредиты по состоянию на 31.12.2015, 31.12.2014 и 31.12.2013 в Обществе отсутствуют.

3.4.2 Займы полученные

Общая сумма займов, полученных в течение 2015 года, составила 1 562 210 тыс. руб. (в 2014 году –1 562 520 тыс. руб., в 2013 году – 5 178 099 тыс. руб.).

Займы, погашенные в течение 2015 года отсутствуют (в 2014 году –0 тыс. руб., в 2013 году – 18 502 825 тыс. руб.).

Займы получены для обеспечения финансирования строительства Зарамагских ГЭС под собственные векселя в АО «Межтопэнергобанк».

Долгосрочные заемные средства

По строке 1410 «Заемные средства» Бухгалтерского баланса отражена сумма задолженности по долгосрочным займам и кредитам с учетом начисленных процентов.

Общая сумма долгосрочных займов с учетом начисленных процентов, составила 620 684 тыс. руб. на 31.12.2015 (0 тыс. руб. и 0 тыс. руб. – на 31.12.2014 и 31.12.2013 соответственно), в т.ч. сумма начисленных процентов - 19 631 тыс. руб. на 31.12.2015 (0 тыс. руб. и 0 тыс. руб. – на 31.12.2014 и 31.12.2013 соответственно).

Процентные ставки по займам 9,513 % годовых.

тыс. руб.

Наименование займодавца	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
АО «Межтопэнергобанк»	601 053	-	-
Проценты по заемным средствам	19 631	-	-
Итого по строке 1410 «Заемные средства»	**620 684**	-	-

Проценты по заемным средствам, включенные в стоимость инвестиционных активов

Сумма процентов по кредитам и займам, включенная в стоимость инвестиционных активов в 2015 году, составила 19 631 тыс. руб. (0 тыс. руб. в 2014 году, 0 тыс. руб. в 2013 году).

Краткосрочные заемные средства

По строке 1510 «Заемные средства» Бухгалтерского баланса отражена сумма задолженности по краткосрочным займам и кредитам.

Общая сумма краткосрочных займов, составила 2 523 677 тыс. руб. на 31.12.2015 (1 562 520 тыс. руб. и 0 тыс. руб. – на 31.12.2014 и 31.12.2013 соответственно).

тыс. руб.

Наименование займодавца	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
АО «Межтопэнергобанк»	2 523 677	1 562 520	-
Проценты по заемным средствам	-	-	-
Итого по строке 1510 «Заемные средства»	**2 523 677**	**1 562 520**	-

3.4.3 Векселя выданные

Общая сумма векселей, выданных в течение 2015 года в обеспечение задолженности за полученные займы, составила 1 562 210 тыс. руб. Векселя, погашенные в течение отчетного периода отсутствуют.
Непогашенные векселя на конец отчетного периода с учетом начисленных процентов составили 3 144 361 тыс. руб.

3.4.4 Прочие долгосрочные обязательства

Строка 1450 «Прочие обязательства» представлена долгосрочными обязательствами подрядчикам по капитальному строительству в сумме 362 137 тыс. руб. на 31.12.2015 г. (на 31.12.2014 г. – 256 548 тыс. руб., на 31.12.2013 г. – 0 тыс. руб.), и поставщикам оборудования в сумме 61 928 тыс. руб. (на 31.12.2014 г. –21 289 тыс. руб., на 31.12.2013 г. – 16 424 тыс. руб.).

3.5 Кредиторская задолженность

Общий объем кредиторской задолженности Общества по строке 1520 составил 281 599 тыс. руб., 343 345 тыс. руб. и 15 773 720 тыс. руб. на 31.12.2015, 31.12.2014 и 31.12.2013 соответственно.

По строке «Поставщики и подрядчики» Бухгалтерского баланса числится следующая задолженность:

тыс. руб.

Вид задолженности	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Подрядчикам по капитальному строительству, в том числе:	**221 724**	**284 894**	**597 088**
АО «ЭСКО ЕЭС»	101 669	180 308	-
АО «Ленгидропроект»	71 111	32 550	48 387
АО «ЧиркейГЭСстрой»	28 674	-	82 782
АО «Трест Гидромонтаж»	19 903	58 857	66 759
ООО «КТСК»	-	-	145 413
ООО ТСК «Русь»	-	261	105 270
ООО «Даггидроспецстрой»	-	997	129 125
ООО "Транскамстрой-Сервис"	-	-	15 361
ЗАО "Компания Безопасность"	-	-	2 274
ООО «Дорстройсервис»	-	9 751	-
ООО «Корпорация МКС»	367	2 170	296
Прочие	-	-	1 421
Поставщикам оборудования и прочих внеоборотных активов, в том числе:	**51 943**	**48 072**	**29 648**
НПО «ЭЛСИБ» АО	-	223	-
АО «НИИЭС»	4 674	142	6 256
ООО "Корпорация "Спецгидропроект"	42 121	-	-
ООО "Энергетический Стандарт"	-	40 877	23 098
ООО «Би энд О Логистик»	-	6 784	-
ООО "Инверсия-Сенсор"	5 148	-	-

Вид задолженности	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Прочие	-	46	294
Поставщикам материально-производственных запасов	**216**	**142**	**166**
Итого «Поставщики и подрядчики»	**273 883**	**333 108**	**626 902**

Кредиторская задолженность Общества по налогам и сборам на 31.12.2015 составляет 3 456 тыс. руб. и включает:
-налог на имущество – 3 444 тыс. руб.;
-НДС при исполнении обязанностей налогового агента – 12 тыс. руб.

Указанная задолженность по налогам и сборам на 31.12.2014 составила 7 210 тыс. руб., в том числе: налог на имущество – 7 210 тыс. руб., на 31.12.2013 составила 4 220 тыс. руб., в том числе:– налог на имущество – 3 305 тыс. руб., налог на прибыль – 892 тыс. руб., прочие налоги и сборы – 23 тыс. руб.

В составе кредиторской задолженности Бухгалтерского баланса числится следующая задолженность прочих кредиторов:

тыс. руб.

Вид задолженности	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Краткосрочная задолженность прочим кредиторам, в том числе:	**4 141**	**2 995**	**15 142 185**
ПАО "РусГидро"	-	-	15 139 358
ООО ЧОП "Бастион"	1 933	1 827	1 802
ООО "СтройЭнергоРемонт"	769	-	-
ООО "СовИнТекс"	1 000	1 000	1 000
ООО «Алком»	65	65	-
ООО ЦПЭИ «Балц»	19	20	-
ИП Гагарцев А. А.	121	-	-
Экономов Алексей Владимирович	81	-	-
ООО "Транскамстрой-Сервис"	52	-	-
Прочие	101	83	16
Итого «Прочие кредиторы»	**4 141**	**2 995**	**15 142 185**

Дополнительная информация о кредиторской задолженности приведена в разделе 5.3 «Наличие и движение кредиторской задолженности» Приложений к Пояснениям к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах. Суммы поступившей кредиторской задолженности в графах «в результате хозяйственных операций (сумма долга по сделке, операции)», «причитающиеся проценты, штрафы и иные начисления», «погашено» и «списание на финансовый результат» раздела 5.3 Приложений отражены в развернутом виде.

По строке 1450 «Прочие долгосрочные обязательства» Бухгалтерского баланса числится следующая задолженность:

тыс. руб.

Вид задолженности	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Задолженность подрядчикам по капстроительству, в том числе:	**362 137**	**256 548**	-
АО «ЭСКО ЕЭС»	-	256 548	-
АО «ЧиркейГЭСстрой»	101 821	-	-
АО "Трест Гидромонтаж"	148 940	-	-
ООО ТСК "Русь"	25 349	-	-
ООО "Даггидроспецстрой"	38 983	-	-
ООО "КТСК"	47 044	-	-
Задолженность перед поставщиками оборудования и прочих оборотных активов, в том числе:	**61 928**	**21 289**	**16 424**

Вид задолженности	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Задолженность подрядчикам по капстроительству, в том числе:	**362 137**	**256 548**	-
АО «ЭСКО ЕЭС»	-	256 548	-
ООО "Корпорация "Спецгидропроект"	11 919	10 221	6 725
ООО "Специальные сварные металлоконструкции"	-	-	1 742
ООО "Энергетический Стандарт"	40 877	-	-
ООО "ПромГидроЭнергоМаш"	987	-	-
АО"Взлет"	59	-	-
АО "НИИЭС"	8086	11 068	7 957
Итого «Прочие долгосрочные обязательства»	**424 065**	**277 837**	**16 424**

3.6. Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы

Оценочные обязательства

По строке 1430 бухгалтерского баланса отражены оценочные обязательства по рекультивации земель в сумме 18 989 тыс. руб., 17 944 тыс. руб. и 0 тыс. руб. на 31.12.2015, 31.12.2014 и 31.12.2013 соответственно.

Оценочное обязательство по рекультивации земель носит долгосрочный характер и определен с учетом индекса пересчета стоимости работ по итогам за 4 кв. 2015 г.

По строке 1540 бухгалтерского баланса отражены оценочные обязательства на выплаты по предстоящим отпускам в сумме 5 906 тыс. руб., 5 546 тыс. руб. и 4 769 тыс. руб. на 31.12.2015, 31.12.2014 и 31.12.2013 соответственно.

Оценочное обязательство по предстоящей оплате заработанных неиспользованных отпусков работникам носит краткосрочный характер.

Информация об оценочных обязательствах приведена в разделе 7 Приложений к Пояснениям к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах. Суммы по графе 4 «Признано» включают величину созданных оценочных обязательств, а также величину начисленных сумм в связи с ростом приведенной сметной стоимости к текущим ценам оценочного обязательства – 8 082 тыс. руб., в т.ч.:

-оценочные обязательства на выплаты по предстоящим отпускам 5 363 тыс. руб.

-оценочные обязательства на страховые взносы на оплату отпусков 1 620 тыс. руб.

-оценочные обязательства по рекультивации земель 1 045 тыс. руб.

Условные активы и обязательства

Судебные разбирательства

Общество является участником (заявителем) в ряде судебных процессов. Однако, по мнению руководства Общества, результаты этих процессов не окажут существенного влияния на финансовое положение и результаты деятельности Общества.

Налогообложение

Российское налоговое законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям.

Руководство Общества не исключает, что по поводу каких-то операций, произведенных в отчетном и предшествующие периоды, в будущем возможны споры с контролирующими органами, которые могут привести к изменениям результатов хозяйственной деятельности.

Хозяйственная практика в Российской Федерации свидетельствует о том, что налоговые органы могут занять более жесткую позицию при интерпретации законодательства и проверке

налоговых расчетов, и, возможно, что будут оспорены операции и деятельность, которые ранее не оспаривались. Как следствие, могут быть начислены дополнительные налоги, пени и штрафы. Налоговые проверки могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествовавшие году проверки. При определенных условиях проверке могут быть подвергнуты и более ранние периоды.

Общество не исключает, что существует вероятность претензий со стороны налоговых органов, связанные с привлечением Общества к ответственности за неправомерное предъявление к налоговому вычету НДС, исчисленного со стоимости строительно-монтажных работ, выполненных подрядными организациями на объектах, незавершенных строительством в сумме 1 281 530 тыс. руб.

По оценке Общества, вероятность вынесения положительного решения в пользу налогоплательщика высока.

По мнению Руководства Общества, по состоянию на 31.12.2015 соответствующие положения законодательства интерпретированы им корректно, и положение Общества с точки зрения налогового законодательства будет стабильным.

3.7 Прочие краткосрочные обязательства

Прочие краткосрочные обязательства (строка 1550) в Обществе на 31.12.2015 отсутствуют.

3.8 Ценности, учитываемые на забалансовых счетах

3.8.1 Арендованные основные средства

По состоянию на 31.12.2015 стоимость арендованных основных средств составляет 235 767 тыс. руб. (232 760 тыс. руб. – на 31.12.2014, 560 739 тыс. руб. - на 31.12.2013).

Обществом арендованы объекты основных средств у следующих организаций:

тыс. руб.

Наименование арендодателя	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
ЗАО СПО «ОРТЭВ»	9 314	9 206	9 900
МКУ "Управление по земельным отношениям, собственности и сельскому хозяйству АМС Алагирского р-на	157 547	159 944	487 229
ТУ Росимущества в РСО-Алания	5 296	-	-
Экономов А.В.	1 200	1 200	1 200
ПАО «МРСК Северного Кавказа»	62 351	62 351	62 351
ООО "СНРГ"	59	59	59
Итого:	**235 767**	**232 760**	**560 739**

В связи с заключением договора аренды от 01.07.2015 г. № 122/15 (301) Общество взяло в аренду з/у 15:07:0000000:2189 площадью 3 320 кв.м. по адресу Алагирский р-н, с. Бад, в пойме реки Баддон под строительство защиты водозабора кадастровой стоимостью 3 176 тыс. руб.

Дополнительная информация о полученных и переданных в аренду основных средствах приведена в разделе 2.4 «Иное использование основных средств» Приложений к Пояснениям к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

3.8.2 Обеспечения обязательств и платежей полученные

тыс. руб.

Наименование контрагента	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
АО «Трест Гидромонтаж»	426 757	943 257	516 500

"Voith Hydro GmbH & Co KG"	313 942	399 138	278 899
ООО "ПромГидроЭнергоМаш"	23 844	23 844	23 844
ООО "Энергетический Стандарт"	-	-	82 323
ООО "Дорстройсервис"	-	-	29 253
ООО СМУ "Севосетинальпстрой"	24 371	-	-
Итого:	**788 914**	**1 366 239**	**930 819**

В качестве залога за авансы выданные поставщикам оборудования и подрядчикам по капитальному строительству Общество получило по условиям договора безотзывные банковские гарантии на суммы, равные 100% от суммы платежей.

ООО "ПромГидроЭнергоМаш" в ноябре 2015 г. исполнила свои обязательства в части разработки проектной документации, под который был выдан аванс, обеспеченный банковской гарантией от 27.08.15 г. № 1144/Д-Г/15 в сумме 2 961 тыс. руб., но контрагентом гарантия не отзывалась.

3.8.3 Нематериальные активы, полученные в пользование

тыс. руб.

Наименование	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Неисключительные права на программные обеспечения	501	657	1 156
Итого:	**501**	**657**	**1 156**

3.9 Доходы и расходы по обычным видам деятельности

3.9.1 Выручка

Наибольший удельный вес в общем объеме доходов Общества занимает выручка от предоставления услуг по аренде имущества (98,4%).

тыс. руб.

Наименование показателя	2015	2014
Выручка от реализации продукции, работ, услуг, всего (строка 2110)	**268 473**	**272 715**
Выручка от предоставления услуг по аренде имущества	268 473	268 437
Выручка от оказания прочих работ, услуг (услуг стройлаборатории)	-	4 278

3.9.2 Себестоимость продаж

тыс. руб.

Наименование показателя	2015	2014
Себестоимость проданных товаров, работ, услуг (строка 2120)	**259 928**	**267 695**
Амортизация объектов основных средств	163 969	165 759
Налог на имущество	89 498	91 874
Плата за пользование водными объектами	304	251
Прочие налоги и пошлины	4	3
Заработная плата	-	2 763
Взносы от ФОТ	-	834
Расходы на техническое обслуживание и ремонт основных средств	-	485
Расходы по договорам аренды	1 202	1 707
Расходы на страхование	1 693	1 692
Экологические расходы	50	62

Наименование показателя	2015	2014
Вспомогательное сырье и материалы	252	154
Услуги связи, интернет	-	15
Прочие расходы	2 956	2 096

3.10 Прочие доходы

тыс. руб.

Наименование показателя	2015	2014
Прочие доходы (строка 2340) всего	**43 878**	**49 119**
Страховое возмещение по договору страхования имущества	209	16
Доходы от реализации основных средств	107	13
Доходы от реализации МПЗ	7	7
Доходы по признанным и присужденным санкциям	-	5 978
Курсовые разницы от пересчета активов и обязательств в иностранной валюте	4 303	827
Прибыль от пересчета финансовых вложений, оцениваемых по текущей рыночной стоимости	39 257	40 478
Доходы от реализации и иного выбытия незавершенного строительства	-	1 800

3.11 Прочие расходы

тыс. руб.

Наименование показателя	2015	2014
Прочие расходы (строка 2350) всего	**14 716**	**170 048**
Расходы от реализации и иному выбытию основных средств	8	5
Дебиторская задолженность более трех лет	-	744
Резерв по сомнительным долгам	7 097	-
Убытки от пересчета финансовых вложений, оцениваемых по текущей рыночной стоимости	81	51 900
Курсовые разницы от пересчета активов и обязательств в иностранной валюте	7 466	4 124
Расходы по реализации МПЗ	7	2
Расходы по реализации и иному выбытию незавершенного строительства	-	1 800
Убытки прошлых лет	-	220
Расходы на разработку проекта консервации	-	111 083
Прочие расходы	57	170

3.12 Налоги

3.12.1 Налог на добавленную стоимость

Налог на добавленную стоимость (НДС) по проданным товарам, продукции, работам и услугам начисляется на дату фактической отгрузки (поставки) товаров, продукции, работ, услуг.

Общая сумма НДС, исчисленная с учетом восстановленных сумм налога в отчетном году составила 48 890 тыс. руб. (66 375 тыс. руб.- в 2014 г., 31 996 тыс. руб. – в 2013 г.), в том числе:

- сумма налога, исчисленная при реализации товаров, (работ и услуг), - 48 346 тыс. руб. (49 414 тыс. руб. - в 2014 г., 31 996 тыс. руб. – в 2013 году);

- сумма налога, подлежащая восстановлению 0 тыс. руб. (16 961 тыс. руб. – в 2014 г., 0 тыс. руб. – в 2013 году);
- сумма налога, исчисленная с сумм полученной оплаты, частичной оплаты в счет предстоящих поставок товаров, (выполнения работ, оказания услуг), - 9 тыс. руб. (0 тыс. руб. – в 2014 г., 0 тыс. руб. – в 2013 году);
- сумма налога, исчисленная при исполнении обязанностей налогового агента - 535 тыс. руб. (0 тыс. руб. – в 2014 г., 0 тыс. руб. – в 2013 году).

Общая сумма НДС, подлежащая вычету в отчетном году, составила 378 920 тыс. руб. (538 157 тыс. руб. – в 2014 г., 365 822 тыс. руб. – в 2013 году), в том числе:

- сумма налога, предъявленная налогоплательщику при приобретении на территории Российской Федерации товаров, (работ и услуг), имущественных прав, подлежащая вычету – 345 842 тыс. руб. (485 802 тыс. руб. – в 2014 г., 290 058 тыс. руб. – в 2013 году);
- сумма налога, исчисленная с сумм оплаты, частичной оплаты, подлежащая вычету с даты отгрузки соответствующих товаров, (выполнения работ, оказания услуг), - 0 тыс. руб. (0 тыс. руб. – в 2014 г., 0 тыс. руб. – в 2013 году);
- сумма налога, исчисленная при ввозе товаров на таможенную территорию Российской Федерации, в отчетном году составила – 32 543 тыс. руб. (52 355 тыс. руб. – в 2014 г., 75 764 тыс. руб. – в 2013 г.);
- сумма налога, исчисленная при исполнении обязанностей налогового агента - 535 тыс. руб. (0 тыс. руб. – в 2014 г., 0 тыс. руб. – в 2013 году).

Общество уменьшает исчисленный НДС на сумму налога, предъявленного при приобретении товаров (работ, услуг) на территории Российской Федерации, в соответствии с требованиями налогового законодательства.

3.12.2 Налог на прибыль организации

Величина отложенных налоговых активов и отложенных налоговых обязательств составила:

тыс. руб.

Наименование показателя	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Отложенные налоговые активы	(2 531)	7 271	993
Отложенные налоговые обязательства	3 926	-	-
Итого по строке 1180 «Отложенные налоговые активы»	**-**	**7 271**	**993**
Итого по строке 1420 «Отложенные налоговые обязательства»	**1 395**	**-**	**-**

Сумма налога на прибыль, определенная исходя из бухгалтерской прибыли (сумма условного дохода по налогу на прибыль) за отчетный год, составила 17 868 тыс. руб. (8 596 тыс. руб. – сумма условного дохода в 2014 г.).

По данным налогового учета налогооблагаемая прибыль (убыток) за 2015 г. составила 4 900 тыс. руб. ((27 609) тыс. руб.- за 2014 г.).

В отчетном году сумма постоянных разниц, повлиявших на корректировку условного дохода по налогу на прибыль в целях определения налога на прибыль, исчисляемого по данным налогового учета (текущего налога на прибыль), составила – 41 111 тыс. руб. (11 595 тыс. руб. – в 2014 г.).

Указанные постоянные разницы связаны с различиями в признании в бухгалтерском учете и для целей определения налога на прибыль следующих доходов и расходов:

Доходов, не учитываемых для целей налогового учета, в размере 46 828 тыс. руб. в 2015 г. (44 429 тыс. руб. - в 2014 г.), которые привели к образованию постоянного налогового актива, в т.ч.:

- прибыль от пересчета финансовых вложений, оцениваемых по текущей рыночной стоимости 39 257 тыс. руб. в 2015 г. (40 478 тыс. руб. - в 2014 г.);
- доходы от участия в других организациях (дивиденды) в сумме 3 688 тыс. руб. за 2015 г. (3 357 тыс. руб. в 2014 году);
- курсовые (суммовые) разницы по расчетам в у.е. 3 883 тыс. руб. в 2015 г. (594 тыс. руб. - в 2014 г.).

Расходов, не учитываемых для целей налогового учета, в размере 5 717 тыс. руб. в 2015 г. (56 024 тыс. руб. - в 2014 г.), которые привели к образованию постоянного налогового обязательства, в т.ч.:

- убыток от пересчета финансовых вложений, оцениваемых по текущей рыночной стоимости на сумму 82 тыс. руб. в 2015 г. (51 900 тыс. руб. – в 2014 г.);
- амортизация в сумме 54 тыс. руб. в 2015 г. (54 тыс. руб. - в 2014 г.);
- невозмещаемый НДС по расходам на услуги сторонних организаций, не учитываемым для целей налогового учета в сумме 0 тыс. руб. в 2015 г. (61 тыс. руб. – в 2014 г.);
- курсовые (суммовые) разницы по расчетам в у.е. 5 581 тыс. руб. в 2015 г. (4 090 тыс. руб. - в 2014 г.);
- прочие расходы в сумме 0 тыс. руб. в 2015 г. ((81) тыс. руб. – в 2014 г.).

Общая сумма вычитаемых временных разниц, повлиявших на корректировку условного дохода по налогу на прибыль в целях определения текущего налога на прибыль, исчисляемого по данным налогового учета, составила 3 970 тыс. руб. (31 386 тыс. руб. – в 2014 г.), в том числе возникших – 3 970 тыс. руб. (31 507 тыс. руб. в 2014 году) и погашенных – 27 665 тыс. руб. (121 тыс. руб. в 2014 году).

Общая сумма налогооблагаемых временных разниц, повлиявших на корректировку условного расхода по налогу на прибыль в целях определения налога на прибыль, исчисляемого по правилам налогового учета, составила 19 631 тыс. руб. (0 тыс. руб. – в 2014 г.), в том числе возникших – 19 631 тыс. руб. (0 тыс. руб. – в 2014 г.)) и погашенных (списанных) – 0 тыс. руб. (0 тыс. руб. – в 2014 г.).

Вычитаемые временные разницы обусловлены различиями в признании в бухгалтерском учете и налогообложении убытка от продажи объектов основных средств, различиями в начислении амортизации основных средств в бухгалтерском учете и для целей налогообложения, сдаваемых в аренду.

При расчете суммы налога на прибыль исходя из бухгалтерской прибыли в отношении части прибыли, полученной обособленными подразделениями Общества, применена ставка налога в размере 20%.

3.12.3 Прочие налоги и сборы

На расходы по обычным видам деятельности в 2015 году отнесены прочие налоги и сборы в сумме 89 805 тыс. руб. (92 128 тыс. руб. в 2014 г.), в том числе:

- налог на имущество в размере 89 498 тыс. руб. (91 874 тыс. руб. в 2014 г.);
- плата за пользование водными объектами, водный налог в размере 303 тыс. руб. (251 тыс. руб. в 2014 г.);
- прочие налоги и сборы 4 тыс. руб. (3 тыс. руб. в 2014 г.).

3.13 Прибыль на акцию

Базовая прибыль на акцию отражает часть прибыли отчетного периода, которая потенциально может быть распределена среди акционеров – владельцев обыкновенных акций. Она рассчитана как отношение базовой прибыли за отчетный год к средневзвешенному количеству обыкновенных акций в обращении в течение отчетного года. Базовая прибыль равна чистой прибыли отчетного года (строка 2400 Отчета о финансовых результатах).

Наименование показателя	**2015**	**2014**
Базовая прибыль (убыток) за отчетный год (тыс. руб.)	79 693	(36 725)
Средневзвешенное количество обыкновенных акций в обращении в течение отчетного года, штук акций	17 977 209	16 701 227
Базовая прибыль (убыток) на акцию, руб.	**4, 43300**	**(2,19894)**

Средневзвешенное количество обыкновенных акций в обращении в течение отчетного года было рассчитано следующим образом:

Наименование показателя	**2015**
Количество обыкновенных акций в обращении на 01.01.2015 г., штук акций	17 977 209
Количество размещенных в 2015 году акций дополнительного выпуска, оплаченных акционерами (штук акций)	-
Количество обыкновенных акций в обращении на 31.12.2015 г., штук акций	17 977 209
Средневзвешенное количество обыкновенных акций в обращении, штук акций (17 977 209*12 месяцев)/12 месяцев	**17 977 209**

В 2015 и 2014 годах Общество не имело долговых ценных бумаг, которые могут быть конвертированы в акции.

3.14 Связанные стороны

3.14.1 Головная организация

По состоянию на 31.12.2015 г. Общество контролируется ПАО «РусГидро», которому принадлежит 99,7549 % обыкновенных акций Общества. Остальные 0,2451 % обыкновенных акций размещены среди пяти акционеров.

3.14.2 Список связанных сторон

№ п/п	Полное фирменное наименование или фамилия, имя, отчество аффилированного лица	Место нахождения юридического лица или место жительства физического лица	Основание, в силу которого лицо признается аффилированным	Дата наступления основания	Доля участия аффилированного лица в уставном капитале акционерного общества,%	Доля принадлежащих аффилированному лицу обыкновенных акций акционерного общества,%
1	2	3	4	5	6	7
1	Журавлев Александр Александрович	г. Москва	Лицо является членом Совета директоров акционерного общества	19.05.2014	-	-

2	Лукьянов Алексей Михайлович	г. Москва	Лицо является членом Совета директоров акционерного общества	20.01.2015	-	-
3	Зотов Алексей Александрович	г. Москва	Лицо является членом Совета директоров акционерного общества	20.01.2015	-	-
4	Тотров Виталий Борисович	г. Владикавказ	Лицо является членом Совета директоров акционерного общества	20.01.2015	-	-
5	Шкредов Сергей Семенович	г. Москва	Лицо является членом Совета директоров акционерного общества	19.05.2014	-	-
6	Янсон Сергей Юрьевич	г. Москва	Лицо является членом Совета директоров акционерного общества	19.05.2014	-	-
7	Киров Сергей Анатольевич	г. Москва	Лицо является членом Совета директоров акционерного общества	29.09.2014	-	-
8	Поляков Максим Владимирович	г. Москва	Лицо является членом Совета директоров акционерного общества	17.06.2015	-	-
9	Хмарин Виктор Викторович	г. Москва	Лицо является членом Совета директоров акционерного общества	17.06.2015	-	-
10	Боград Анна Александровна	г. Москва	Лицо является членом Совета директоров акционерного общества	24.06.2015	-	-
11	Акционерное общество «Управляющая компания ГидроОГК»	г. Москва	Лицо является управляющей организацией по выполнению функций единоличного исполнительного органа акционерного	01.01.2015	-	-

			общества.			
12	Публичное акционерное общество «Федеральная гидрогенерирующая компания - РусГидро»	г. Москва	Данное лицо имеет право распоряжаться более чем 20 процентами голосующих акций общества	28.01.2005	-	-
13	Группа лиц ПАО «РусГидро»	Перечень лиц, входящих в группу лиц ПАО «РусГидро», приведен на сайте http://www.rushydro.ru/investors/disclosure/affiliated	*Лица, принадлежащие к той группе лиц, к которой принадлежит данное юридическое лицо*	-	-	-

3.14.3. Продажи связанным сторонам

Общая величина выручки от продаж связанным сторонам составила:

тыс. руб.

Наименование покупателя	2015 г.	2014 г.
ПАО «РусГидро»	23	23
Ф-л ПАО «РусГидро»-«СОФ»	260 204	259 513
АО «Ленгидропроект»	69	69
АО «ЧиркейГЭСстрой»	-	2 129
АО "ВНИИГ им. Б.Е. Веденеева"	38	-
АО "ЭСКО ЕЭС"	521	-
Итого	**260 855**	**261 734**

3.14.4. Закупки у связанных сторон

Стоимость услуг, оказанных связанными сторонами, составила:

тыс. руб.

Наименование поставщика (вид закупок)	2015 г.	2014 г.
АО «УК ГидроОГК» (управленческие услуги)	115 539	34 921
АО «ЭСКО ЕЭС» (СМР)	1 169 656	383 650
АО «Ленгидропроект» (ПИР)	126 170	76 734
АО «ЧиркейГЭСстрой» (СМР)	-	180 607
АО «НИИЭС» (оборудование, монтаж)	21 020	57 031
ООО «СНРГ» (аренда, почтовые услуги)	86	86
Итого	**1 432 471**	**733 029**

3.14.5 Расчеты с негосударственным пенсионным фондом

Негосударственный пенсионный фонд электроэнергетики является негосударственным пенсионным фондом для реализации программы негосударственного пенсионного обеспечения работников Общества. Общая сумма отчислений в фонд составила 6 351 тыс. руб. и 6 320 тыс. руб. за 2015 г. и 2014 г. соответственно.

3.14.6 Состояние расчетов со связанными сторонами

По состоянию на конец отчетного года задолженность связанных сторон перед Обществом и Общества перед связанными сторонами составила:

тыс. руб.

Наименование	2015 г.	2014 г.
Дебиторская задолженность Общества		
ПАО «РусГидро»	28	28
Ф-л ПАО «РусГидро»-«СОФ»	25 587	25 587
АО «ЧиркейГЭСстрой»	296 804	55
АО «Ленгидропроект»	1509	1 503
АО "ВНИИГ им. Б.Е. Веденеева"	4	-
АО «НИИЭС»	15 729	23 009
АО «ЭСКО ЕЭС»	51	-
Итого задолженность связанных сторон	**339 712**	**851 181**
Кредиторская задолженность Общества		
ПАО «РусГидро»	-	-
АО «Ленгидропроект»	71 111	32 550
АО "Гидроремонт-ВКК"	-	-
АО «ЧиркейГЭСстрой»	130 495	5 195
АО «ЭСКО ЕЭС»	101 669	421 011
АО «НИИЭС»	12760	11 209
ООО «СНРГ»	8	8
Итого задолженность перед связанными сторонами	**316 043**	**469 973**

Вид денежных потоков по каждой существенной операции с каждой связанной стороной

тыс. руб.

Наименование общества	Строка ОДДС	Поступления	
		2015	2014
ПАО «РусГидро»	4313	-	172 432
ПАО «РусГидро»	4112	23	28
Ф-л ПАО «РусГидро»-«СОФ»	4112	260204	296 461
АО «Ленгидропроект»	4112	63	81
АО «ЧиркейГЭСстрой»	4111	54	-
АО «ВНИИГ им.Б.Е.Веденеева»	4112	35	44
АО «ЭСКО ЕЭС»	4112	529	-
Итого		**260 908**	**469 046**

тыс. руб.

Наименование общества	Строка ОДДС	Платежи	
		2015	2014
АО «Ленгидропроект»	4221	82 555	238 958
АО «ЧиркейГЭСстрой»	4221	-	144 003
АО «ЭСКО ЕЭС»	4221	429 104	233 909
АО «НИИЭС»	4221	9 273	54 466
АО "Гидроремонт-ВКК"	4221	-	1 420
АО «УК ГидроОГК»	4221	115 539	41 207
Ф-л ПАО "РусГидро"-"КорУнГ"	4221	-	-
ООО «СНРГ»	4221	86	93
Итого		**635 557**	**714 056**

3.14.7 Займы, предоставленные связанными сторонами

Займы для обеспечения финансирования строительства Зарамагских ГЭС под выпуск собственных векселей предоставлены АО «Межтопэнергобанк».

По состоянию на конец отчетного периода задолженность перед держателем всех выпущенных векселей ПАО «РусГидро» составляет с учетом начисленных процентов 3 144 361 тыс. руб. (1 562 520 тыс. руб. - на 31.12.2014).

3.14.8 Вознаграждения Членам Совета директоров

Список членов Совета директоров и членов Ревизионной комиссии Общества приведен в пункте 1.3 Пояснений.

В 2015 г., в 2014 г. и в 2013 г. Общество выплатило членам Совета директоров и членам Ревизионной комиссии Общества вознаграждения (заработная плата, премии, льготы и привилегии) на общую сумму 457 тыс. руб., 441 тыс. руб. и 467 тыс. руб. соответственно.

3.14.9 Вознаграждения управленческому персоналу

Вознаграждения выплачивается управленческому персоналу за выполнение ими своих обязанностей на занимаемых должностях и складывается из предусмотренной контрактом заработной платы и премий, определяемых по результатам работы за год на основании ключевых показателей эффективности, утверждаемых Советом директоров Общества.

В 2015 и 2014 годах Общество выплатило вознаграждение управленческому персоналу в пределах сумм, установленных трудовыми контрактами, на общую сумму 14 072 тыс. руб. и 12 837 тыс. руб. соответственно.

3.15 Информация по рискам

Существуют основные факторы рисков, которые могут повлиять на операционную, инвестиционную деятельность, активы, ликвидность Общества. Они определяются спецификой отрасли и деятельности Общества, политической и экономической ситуацией в стране и регионе. Все оценки и прогнозы рассматривались при формировании годовой бухгалтерской отчетности в контексте с данными рисками.

В целях минимизации рисков в Обществе ведется постоянная работа по их выявлению и оценке. Кроме того, оценивалась вероятность, что некоторые риски, которые не являются существенными в данный момент, могут стать материально существенными в будущем.

Основные факторы риска, которые могут влиять на деятельность АО «Зарамагские ГЭС»:

Правовые риски

Правовые риски для Общества могут быть связаны с изменением валютного и таможенного регулирования, налогового законодательства, др.

Изменение валютного регулирования может существенно отразиться на деятельности Общества, как и изменение таможенного контроля и пошлин, деятельность Общества зависит от этих факторов, так как Общество осуществляет покупку импортного оборудования.

Изменение налогового законодательства, безусловно, оказывает влияние на деятельность Общества и может оказать влияние на финансовые результаты Общества.

Общество действует в рамках стабильного правового поля. В Обществе осуществляется постоянный мониторинг изменений валютного и таможенного регулирования, налогового законодательства и основных нормативно-правовых актов (водный, лесной и градостроительный кодексы).

На момент формирования годовой бухгалтерской отчетности вероятность возникновения риска, связанного с изменением законодательства или постановлений Правительства, которые могут оказать влияние на финансовое положение Общества крайне низки.
Подробная информация о налоговых рисках приведена в разделе 3.6 «Оценочные обязательства, условные обязательства, условные активы» настоящих Пояснений.

Политические риски

Существенные политические риски для Общества связаны с государственным регулированием тарифов, в частности с возможностью утверждения тарифов, неадекватных затратам Общества. Для управления указанными рисками сбытовая деятельность, в том числе работа по формированию тарифно-балансовых решений, будет проводиться в рамках единой сбытовой службы ПАО «РусГидро». По мере либерализации рынка электроэнергии данные риски будут снижаться.
Обществом осуществляется строительство ГЭС, в связи с чем услуги по реализации электроэнергии не оказываются, что исключает вероятность возникновения данного риска на момент формирования годовой бухгалтерской отчетности.

Страновые и региональные риски

Развитие экономики региона потребует увеличения количества вырабатываемой электроэнергии. В остродефицитном по электроэнергии Северо-Кавказском регионе РСО-Алания располагает наибольшими потенциальными запасами гидроэлектроэнергии и имеет все условия для дальнейшего развития гидроэнергетического строительства.
Отрицательных изменений ситуации в Республике Северная Осетия – Алания и в Российской Федерации в целом, которые могут негативно повлиять на деятельность и экономическое положение Общества, в ближайшее время не прогнозируется.
В случае дестабилизации ситуации на Северном Кавказе, которая может негативно повлиять на деятельность Компании, Общество будет принимать ряд мер по антикризисному управлению с целью максимального снижения негативного воздействия ситуации на деятельность Общества.
Риски, связанные с географическими особенностями региона, в том числе повышенной опасностью стихийных бедствий, могут оказать существенное влияние на основную деятельность, осуществляемую Обществом, так как строительство Зарамагских ГЭС осуществляется непосредственно в горах. В основном это может быть связано со сходом лавин, оползневых селей.
Существенным для АО «Зарамагские ГЭС» является риск, связанный с угрозой террористических актов, риск порчи имущества Общества в результате террористических актов, хищений и стихийных бедствий. Для снижения этих рисков постоянно выполняются мероприятия по обеспечению корпоративной безопасности. Организована служба экономической безопасности Общества, которая организует охрану основных строительных объектов силами вневедомственной охраны. Заключаются долгосрочные договоры страхования имущества на случай его гибели или повреждения в результате наступления таких событий, как: стихийные бедствия, пожары, преднамеренные действия третьих лиц, направленные на повреждение или уничтожение имущества.
Общество не исключает вероятность возникновения риска угрозы, но на момент формирования годовой бухгалтерской отчетности риск угрозы оценивался как низкий.

Управление финансовыми рисками

Финансовый риск включает рыночный риск (валютный риск, риск изменения процентной ставки и прочий ценовой риск), кредитный риск и риск ликвидности. Главной целью управления финансовыми рисками является определение лимитов риска дальнейшее обеспечение соблюдения установленных лимитов.

Колебания валютного курса оказывают влияние на деятельность АО «Зарамагские ГЭС»: расчеты с КТ «Фойт Сименс» за поставку оборудования производятся в евро и рост валютного курса может привести к увеличению стоимости строительства.
Политика Общества в области управления рисками подразумевает своевременное выявление и предупреждение возможных рисков с целью снижения потерь в результате осуществления финансово-хозяйственной деятельности.

Направления деятельности Общества по управлению конкретными рисками:

Рыночные риски

Рыночные риски обуславливаются инфляцией, которая может привести к росту затрат Общества и повлечь увеличение стоимости строительства. Для снижения данных рисков АО «Зарамагские ГЭС» при заключении договоров на выполнение услуг, работ всегда прогнозирует и учитывает темп инфляции. Влияние инфляции на финансовую устойчивость Общества одновременно прогнозируется при составлении его финансовых планов.

Кредитные риски

Кредитные риски связаны с возможными неблагоприятными для организации последствиями при неисполнении (ненадлежащем исполнении) контрагентами Общества обязательств по погашению дебиторской задолженности.
Данный риск для Общества минимален. Хотя погашение дебиторской задолженности подвержено влиянию экономических факторов, руководство считает, что у Общества не возникает существенного риска убытков сверх уже сформированного резерва под обесценение дебиторской задолженности.
Дебиторская задолженность, возникновение которой связано с авансовыми платежами поставщикам и подрядчиком в основной своей части обеспечена банковскими гарантиями.
Денежные средства Общества размещены в финансовых институтах, которые на момент открытия счета имели минимальный риск дефолта. Обществом утверждается список банков для размещения денежных средств, а также правила размещения депозитов.

Риск ликвидности

Показатели ликвидности оценивают способность Общества погашать свои обязательства и сохранять права владения активами в долгосрочной перспективе.
Показатели ликвидности призваны продемонстрировать степень платежеспособности Общества по краткосрочным долгам.
Коэффициент быстрой ликвидности демонстрирует защищенность держателей текущих долговых обязательств от опасности отказа от платежа. Предполагается, что чем выше этот коэффициент, тем лучше позиции ссудодателей. Показатель представляет собой отношение текущих активов за исключением запасов к текущим обязательствам.
Коэффициент абсолютной ликвидности - наиболее жесткая оценка ликвидности, которая допускает, что дебиторская задолженность не сможет быть погашена в срок для удовлетворения нужд краткосрочных кредиторов.
Ключевым показателем структуры капитала Общества является *коэффициент автономии*, поскольку данный показатель отражает обеспеченность финансирования активов Компании собственным капиталом.
Соотношение заемного и собственного капитала - определяет структуру инвестированного капитала и представляет собой отношение заемных средств компании к собственным.
Все коэффициенты финансовых показателей Общества ниже установленных нормативных значений.
Основным фактором низких величин финансовых показателей к нормативу является то, что Общество не занимается производственной и энергосбытовой деятельностью, а осуществляет новое строительство, которое финансируется за счет выпуска собственных векселей под дополнительную эмиссию акций при закрытой подписке в пользу ПАО

«РусГидро» и авансирует предприятия, изготавливающие гидротехническое оборудование и выполняющие строительно-монтажные работы.
Кредиторская задолженность Общества является текущей и погашается в соответствии с условиями договора в установленные сроки. Просроченная кредиторская задолженность отсутствует.
АО «Зарамагские ГЭС» для финансирования строительства Зарамагских ГЭС, активно используют краткосрочные заемные средства посредством выпуска собственных беспроцентных векселей под дополнительную эмиссию акций.
Если Общество будет вынуждено привлекать более дорогие средства для финансирования строительства Зарамагских ГЭС, будет подвержено риску, связанному с выплатой процентных ставок по кредитам.
С целью снижения данного риска Обществом совместно с ПАО «РусГидро» предпринимаются следующие меры:
мониторинг рынка кредитных ресурсов с целью выявления более выгодных условий кредитования;
привлечение кредитных ресурсов по ставке ниже ставки рефинансирования ЦБ РФ;
использование долгосрочного заимствования.
На дату формирования годовой бухгалтерской отчетности Общество не испытывает необходимости в привлечении дополнительных заемных средств. Потребность Общества в финансовых ресурсах обеспечивалась привлечением краткосрочных заемных средств посредством выпуска собственных беспроцентных векселей.

Общество оценивает влияние финансовых рисков на имущественное положение на отчетную дату несущественным.

Риски корпоративного управления

Для Общества (равно как и для всех акционерных обществ, осуществляющих свою деятельность на территории Российской Федерации) существует риск изменения законодательства (федеральных законов и подзаконных нормативных актов), регулирующего акционерные и корпоративные взаимоотношения.
Как и все акционерные общества, АО «Зарамагские ГЭС» подвержено риску обжалования акционерами совершенных Обществом сделок (как сделок, совершенных без надлежащего одобрения органами управления Общества, так и одобренных органами управления – в случае оспаривания акционерами именно порядка одобрения).
Для минимизации данного риска Общество при осуществлении договорной работы в обязательном порядке осуществляет анализ планируемых к заключению сделок на предмет необходимости соблюдения специального порядка одобрения, предусмотренного действующим законодательством и/или Уставом Общества. В случае необходимости соответствующие сделки выносятся на одобрение органами управления Общества (Совет директоров и/или Общее собрание акционеров).
Риски, связанные с взаимоотношениями с акционерами Общества, включают в себя, в частности: риски, связанные с учетом прав на акции Общества (риск аннулирования лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, осуществляющего ведение реестра акционеров Общества; риск неправомерного списания акций у акционеров ввиду мошеннических действий третьих лиц, риск обращения акционеров с жалобами, связанными с деятельностью по ведению реестра Общества); риск «корпоративного шантажа» Общества со стороны акционеров Общества; риск осуществления недружественно настроенными акционерами действий, направленных на срыв общих собраний акционеров Общества.
Для минимизации данных рисков ведение реестра акционеров Общества осуществляет профессиональный регистратор (АО «Регистратор Р.О.С.Т.»). Общество осуществляет комплекс мер, направленных на информационное взаимодействие с акционерами (раскрытие информации в порядке, предусмотренном нормативными актами, а также проведение встреч руководства Общества с акционерами, направленных на разъяснение актуальных вопросов

текущей деятельности Общества, а также перспектив его реформирования), что обеспечивает существенное снижение влияния данного риска на финансовое положение Общества.

Трансферное ценообразование

В российское законодательство о трансфертном ценообразовании были внесены изменения, вступившие в силу с 1 января 2012 г. Новые правила являются более детальными и в большей степени соответствуют международным принципам, разработанным Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). Новое законодательство дает возможность налоговым органам доначислять налоги в отношении контролируемых сделок (сделок между взаимозависимыми лицами и некоторых видов сделок между независимыми лицами), если сделка осуществляется не на рыночных условиях.

Руководство Общества полагает, что подготовленная документация по трансфертному ценообразованию подтверждает соответствие примененных цен рыночному уровню для целей налогообложения, и оно внедрило процедуры внутреннего контроля для выполнения требований законодательства по трансфертному ценообразованию. Поскольку на данный момент еще не сложилась практика применения новых правил, последствия любых споров с налоговыми органами в отношении примененных цен не могут быть надежно оценены, и существует вероятность их возникновения. Общество полагает, что на данном этапе предпринятые им меры позволяют существенно снизить риск вероятности возникновения налоговых споров, связанных с корректировками налоговой базы для расчета налогов.

Экологические и социальные риски

Наша компания исходит из того, что решение экологических и социальных проблем является необходимым условием стратегического успеха, устойчивого роста и долгосрочной конкурентоспособности АО «Зарамагские ГЭС».

Экологические риски и возможный ущерб, наносимый строительством и эксплуатацией Зарамагских ГЭС окружающей среде минимальный, и не приведет к необратимым экологическим последствиям и при своевременном осуществлении природоохранных и компенсационных мероприятий будет носить локальный и временный характер.

Обществом осуществлялись текущие расходы, связанные с экологической деятельностью:

1. осуществлялось ежеквартальное измерение и анализы сточных вод и атмосферного воздуха на Головной Зарамагской. Расходы за отчетный период составили 50 тыс. руб.
2. разрабатывались проекты нормативов образования отходов и лимитов на их размещение, предельно допустимых выбросов (ПДВ) вредных (загрязняющих) веществ в атмосферный воздух. Ежеквартально производятся расчеты и осуществляются платежи за негативное воздействие на окружающую среду. Расходы за отчетный период составили 1 тыс. руб.
3. осуществляются платежи за водопользование. Расходы за отчетный период составили 303 тыс. руб.
4. осуществляется экологический мониторинг зоны влияний каскада Зарамагских ГЭС протяженностью 25 км, в ходе которого решается комплекс задач: охрана окружающей среды, определение влияния построенных и строящихся объектов Каскада Зарамагских ГЭС на состояние литосферы (геологической среды и почвенного покрова) по раннее созданной сети мониторинга, фиксация появления трендов в растительном и животном мире, а так же оптимизация уже созданной системы наблюдения за экологическим состоянием окружающей среды в зоне влияния Зарамагских ГЭС. Расходы за отчетный период составили 4 044 тыс. руб.
5. осуществляется мониторинг оползневых процессов на склонах водораздела р.р. Ардон- Баддон, примыкающих к БСР.

Цель и задачи:Охрана окружающей среды. Оценка устойчивости склонов на площади, примыкающей к БСР; изучение динамики оползневых процессов для оценки степени опасности и прогнозирование дальнейшего развития этих процессов. Расходы за отчетный период составили 422 тыс. руб.

6. проводится мониторинг качества потребляемой воды из водохранилища и сбрасываемых вод в нижнем бьефе Зарамагских ГЭС
Расходы за отчетный период составили 25 тыс. руб.
7. проводится мониторинг ГТС Зарамагской ГЭС-1 и оценка состояния ГТС в период строительства. Расходы за отчетный период составили 11 180 тыс. руб.
8. проводится выполнение работ по комплексному геологическому изучению участков недр, вскрываемых горными выработками Зарамагских ГЭС. Расходы за отчетный период составили 846 тыс. руб.

Платежи за нарушение природоохранного законодательства в 2015 г. отсутствуют.

Обязательства, связанные с экологической деятельностью, требующие капитализации затрат, на текущий момент отсутствуют.

Производственные риски

Для минимизации рисков, связанных с несоблюдением сроков исполнения проектов и некачественным исполнением проектной документации, Общество использует систему постоянного мониторинга и контроля подрядных организаций, а также проверку качества разрабатываемой документации. Проектно-сметная документация прошла государственную экспертизу. Ответственность перед третьими лицами застрахована. Принимаемые меры существенно снижают вероятность возникновения производственного риска.

Операционные риски

Операционные риски могут появиться в результате несовершенства управленческих процессов в Обществе. Для снижения данного риска АО «Зарамагские ГЭС» проводит обучение руководителей и специалистов в институтах повышения квалификации. Создается резерв на совмещение руководящих должностей.
Конкурентоспособный уровень зарплаты, социальные гарантии и наличие негосударственного пенсионного фонда являются естественным барьером оттока высококвалифицированного персонала.

Выводы.

Общество оценивает вероятность возникновения вышеуказанных рисков существенно сниженной по следующим основаниям:

1. Ответственность Общества за причинение вреда вследствие недостатков строительных работ застрахована.
2. Ответственность подрядчиков Общества перед третьими лицами при строительно-монтажных работах застрахована.
3. Система внутреннего контроля обеспечивает своевременное выявление угроз возникновения рисков и своевременное их предотвращение.
4. Разработаны меры по предупреждению негативных последствий, проводится постоянная работа по мониторингу дебиторской и кредиторской задолженности, оценки платежеспособности, потребности в финансовых ресурсах.

3.16 Информация по сегментам

Информация по сегментам не раскрывается.

Основным показателем, характеризующим деятельность предприятия, является строительство ГЭС. Общество осуществляет свою деятельность на территории Российской Федерации и не выделяет отдельных географических сегментов, поскольку источники и характер рисков на всей территории Российской Федерации примерно одинаковы.

3.17 События после отчетной даты

Существенные события, которые оказали или могут оказать влияние на финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности Общества, имевшие место в период между отчетной датой и датой подписания бухгалтерской отчетности за 2015 г., отсутствуют.

Руководитель АО «Зарамагские ГЭС» В.Б.Тотров
(доверенность от 31.12.15 г. №2Г/2015)

Главный бухгалтер АО «Зарамагские ГЭС» И.Д.Табуева

27 января 2016 года

Приложения к Пояснениям к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах за 2015 г.(тыс. руб.)

1. Нематериальные активы и расходы на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы (НИОКР)

1.1. Наличие и движение нематериальных активов

0710005 с. 1

Наименование показателя	Код	Период	На начало года		Изменения за период							На конец периода	
					поступило	выбыло		начислено амортиза-ции	убыток от обесце-нения	переоценка			
			первона-чальная стоимость	накопленная амортизация и убытки от обесценения		первона-чальная стоимость	накопленная амортизация и убытки от обесценения			первона-чальная стоимость	накоплен-ная амортиза-ция	первона-чальная стоимость	накопленная амортизация и убытки от обесценения
Нематериальные активы - всего	**5100**	за 20 15 г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
	5110	за 20 14 г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
в том числе:		за 20 г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
(вид нематериальных активов)		за 20 г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
		за 20 г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
(вид нематериальных активов)		за 20 г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)

1.2. Первоначальная стоимость нематериальных активов, созданных самой организацией

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 15 г.	На 31 декабря 20 14 г.	На 31 декабря 20 13 г.
Всего	5120	-	-	-
в том числе: *(вид нематериальных активов)*		-	-	-
(вид нематериальных активов)		-	-	-

SWISS APPRAISAL We Value Your Success

1.3. Нематериальные активы с полностью погашенной стоимостью

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 15 г.	На 31 декабря 20 14 г.	На 31 декабря 20 13 г.
Всего	5130	-	-	-
в том числе: *(вид нематериальных активов)*		-	-	-
(вид нематериальных активов)		-	-	-

1.4. Наличие и движение результатов НИОКР

Наименование показателя	Код	Период	На начало года		Изменения за период				На конец периода	
			первоначальная стоимость	часть стоимости, списанной на расходы	поступило	выбыло		часть стоимости, списанная на расходы за период	первоначальная стоимость	часть стоимости, списанной на расходы
						первоначальная стоимость	часть стоимости, списанной на расходы			
НИОКР - всего	**5140**	за 20 15 г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	(-)
	5150	за 20 14 г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	(-)
в том числе:		за 20 ___ г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	(-)
(объект, группа объектов)		за 20 ___ г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	(-)
		за 20 ___ г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	(-)
(объект, группа объектов)		за 20 ___ г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	(-)

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

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

Наименование показателя	Код	Период	На начало года	Изменения за период			На конец периода
				затраты за период	списано затрат как не давших положительного результата	принято к учету в качестве нематериальных активов или НИОКР	
Затраты по незаконченным исследованиям и разработкам - всего	5160	за 20 15 г.	-	-	(-)	(-)	-
	5170	за 20 14 г.	-	-	(-)	(-)	-
в том числе:		за 20 ___ г.	-	-	(-)	(-)	-
(объект, группа объектов)		за 20 ___ г.	-	-	(-)	(-)	-
		за 20 ___ г.	-	-	(-)	(-)	-
(объект, группа объектов)		за 20 ___ г.	-	-	(-)	(-)	-
незаконченные операции по приобретению нематериальных активов - всего	5180	за 20 ___ г.	-	-	(-)	(-)	-
	5190	за 20 ___ г.	-	-	(-)	(-)	-
в том числе:		за 20 ___ г.	-	-	(-)	(-)	-
(объект, группа объектов)		за 20 ___ г.	-	-	(-)	(-)	-
		за 20 ___ г.	-	-	(-)	(-)	-
(объект, группа объектов)		за 20 ___ г.	-	-	(-)	(-)	-

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

2. Основные средства

2.1. Наличие и движение основных средств

Наименование показателя	Код	Период	На начало года		Изменения за период						На конец периода	
						выбыло объектов		начислено амортизации	переоценка			
			первоначальная стоимость	накопленная амортизация	поступило	первоначальная стоимость	накопленная амортизация		первоначальная стоимость	накопленная амортизация	первоначальная стоимость	накопленная амортизация
Основные средства (без учета доходных вложений в материальные ценности) - всего	**5200**	за 20 15 г.	**5 145 678**	**(807 545)**	**28 301**	**(996)**	**996**	**(172 955)**	**-**	**-**	**5 172 982**	**(979 503)**
	5210	за 20 14 г.	**5 205 007**	**(637 502)**	**43 749**	**(103 078)**	**3 452**	**(173 496)**	**-**	**-**	**5 145 678**	**(807 545)**
в том числе:	5201	за 20 15 г.	916 056	(70 434)	8 247	(-)	-	(14 290)	-	-	924 303	(84 724)
Здания	5211	за 20 14 г.	912 576	(56 519)	3 480	(-)	-	(13 915)	-	-	916 056	(70 434)
Сооружения	5202	за 20 15 г.	2 910 950	(234 552)	9 491	(-)	-	(53 567)	-	-	2 920 441	(288 119)
	5212	за 20 14 г.	2 989 672	(184 616)	24 143	(102 865)	3 239	(53 175)	-	-	2 910 950	(234 552)
Машины и оборудование	5203	за 20 15 г.	1 295 442	(483 404)	1 960	(-)	-	(103 041)	-	-	1 297 402	(586 445)
	5213	за 20 14 г.	1 279 530	(380 734)	16 126	(213)	213	(102 883)	-	-	1 295 442	(483 404)
Производственный и хозяйственный инвентарь	5204	за 20 15 г.	8 073	(7 684)	1 802	(-)	-	(200)	-	-	9 875	(7 884)
	5214	за 20 14 г.	8 073	(5 787)	-	(-)	-	(1 897)	-	-	8 073	(7 684)
Транспортные средства	5205	за 20 15 г.	14 869	(11 185)	6 801	(996)	996	(1 855)	-	-	20 674	(12 044)
	5215	за 20 14 г.	14 869	(9 571)	-	(-)	-	(1 614)	-	-	14 869	(11 185)
Прочие основные фонды	5206	за 20 15 г.	288	(286)	-	(-)	-	(2)	-	-	288	(288)
	5216	за 20 14 г.	288	(274)	-	(-)	-	(12)	-	-	288	(286)
Учтено в составе доходных вложений в материальные ценности - всего	**5220**	за 20 15 г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	(-)
	5230	за 20 14 г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	(-)

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

в том числе:		за 20 ___ г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	(-)
(группа объектов)		за 20 ___ г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	(-)
		за 20 ___ г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	(-)
(группа объектов)		за 20 ___ г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	(-)

0710005 с. 5

2.2. Незавершенные капитальные вложения

Наименование показателя	Код	Период	На начало года	Изменения за период			На конец периода
				затраты за период	прочее выбытие	принято к учету в качестве основных средств или увеличена стоимость	
Незавершенное строительство и незаконченные операции по приобретению, модернизации и т.п. основных средств - всего	**5240**	за 20 15 г.	**13 108 044**	**2 213 968**	**(10 871)**	**(28 301)**	**15 282 840**
	5250	за 20 14 г.	**10 833 590**	**2 352 318**	**(34 115)**	**(43 749)**	**13 108 044**
в том числе:	5241	за 20 15 г.	2 235 240	165 722	(10 837)	(-)	2 390 125
Оборудование к установке	5251	за 20 14 г.	1 720 450	548 905	(34 115)	(-)	2 235 240
	5242	за 20 15 г.	10 872 804	2 039 643	(34)	(19 698)	12 892 715
Строительство объектов	5252	за 20 14 г.	9 113 140	1 803 413	(-)	(43 749)	10 872 804
	5243	за 20 15 г.	-	8 603	(-)	(8 603)	-
Приобретение объектов ОС	5253	за 20 14 г.	-	-	(-)	(-)	-

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

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

Наименование показателя	Код	За 20 15 г.	За 20 14 г.
Увеличение стоимости объектов основных средств в результате достройки, дооборудования, реконструкции - всего	**5260**	**885**	-
в том числе: *Система управления агрегата*	5261	885	-
	5262	-	
Уменьшение стоимости объектов основных средств в результате частичной ликвидации - всего:	**5270**	-	-
в том числе: *(объект основных средств)*		(-)	(-)
(объект основных средств)		(-)	(-)

0710005 с. 6

2.4. Иное использование основных средств

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 15 г.	На 31 декабря 20 14 г.	декабря 20 13 г.
Переданные в аренду основные средства, числящиеся на балансе	5280	5 151 123	5 143 799	5 102 539
Переданные в аренду основные средства, числящиеся за балансом	5281	-	-	-
Полученные в аренду основные средства, числящиеся на балансе	5282	-	-	-
Полученные в аренду основные средства, числящиеся за балансом	5283	235 767	232 760	560 739
Объекты недвижимости, принятые в эксплуатацию и фактически используемые, находящиеся в процессе государственной регистрации	5284	-	-	-
Основные средства, переведенные на консервацию	5285	-	-	-
Иное использование основных средств (залог и др.)	5286	-	-	-

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

3. Финансовые вложения

3.1. Наличие и движение финансовых вложений

Наименование показателя	Код	Период	На начало года		Изменения за период					На конец периода	
			первоначальная стоимость	накопленная корректировка	поступило	выбыло (погашено)		начисление процентов (включая доведение первоначальной стоимости до номинальной)	текущей рыночной стоимости (убытков от обесценения)	первоначальная стоимость	накопленная корректировка
						первоначальная стоимость	накопленная корректировка				
Долгосрочные - всего	**5301**	за 20 15 г.	**101 940**	**40 629**	**-**	**(-)**	**-**	**-**	**39 176**	**101 940**	**79 805**
	5311	за 20 14 г.	**101 940**	**52 051**	**-**	**(-)**	**-**	**-**	**(11 422)**	**101 940**	**40 629**
в том числе:	5302	за 20 15 г.	101 940	40 629	-	(-)	-	-	39 176	101 940	79 805
Вложения в акции ПАО "РусГидро"	5312	за 20 14 г.	101 940	52 051	-	(-)	-	-	(11 422)	101 940	40 629
Краткосрочные - всего	**5305**	за 20 15 г.	**-**	**-**	**-**	**(-)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
	5315	за 20 14 г.	**-**	**-**	**-**	**(-)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
в том числе:	5306	за 20 15 г.	-	-	-	(-)	-	-	-	-	-
Депозиты, размещенные на срок свыше трёх месяцев	5316	за 20 14 г.	-	-	-	(-)	-	-	-	-	-
Финансовых вложений - итого	**5300**	за 20 15 г.	**101 940**	**40 629**	**-**	**(-)**	**-**	**-**	**39 176**	**101 940**	**79 805**
	5310	за 20 14 г.	**101 940**	**52 051**	**-**	**(-)**	**-**	**-**	**(11 422)**	**101 940**	**40 629**

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

3.2. Иное использование финансовых вложений

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 15 г.	На 31 декабря 20 14 г.	На 31 декабря 20 13 г.
Финансовые вложения, находящиеся в залоге, - всего	5320	-	-	-
в том числе: *(группы, виды)*		-	-	-
Финансовые вложения, переданные третьим лицам (кроме продажи), - всего	5325	-	-	-
в том числе: *(группы, виды)*		-	-	-
Иное использование финансовых вложений	5329	-	-	-

4. Запасы

4.1. Наличие и движение запасов

Наименование показателя	Код	Период	На начало года		Изменения за период					На конец периода	
			себесто-имость	величина резерва под снижение стоимости	поступления и затраты	выбыло		убытков от снижения стоимости	оборот запасов между их группами (видами)	себесто-имость	величина резерва под снижение стоимости
						себесто-имость	резерв под снижение стоимости				
Запасы - всего	**5400**	**за 20 15 г.**	**58 099**	**(-)**	**2 735**	**(3 446)**	**-**	**-**	**x**	**57 388**	**(-)**
	5420	**за 20 14 г.**	**26 277**	**(-)**	**34 840**	**(3 018)**	**-**	**-**	**x**	**58 099**	**(-)**
в том числе:	5401	за 20 15 г.	58 099	(-)	2 735	(3 446)	-	-	-	57 388	(-)
Сырье, материалы и другие аналогичные ценности	5421	за 20 14 г.	26 277	(-)	34 840	(3 018)	-	-	-	58 099	(-)
Готовая продукция	5402	за 20 15 г.	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
	5422	за 20 14 г.	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

Товары для перепродажи	5403	за 20 15 г.	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
	5423	за 20 14 г.	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
Товары и готовая продукция отгруженные	5404	за 20 15 г.	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
	5424	за 20 14 г.	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
Прочие запасы и затраты	5405	за 20 15 г.	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
	5425	за 20 14 г.	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
Расходы будущих периодов (для объектов аналитического учета, которые в балансе отражаются в составе «Запасов»)	5406	за 20 15 г.	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
	5407	за 20 14 г.	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)

4.2. Запасы в залоге

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 15 г.	На 31 декабря 20 14 г.	На 31 декабря 20 13 г.
Запасы, не оплаченные на отчетную дату, - всего	5440	-	-	-
в том числе: *(группа, вид)*		-	-	-
Запасы, находящиеся в залоге по договору, - всего	5445	-	-	-
в том числе: *(группа, вид)*		-	-	-

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

5. Дебиторская и кредиторская задолженность

5.1. Наличие и движение дебиторской задолженности

Наименование показателя	Код	Период	На начало года		Изменения за период						На конец периода	
					поступление		выбыло					
			учтенная по условиям договора	величина резерва по сомнительным долгам	в результате хозяйственных операций (сумма долга по сделке операции)	причитающиеся проценты, штрафы и иные начисления	погашение	списание на финансовый результат	восстановление резерва	перевод из долго- в кратко-срочную задолженность	учтенная по условиям договора	величина резерва по сомнительным долгам
Долгосрочная дебиторская задолженность - всего	**5501**	**за 20 15 г.**	**650 627**	**(-)**	**24 371**	**-**	**(-)**	**(-)**	**-**	**(442 176)**	**232 822**	**(-)**
	5521	**за 20 14 г.**	**365 693**	**(-)**	**504 263**	**-**	**(-)**	**(-)**	**-**	**(219 329)**	**650 627**	**(-)**
в том числе:	5502	за 20 15 г.	-	(-)	-	-	(-)	(-)	-	(-)	-	(-)
Расчеты с покупателями и заказчиками	5522	за 20 14 г.	-	(-)	-	-	(-)	(-)	-	(-)	-	(-)
Авансы выданные	5503	за 20 15 г.	650 627	(-)	24 371	-	(-)	(-)	-	(442 176)	232 822	(-)
	5523	за 20 14 г.	365 693	(-)	504 263	-	(-)	(-)	-	(219 329)	650 627	(-)
Прочая	5504	за 20 15 г.	-	(-)	-	-	(-)	(-)	-	(-)	-	(-)
	5524	за 20 14 г.	-	(-)	-	-	(-)	(-)	-	(-)	-	(-)
Краткосрочная дебиторская задолженность - всего	**5510**	**за 20 15 г.**	**1 230 057**	**(-)**	**464 845**	**47 944**	**(1 249 886)**	**(-)**	**-**	**442 176**	**935 136**	**(7 096)**
	5530	**за 20 14 г.**	**1 655 489**	**(246)**	**1 730 957**	**75 472**	**(2 450 446)**	**(744)**	**246**	**219 329**	**1 230 057**	**(-)**
в том числе:	5511	за 20 15 г.	35 524	(-)	3 488	-	(1 078)	(-)	-	-	37 934	(7 085)
Расчеты с покупателями и заказчиками	5531	за 20 14 г.	34 578	(246)	323 949	-	(323 003)	(-)	246	-	35 524	(-)
Авансы выданные	5512	за 20 15 г.	594 107	(-)	9 154	-	(447 178)	(-)	-	442 176	598 259	(11)
	5532	за 20 14 г.	1 287 038	(-)	550 603	-	(1 462 863)	(-)	-	219 329	594 107	(-)
Прочая	5513	за 20 15 г.	600 426	(-)	452 203	47 944	(801 630)	(-)	-	-	298 943	(-)
	5533	за 20 14 г.	333 873	(-)	856 405	75 472	(664 580)	(744)	-	-	600 426	(-)
Итого	**5500**	**за 20 15 г.**	**1 880 684**	**(-)**	**489 216**	**47 944**	**(1 249 886)**	**(-)**	**-**	**X**	**1 167 958**	**(7 096)**
	5520	**за 20 14 г.**	**2 021 182**	**(246)**	**2 235 220**	**75 472**	**(2 450 446)**	**(744)**	**246**	**X**	**1 880 684**	**(-)**

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

5.2. Просроченная дебиторская задолженность

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 15 г.		На 31 декабря 20 14 г.		На 31 декабря 20 13 г.	
		учтенная по условиям договора	балансовая стоимость	учтенная по условиям договора	балансовая стоимость	учтенная по условиям договора	балансовая стоимость
Всего	5540	-	-	-	-	-	-
в том числе: (вид)		-	-	-	-	-	-

5.3. Наличие и движение кредиторской задолженности

Наименование показателя	Код	Период	Остаток на начало года	Изменения за период					Остаток на конец периода
				поступление		выбыло		перевод из долго- в краткосрочную задолженность	
				в результате хозяйственных операций (сумма долга по сделке, операции)	причитающиеся проценты, штрафы и иные начисления	погашение	списание на финансовый результат		
Долгосрочная кредиторская задолженность - всего	**5551**	**за 20 15 г.**	**277 837**	**747 281**	**19 631**	**(-)**	**(-)**	**(-)**	**1 044 749**
	5571	**за 20 14 г.**	**16 424**	**261 413**	**-**	**(-)**	**(-)**	**(-)**	**277 837**
в том числе:	5552	за 20 15 г.	-	-	-	(-)	(-)	(-)	-
кредиты	5572	за 20 14 г.	-	-	-	(-)	(-)	(-)	-
займы	5553	за 20 15 г.	-	601 053	19 631	(-)	(-)	(-)	620 684
	5573	за 20 14 г.	-	-	-	(-)	(-)	(-)	-
прочая	5554	за 20 15 г.	277 837	146 228	-	(-)	(-)	(-)	424 065
	5574	за 20 14 г.	16 424	261 413	-	(-)	(-)	(-)	277 837
Краткосрочная кредиторская задолженность - всего	**5560**	**за 20 15 г.**	**1 905 865**	**995 010**	**1**	**(95 600)**	**(-)**	**(-)**	**2 805 276**
	5580	**за 20 14 г.**	**15 773 720**	**2 593 413**	**22**	**(16 461 290)**	**(-)**	**(-)**	**1 905 865**
в том числе:	5561	за 20 15 г.	333 108	30 017	-	(89 242)	(-)	(-)	273 883
расчеты с поставщиками и подрядчиками	5581	за 20 14 г.	626 902	573 106	-	(866 900)	(-)	(-)	333 108
авансы полученные	5562	за 20 15 г.	-	52	-	(-)	(-)	-	52
	5582	за 20 14 г.	-	-	-	(-)	(-)	-	-
расчеты по налогам и взносам	5563	за 20 15 г.	7 210	10	1	(3 765)	(-)	-	3 456
	5583	за 20 14 г.	4 220	9 996	22	(7 028)	(-)	-	7 210

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

кредиты	5564	за 20 15 г.	-	-	-	(-)	(-)	-	-
	5584	за 20 14 г.	-	-	-	(-)	(-)	-	-
займы	5565	за 20 15 г.	1 562 520	961 157	-	(-)	(-)	-	2 523 677
	5585	за 20 14 г.	-	1 562 520	-	(-)	(-)	-	1 562 520
прочая	5566	за 20 15 г.	3 027	3 774	-	(2 593)	(-)	-	4 208
	5586	за 20 14 г.	15 142 598	447 791	-	(15 587 362)	(-)	-	3 027
Итого	**5550**	**за 20 15 г.**	**2 183 702**	**1 742 291**	**19 632**	**(95 600)**	**(-)**	**x**	**3 850 025**
	5570	**за 20 14 г.**	**15 790 144**	**2 854 826**	**22**	**(16 461 290)**	**(-)**	**x**	**2 183 702**

0710005 с. 12

5.4. Просроченная кредиторская задолженность

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 15 г.	На 31 декабря 20 14 г.	На 31 декабря 20 13 г.
Всего	5590	-	-	-
в том числе: *(вид)*		-	-	-
(вид)		-	-	-

6. Затраты на производство

Наименование показателя	Код	За 20 15 г.	За 20 14 г.
Материальные затраты	5610	151	890
Расходы на оплату труда	5620		2 789
Отчисления на социальные нужды	5630		808
Амортизация	5640	163 969	165 759
Прочие затраты	5650	95 808	97 449
Итого по элементам	5660	259 928	267 695
Изменение остатков (прирост [-], уменьшение [+]):		-	-
незавершенного производства, готовой продукции и др. (прирост [-])	5670	-	-
незавершенного производства, готовой продукции и др. (уменьшение [+])	5680	-	-
Итого расходы по обычным видам деятельности	5600	259 928	267 695

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

7. Оценочные обязательства

Наименование показателя	Код	Остаток на начало года	Признано	Погашено	Списано как избыточная сумма	Остаток на конец периода
Оценочные обязательства - всего	**5700**	**23 490**	**8 028**	**(6 623)**	**(-)**	**24 895**
в том числе: *По оплате отпусков*	5701	4 260	5 363	(5 087)	(-)	4 536
Страховые взносы на оплату отпусков	5702	1 286	1 620	(1 536)	(-)	1 370
Обязательства по рекультивации земель	5703	17 944	1 045	(-)	(-)	18 989

8. Обеспечения обязательств

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 15 г.	На 31 декабря 20 14 г.	На 31 декабря 20 13 г.
Полученные - всего	**5800**	**788 914**	**1 366 239**	**930 819**
в том числе: *Банковская гарантия*	5801	788 914	1 366 239	930 819
Выданные - всего	**5810**	-	-	-
в том числе:	5811	-	-	-

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

9. Государственная помощь

Наименование показателя		Код	За 20 15 г.		За 20 14 г.	
Получено бюджетных средств - всего		5900	-		-	
в том числе: на текущие расходы		5901	-		-	
на вложения во внеоборотные активы		5905	-		-	
			На начало года	Получено за год	Возвращено за год	На конец года
Бюджетные кредиты - всего	20 ____ г.	5910	-	-	(-)	-
	20 ____ г.	5920	-	-	(-)	-
в том числе: (наименование цели)	20 ____ г.		-	-	(-)	-
	20 ____ г.		-	-	(-)	-

Руководитель АО "Зарамагские ГЭС" — В.Б.Тотров (доверенность от 31.12.15 г. №2Г/2015)

Главный бухгалтер АО "Зарамагские ГЭС" — И.Д.Табуева

27 января 2016 г.

SWISS APPRAISAL We Value Your Success

Бухгалтерский баланс

на 31 декабря 2016 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710001		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2016
Организация: **Акционерное Общество "Зарамагские ГЭС"**	по ОКПО	53882359		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	1505008701		
Вид экономической деятельности: **Консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления**	по ОКВЭД	70.22		
Организационно-правовая форма / форма собственности: **Публичные акционерные общества** / **Смешанная российская собственность с долей собственности субъектов Российской Федерации**	по ОКОПФ / ОКФС	12247	42	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Местонахождение (адрес)

125362, Москва г, Строительный проезд, дом № 7А, корпус 5

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
3.1.1	Основные средства, в том числе:	1150	21 100 000	19 476 319	17 446 177
	Основные средства в организации	11501	4 046 402	4 193 479	4 338 133
	Оборудование к установке	11502	2 399 355	2 390 125	2 235 240
	Строительство объектов основных средств	11503	14 654 243	12 892 715	10 872 804
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3.1.3	Финансовые вложения	1170	250 141	181 745	142 569
3.12.2	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	7 271
3.1.2	Прочие внеоборотные активы, в том числе:	1190	91 153	83 601	37 870
	Расходы будущих периодов	11901	91 153	83 601	37 870
	Итого по разделу I	**1100**	**21 441 294**	**19 741 665**	**17 633 887**
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
3.2.1	Запасы, в том числе:	1210	50 934	57 388	58 099
	Сырье, материалы и другие аналогичные ценности	12101	50 934	57 388	58 099
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	61 496	61 508	61 496
3.2.3	Дебиторская задолженность, в том числе:	1230	885 302	1 160 862	1 880 684
	Долгосрочная дебиторская задолженность, в том числе:	12301	138 346	232 822	650 627
	Авансы выданные подрядчикам по капстроительству и поставщикам оборудования	123011	138 346	232 822	650 627
	Краткосрочная дебиторская задолженность, в том числе:	12302	746 956	928 040	1 230 057
	Авансы выданные подрядчикам по капстроительству и поставщикам оборудования	123021	594 456	578 951	579 507
	Переплата по налогам и сборам	123022	110 768	296 429	482 400
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
3.2.4	Денежные средства и денежные эквиваленты, в том числе:	1250	217 922	885 086	523 494
	Денежные эквиваленты	12501	-	200 000	465 498
	Прочие оборотные активы	1260	250	239	272
	Итого по разделу II	**1200**	**1 215 904**	**2 165 083**	**2 524 045**
	БАЛАНС	**1600**	**22 657 198**	**21 906 748**	**20 157 932**

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
3.3.1	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	17 977 209	17 977 209	17 977 209
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
3.3.2	Переоценка внеоборотных активов	1340	7 892	8 079	8 092
3.3.3	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	8 821	8 821	8 821
3.3.4	Резервный капитал	1360	18 286	14 301	14 301
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток), в том числе:	1370	138 333	22 023	(57 683)
	Нераспределенная прибыль(убыток) отчетного года	13701	120 108	79 693	(36 725)
	Итого по разделу III	**1300**	**18 150 541**	**18 030 433**	**17 950 740**
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3.4.2	Заемные средства	1410	677 862	620 684	-
3.12.2	Отложенные налоговые обязательства	1420	11 852	1 395	-
3.6	Оценочные обязательства	1430	19 134	18 989	17 944
3.4.4	Прочие обязательства, в том числе:	1450	507 082	424 065	277 837
	Задолженность подрядчикам по капстроительству и поставщикам оборудования	14501	507 082	424 065	277 837
	Итого по разделу IV	**1400**	**1 215 930**	**1 065 133**	**295 781**
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3.4.2	Заемные средства	1510	3 090 384	2 523 677	1 562 520
3.5	Кредиторская задолженность, в том числе:	1520	195 608	281 599	343 345
	Поставщики и подрядчики	15201	185 398	273 883	333 108
	Задолженность по налогам и сборам	15202	2 815	3 456	7 210
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
3.6	Оценочные обязательства	1540	4 735	5 906	5 546
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	**1500**	**3 290 727**	**2 811 182**	**1 911 411**
	БАЛАНС	**1700**	**22 657 198**	**21 906 748**	**20 157 932**

Руководитель _____ (подпись) **Алсуваев Аслан Чолпанович** (расшифровка подписи)
Доверенность от 21.12.16 г. №5Г/2016)

Главный бухгалтер _____ (подпись) **Табуева Инга Джамбуловна** (расшифровка подписи)

27 января 2017 г.

Отчет о финансовых результатах

за Январь - Декабрь 2016 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710002		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2016
Организация **Акционерное Общество "Зарамагские ГЭС"**	по ОКПО	53882359		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	1505008701		
Вид экономической деятельности **Консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления**	по ОКВЭД	70.22		
Организационно-правовая форма / форма собственности **Публичные акционерные общества** / **Смешанная российская собственность с долей собственности субъектов Российской Федерации**	по ОКОПФ / ОКФС	12247	42	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
3.9.1	Выручка	2110	268 850	268 473
3.9.2	Себестоимость продаж	2120	(260 810)	(259 928)
	Валовая прибыль (убыток)	**2100**	**8 040**	**8 545**
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	**2200**	**8 040**	**8 545**
	Доходы от участия в других организациях	2310	9 173	3 688
	Проценты к получению	2320	30 317	47 944
	Проценты к уплате	2330	-	-
3.10	Прочие доходы	2340	127 090	43 878
3.11	Прочие расходы	2350	(42 448)	(14 716)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	**2300**	**132 172**	**89 339**
3.12.2	Текущий налог на прибыль	2410	-	(980)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	15 977	8 222
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(11 436)	(3 926)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	978	(4 739)
	Прочее	2460	(1 606)	(1)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	**120 108**	**79 693**

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016г.	За Январь - Декабрь 2015г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	(187)	(13)
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	119 921	79 680
	СПРАВОЧНО	2900		
3.13	Базовая прибыль (убыток) на акцию, руб.	2900	6,68113	4,43300

Руководитель _____ (подпись) **Алсуваев Аслан Чолпанович** (расшифровка подписи) (Доверенность от 21.12.16 г. №5Г/2016)

Главный бухгалтер _____ (подпись) **Табуева Инга Джамбуловна** (расшифровка подписи)

27 января 2017 г.

Отчет об изменениях капитала

за Январь - Декабрь 2016 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710003		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2016
Организация **Акционерное Общество "Зарамагские ГЭС"**	по ОКПО	53882359		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	1505008701		
Вид экономической деятельности **Консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления**	по ОКВЭД	70.22		
Организационно-правовая форма / форма собственности **Публичные акционерные общества** / **Смешанная российская собственность с долей собственности субъектов Российской Федерации**	по ОКОПФ / ОКФС	12247	42	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

1. Движение капитала

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Величина капитала на 31 декабря 2014 г.	**3100**	**17 977 209**	**-**	**16 913**	**14 301**	**(57 683)**	**17 950 740**
За 2015 г. Увеличение капитала - всего:	3210	-	-	-	-	79 693	79 693
в том числе: чистая прибыль	3211	X	X	X	X	79 693	79 693
переоценка имущества	3212	X	X	-	X	-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3213	X	X	-	X	-	-
дополнительный выпуск акций	3214	-	-	-	X	X	-
увеличение номинальной стоимости акций	3215	-	-	-	X	-	X
реорганизация юридического лица	3216	-	-	-	-	-	-

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

Форма 0710023 с.2

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Уменьшение капитала - всего:	3220	-	-	(13)	-	-	(13)
в том числе: убыток	3221	X	X	X	X	-	-
переоценка имущества	3222	X	X	(13)	X	-	(13)
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3223	X	X	-	X	-	-
уменьшение номинальной стоимости акций	3224	-	-	-	X	-	-
уменьшение количества акций	3225	-	-	-	X	-	-
реорганизация юридического лица	3226	-	-	-	-	-	-
дивиденды	3227	X	X	X	X	-	-
Изменение добавочного капитала	3230	X	X	-	-	-	X
Изменение резервного капитала	3240	X	X	X	-	-	X
Величина капитала на 31 декабря 2015 г.	**3200**	**17 977 209**	**-**	**16 900**	**14 301**	**22 023**	**18 030 433**
За 2016 г. Увеличение капитала - всего:	3310	-	-	-	-	120 108	120 108
в том числе: чистая прибыль	3311	X	X	X	X	120 108	120 108
переоценка имущества	3312	X	X	-	X	-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3313	X	X	-	X	-	-
дополнительный выпуск акций	3314	-	-	-	X	X	-
увеличение номинальной стоимости акций	3315	-	-	-	X	-	X
реорганизация юридического лица	3316	-	-	-	-	-	-
Уменьшение капитала - всего:	3320	-	-	(187)	-	-	(187)
в том числе: убыток	3321	X	X	X	X	-	-
переоценка имущества	3322	X	X	(187)	X	-	(187)
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3323	X	X	-	X	-	-
уменьшение номинальной стоимости акций	3324	-	-	-	X	-	-
уменьшение количества акций	3325	-	-	-	X	-	-
реорганизация юридического лица	3326	-	-	-	-	-	-
дивиденды	3327	X	X	X	X	-	-
Изменение добавочного капитала	3330	X	X	-	-	-	X
Изменение резервного капитала	3340	X	X	X	3 985	(3 985)	X
Величина капитала на 31 декабря 2016 г.	**3300**	**17 977 209**	**-**	**16 713**	**18 286**	**138 333**	**18 150 541**

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

2. Чистые активы

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
Чистые активы	3600	18 150 541	18 030 433	17 950 740

Руководитель _____ (подпись) Алсуваев Аслан Чолпанович (расшифровка подписи)
доверенность от 21.12.16 г. №5Г/2016)

Главный бухгалтер _____ (подпись) Табуева Инга Джамбуловна (расшифровка подписи)

27 января 2017 г.

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

Отчет о движении денежных средств

за Январь - Декабрь 2016 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710004		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2016
Организация: Акционерное Общество "Зарамагские ГЭС"	по ОКПО	53882359		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	1505008701		
Вид экономической деятельности: Консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления	по ОКВЭД	70.22		
Организационно-правовая форма / форма собственности: Публичные акционерные общества / Смешанная российская собственность с долей собственности субъектов Российской Федерации	по ОКОПФ / ОКФС	12247	42	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
	Денежные потоки от текущих операций			
	Поступления - всего	4110	505 401	713 064
	в том числе:			
	от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	-	54
	арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	260 858	263 676
	от перепродажи финансовых вложений	4113	-	-
3.2.4	прочие поступления	4119	244 543	449 334
	Платежи - всего	4120	(114 081)	(100 976)
	в том числе:			
	поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(9 212)	(1 729)
	в связи с оплатой труда работников	4122	(5 256)	-
	процентов по долговым обязательствам	4123	-	-
	налога на прибыль организаций	4124	-	(5 268)
3.2.4	прочие платежи	4129	(99 613)	(93 979)
	Сальдо денежных потоков от текущих операций	**4100**	**391 320**	**612 088**
	Денежные потоки от инвестиционных операций			
	Поступления - всего	4210	9 173	3 814
	в том числе:			
	от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	-	126
	от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	-	-
	от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	-	-
	дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	9 173	3 688
3.2.4	прочие поступления	4219	-	-
	Платежи - всего	4220	(1 644 705)	(1 816 658)
	в том числе:			
	в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(1 644 705)	(1 816 658)
	в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	-	-
	в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	-	-
	процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	-	-
3.2.4	прочие платежи	4229	-	-
	Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	**4200**	**(1 635 532)**	**(1 812 844)**

Форма 0710004 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
	Денежные потоки от финансовых операций			
	Поступления - всего	4310	566 708	1 562 210
	в том числе:			
	получение кредитов и займов	4311	566 708	1 562 210
	денежных вкладов собственников (участников)	4312	-	-
	от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	-	-
	от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	-	-
3.2.4	прочие поступления	4319	-	-
	Платежи - всего	4320	-	-
	в том числе:			
	собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	-	-
	на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников	4322	-	-
	в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	-	-
3.2.4	прочие платежи	4329	-	-
	Сальдо денежных потоков от финансовых операций	**4300**	**566 708**	**1 562 210**
	Сальдо денежных потоков за отчетный период	**4400**	**(677 504)**	**361 454**
	Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	**885 086**	**523 494**
	Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	**217 922**	**885 086**
	Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	10 340	138

Руководитель _____ (подпись) **Алсуваев Аслан Чолпанович** (расшифровка подписи)
(доверенность от 21.12.16 г. №57/2016)

Главный бухгалтер _____ (подпись) **Табуева Инга Джамбуловна** (расшифровка подписи)

27 января 2017 г.

Акционерное общество

«Зарамагские ГЭС»

Пояснения к бухгалтерской (финансовой) отчетности за 2016 год

Содержание

I. Общие сведения....4

1.1 Информация об Обществе....4
1.2 Основные виды деятельности Общества....4
1.3 Органы управления Обществом....4
1.3.1 Общее собрание акционеров....5
1.3.2 Совет директоров....5
1.3.3 Правление Общества....5
1.3.4 Единоличный исполнительный орган Общества....5
1.3.5 Ревизионная комиссия....6

II. Учетная политика....7

2.1 Основа составления....7
2.2 Активы и обязательства в иностранных валютах....7
2.3 Представление активов и обязательств....7
2.4 Основные средства, незавершенное строительство и доходные вложения в материальные ценности....8
2.5 Финансовые вложения....9
2.6 Материально-производственные запасы....11
2.7 Расходы будущих периодов....11
2.8 Дебиторская задолженность....11
2.9 Денежные эквиваленты и представление денежных потоков в отчете о движении денежных средств....12
2.10 Уставный, добавочный и резервный капитал....12
2.11 Кредиты и займы полученные....13
2.12 Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы....13
2.13 Расчеты по налогу на прибыль....13
2.14 Доходы....14
2.15 Расходы....14
2.16 Изменения в учетной политике Общества....15
2.17 Данные прошлых отчетных периодов....15

III. Раскрытие существенных показателей....16

3.1. Внеоборотные активы....16
3.1.1 Основные средства. Незавершенное строительство....16
3.1.2 Прочие внеоборотные активы....18
3.1.3 Финансовые вложения....18
3.1.3.1 Долгосрочные финансовые вложения....18
3.1.3.2 Краткосрочные финансовые вложения....19
3.2 Оборотные активы....19
3.2.1 Запасы....19
3.2.2 Расходы будущих периодов....19
3.2.3 Дебиторская задолженность....19
3.2.4 Денежные средства и денежные эквиваленты....22
3.3 Капитал и резервы....23
3.3.1 Уставный капитал....23
3.3.2 Переоценка внеоборотных активов....24
3.3.3 Добавочный капитал....24
3.3.4 Резервный капитал....24
3.3.5 Чистые активы....24
3.4 Займы и кредиты....24
3.4.1 Кредиты полученные....24

3.4.2 Займы полученные 25
3.4.3 Векселя выданные 25
3.4.4 Прочие долгосрочные обязательства 25
3.5 Кредиторская задолженность 26
3.6 Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы 27
3.7 Прочие краткосрочные обязательства 28
3.8 Ценности, учитываемые на забалансовых счетах 28
3.8.1 Арендованные основные средства 28
3.8.2 Обеспечения обязательств и платежей полученные 29
3.8.3 Нематериальные активы, полученные в пользование 29
3.9 Доходы и расходы по обычным видам деятельности 29
3.9.1 Выручка 29
3.9.2 Себестоимость продаж 30
3.10 Прочие доходы 30
3.11 Прочие расходы 30
3.12 Налоги 31
3.12.1 Налог на добавленную стоимость 31
3.12.2 Налог на прибыль организации 31
3.12.3 Прочие налоги и сборы 32
3.13 Прибыль на акцию 33
3.14 Связанные стороны 33
3.14.1 Головная организация 33
3.14.2 Список связанных сторон 33
3.14.3 Продажи связанным сторонам 35
3.14.4 Закупки у связанных сторон 35
3.14.5 Расчеты с негосударственным пенсионным фондом 35
3.14.6 Состояние расчетов с связанными сторонами 35
3.14.7 Займы, предоставленные связанными сторонами 36
3.14.8 Вознаграждения членам Совета директоров 36
3.14.9 Вознаграждение управленческому персоналу 37
3.15 Информация по рискам 37
3.16 Информация по сегментам 42
3.17 События после отчетной даты 42

I. Общие сведения

1.1 Информация об Обществе

АО «Зарамагские ГЭС» создано на основании Учредительного договора от 05.05.2000 г., заключенного между ОАО РАО «ЕЭС России», Правительством РСО-Алания и ОАО «Севкавказэнерго».

Свидетельство о государственной регистрации Общества серия 15 № 000097875 от 10.09.2002 г. выдано Территориальным участком по Алагирскому району Межрайонной инспекции МНС России №1 Республики Северная Осетия-Алания. Обществу присвоен основной государственный регистрационный номер юридического лица №1021500822001.

Общество зарегистрировано Постановлением АМС Алагирского района РСО-Алания от 10 мая 2000г. № 176 и перерегистрировано Постановлением Главы Местного самоуправления Алагирского района 26.04.2002 № 109 по адресу: 363240, РСО-Алания, г. Алагир, квартал Энергетиков, д.2.

Общество зарегистрировано по адресу: 125362, Российская Федерация, г. Москва, Строительный проезд, д. 7А, корпус 5.

Почтовый адрес Общества: 362003, Российская Федерация, Республика Северная Осетия - Алания, г. Владикавказ, ул. Первомайская, 34.

По решению акционеров (Протокол №33 от 18.06.2015 г.) в 2015 году Общество было перерегистрировано из открытого акционерного общества в акционерное общество в связи с необходимостью приведения организационно-правовой формы Общества в соответствие с изменениями в Гражданском кодексе РФ, внесенными Федеральным законом от 05.05.2014 № 99-ФЗ «О внесении изменений в главу 4 части первой Гражданского кодекса Российской Федерации и о признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации».

АО «Зарамагские ГЭС» не имеет представительств и филиалов.

Общество имеет обособленное подразделение, зарегистрированное по адресу: 362003, Российская Федерация, Республика Северная Осетия - Алания, г. Владикавказ, ул. Первомайская, 34.

Численность персонала Общества по состоянию на 31 декабря 2016 года составила 64 человек (31 декабря 2015 года - 66 человек, 31 декабря 2014 года - 67 человек).

1.2 Основные виды деятельности Общества

Основными видами деятельности Общества в 2016 г. являлись:

- консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления;
- осуществление функций инвестора-заказчика, ведения технадзора при проектировании и строительстве каскада Зарамагских ГЭС.

1.3 Органы управления Обществом

Органами управления Общества являются:

- Общее собрание акционеров;
- Совет директоров;
- Единоличный исполнительный орган Общества.

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

1.3.1 Общее собрание акционеров

Общее собрание акционеров является высшим органом управления Общества, компетенция которого определена Федеральным законом «Об акционерных обществах» и Уставом Общества.

Порядок созыва, подготовки и проведения Общего собрания акционеров Общества регулируется главой VII Федерального закона «Об акционерных обществах», Уставом Общества и Положением о порядке подготовки и проведения Общего собрания акционеров, утвержденным решением годового Общего собрания акционеров Общества от 21.05.2014 г. (Протокол №28).

1.3.2 Совет директоров

В состав Совета директоров Общества по состоянию на 31.12.2016 г. входят:

- Буланова Ольга Леонидовна - Советник Генерального директора АО «УК ГидроОГК»;
- Зотова Ольга Станиславовна - Заместитель Генерального директора АО «УК ГидроОГК»;
- Зотов Алексей Александрович - Начальник Управления корпоративных событий ДЗО (ВЗО) Департамента корпоративного управления и управления имуществом ПАО «РусГидро»;
- Могилевич Ольга Константиновна - Заместитель директора Департамента по экономике и инвестициям ПАО «РусГидро»;
- Тотров Виталий Борисович - Исполнительный директор АО «Зарамагские ГЭС» (по 31.12.2016 г.).

В течение 2016 года в составе Совета директоров Общества произошли следующие изменения:

- решением годового Общего собрания акционеров АО «Зарамагские ГЭС» от 10.06.2016 г. (Протокол № 37 от 14 июня 2016 г.) в состав Совета директоров Общества были избраны Агапов Александр Васильевич, Могилевич Ольга Константиновна, Иматов Марсель Магсумович и прекращены полномочия Боград Анны Александровны, Полякова Максима Владимировича и Хмарина Виктора Викторовича;

- решением внеочередного Общего собрания акционеров АО «Зарамагские ГЭС» от 17.10.2016 года (Протокол № 40 от 18 октября 2016 г.) в состав Совета директоров Общества была избрана Буланова Ольга Леонидовна и Зотова Ольга Станиславовна, прекращены полномочия Агапова Александра Васильевича и Иматова Марселя Магсумовича.

1.3.3 Правление Общества

Уставом Правление Общества не предусмотрено.

1.3.4 Единоличный исполнительный орган Общества

Акционерное общество "Управляющая компания ГидроОГК" (АО "УК ГидроОГК")

Основание передачи полномочий: Решение Общего собрания акционеров АО «Зарамагские ГЭС» от 1 декабря 2014 года (протокол № 31 от 3 декабря 2014 года).

Договор о передаче полномочий исполнительного органа Акционерного общества «Зарамагские ГЭС» от 01.01.2015 года № 3-ЕИО/ЗРГ.

Место нахождения: г. Москва.
Почтовый адрес: 117393, Российская Федерация, г. Москва, ул. Архитектора Власова, д.51.
Номер телефона: (495) 225-3232
Номер факса: (495) 225-3737

Адрес электронной почты: office@rushydro.ru
Дата государственной регистрации: 16 апреля 2001 года.

Структура акционерного капитала: 100% акций принадлежит ПАО «РусГидро».
Управляющая организация осуществляет права и исполняет обязанности единоличного исполнительного органа Общества в том объеме и с теми ограничениями, которые определены действующим законодательством РФ, Уставом Общества, внутренними документами Общества, решениями Общего собрания акционеров и/или Совета директоров Общества.

Лица, входящие в состав органов управления управляющей организации

Члены совета директоров управляющей организации по состоянию на 31.12.2016 г.:

- Буланова Ольга Леонидовна - Советник Генерального директора АО «УК ГидроОГК»;
- Захватаев Дмитрий Валентинович - Начальник Управления организации закупок АО «УК ГидроОГК»;
- Карпухин Николай Игоревич - Заместитель Генерального директора по капитальному строительству ПАО «РусГидро»;
- Горина Галин Викторовна - Заместитель Директора Департамента корпоративного управления и управления имуществом ПАО «РусГидро»;
- Хмарин Виктор Викторович - Заместитель Генерального директора по экономике, инвестициям и закупочной деятельности ПАО «РусГидро».

Единоличный исполнительный орган управляющей организации

- Карпухин Николай Игоревич - Генеральный директор АО «УК ГидроОГК».

1.3.5 Ревизионная комиссия

Ревизионная комиссия Общества избрана решением годового Общего собрания акционеров АО «Зарамагские ГЭС» от 10.06.2016 г. (Протокол № 37 от 14 июня 2016 г.) в следующем составе:

- Максимова Надежда Борисовна, Начальник Управления инвестиционных рисков Департамента контроля и управления рисками ПАО «РусГидро»;
- Басов Александр Борисович, Главный эксперт Управления инвестиционных рисков Департамента контроля и управления рисками ПАО «РусГидро»;
- Бойко Марина Петровна, Главный эксперт Управления инвестиционных рисков Департамента контроля и управления рисками ПАО «РусГидро»;
- Устинов Владимир Петрович, Главный эксперт Управления инвестиционных рисков Департамента контроля и управления рисками ПАО «РусГидро»;
- Листрова Ксения Сергеевна, Главный эксперт Управления инвестиционных рисков Департамента контроля и управления рисками ПАО «РусГидро».

В течение 2016 года в составе Ревизионной комиссии Общества изменений не было.

II. Учетная политика

Настоящая бухгалтерская отчетность Общества подготовлена на основе следующей учетной политики.

2.1 Основа составления

Бухгалтерская отчетность Общества сформирована исходя из действующих в Российской Федерации правил бухгалтерского учета и отчетности, установленных Федеральным законом «О бухгалтерском учете», а также Положением по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации и иными нормативными правовыми актами по бухгалтерскому учету, утвержденными Министерством финансов Российской Федерации.

Активы и оценены в отчетности по фактическим затратам, за исключением основных средств и нематериальных активов, финансовых вложений, по которым определяется текущая рыночная стоимость, и активов, по которым в установленном порядке созданы резервы под снижение их стоимости (обесценение).

2.2 Активы и обязательства в иностранных валютах

При учете хозяйственных операций, выраженных в иностранной валюте, применялся официальный курс иностранной валюты к рублю, действовавший на дату совершения операции в иностранной валюте. Стоимость денежных знаков в кассе Общества, средств на банковских счетах (банковских вкладах), денежных и платежных документов, ценных бумаг (за исключением акций), средств в расчетах, включая по заемным обязательствам (за исключением средств полученных и выданных авансов и предварительной оплаты), выраженная в иностранной валюте, отражена в бухгалтерской отчетности в суммах, исчисленных на основе официальных курсов валют, действовавших по состоянию на отчетную дату. Курсы валют составили 60,6569 руб. за 1 доллар США на 31.12.2016 (31.12.2015 – 72,8827 руб., 31 31.12.2014 – 56,2584 руб.), 63,8111 руб. за 1 евро на 31.12.2016 (31.12.2015 - 79,6972 руб., 31.12.2014 – 68,3427 руб.).

Курсовые разницы, образовавшиеся в течение года по операциям пересчета в рубли (в том числе по состоянию на отчетную дату) выраженной в иностранной валюте стоимости активов и обязательств, подлежащих оплате в иностранной валюте или рублях, отнесены на финансовые результаты как прочие расходы или доходы.

2.3 Представление активов и обязательств

В бухгалтерском балансе финансовые вложения, дебиторская и кредиторская задолженность, включая задолженность по кредитам и займам, оценочные обязательства отнесены к краткосрочным, если срок обращения (погашения) их не превышает 12 месяцев после отчетной даты. Остальные указанные активы и обязательства представлены как долгосрочные.

Проценты по займам выданным и другим финансовым вложениям отражаются в бухгалтерском балансе по строке 1230 «Дебиторская задолженность», по займам и кредитам полученным – по строке 1510 «Заемные средства» соответственно.

Авансы, выданные поставщикам оборудования и подрядчикам по капитальному строительству, отражаются в составе строки 1230 «Дебиторская задолженность».

Полученные и выданные авансы отражаются в бухгалтерском балансе с учетом НДС. Сумма НДС, подлежащая уплате в бюджет с полученных авансов, и сумма НДС, принятая к вычету с выданных авансов, представлены развернуто по строкам 1260 «Прочие оборотные активы», 1450 «Прочие обязательства» и 1550 «Прочие обязательства» соответственно.

В бухгалтерском балансе отражается сальдированная (свернутая) сумма отложенного налогового актива и отложенного налогового обязательства.

2.4 Основные средства, незавершенное строительство и доходные вложения в материальные ценности

Бухгалтерский учет основных средств осуществляется в соответствии с Положением по бухгалтерскому учету «Учет основных средств» (ПБУ 6/01).

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

Объекты основных средств принимаются к учету по первоначальной стоимости, равной фактическим затратам на приобретение (сооружение, изготовление).

Приобретенные объекты первоначальной стоимостью до 40 тыс. руб. включительно за единицу, принятые к учету после 01.01.2011, учитываются в составе материально- производственных запасов, объекты, принятые к учету до 01.01.2011 учитывались в составе материально-производственных запасов, если их первоначальная стоимость не превышала 20 тыс. руб. за единицу.

Основные средства, принятые к учету до 01.01.2011 и имеющие стоимость менее 40 тыс. руб. за единицу, после указанной даты продолжают учитываться в составе основных средств.

Завершенные строительством, принятые в эксплуатацию и фактически используемые объекты недвижимости, права собственности по которым не зарегистрированы в установленном законодательстве порядке, учитываются в составе основных средств обособленно.

В бухгалтерском балансе основные средства (за исключением земельных участков, машин и оборудования) показаны по первоначальной стоимости за минусом сумм амортизации, накопленной за все время эксплуатации.

Переоценка объектов основных средств Обществом не производится.

Срок полезного использования по приобретенным основным средствам, в том числе бывшим в эксплуатации, полученным в качестве вклада в уставный капитал или в порядке правопреемства при реорганизации, устанавливается при принятии объекта к бухгалтерскому учету комиссией по приему основных средств в эксплуатацию на основании Классификатора основных фондов Общества. В отношении объектов, ранее бывших в эксплуатации, срок полезного использования устанавливается с учетом количества лет (месяцев) эксплуатации данного имущества предыдущим собственником.

Амортизация основных средств, приобретенных до 1 января 2002 г., производится по единым нормам амортизационных отчислений, утвержденным Постановлением Совета Министров СССР от 22.10.1990 г. № 1072, а приобретенных начиная с 1 января 2002 г. – по нормам, исчисленным исходя из сроков полезного использования, установленных в соответствии с Классификацией основных средств, включаемых в амортизационные группы, утвержденной постановлением Правительства Российской Федерации от 1 января 2002 г. № 1.

Принятые нормативные сроки полезного использования по группам основных средств в соответствии с Классификатором основных фондов Общества приведены ниже.

Группа основных средств	Сроки полезного использования (число лет) объектов, принятых на баланс
Здания	от 7 до 75
Сооружения и передаточные устройства	от 3 до 100
Машины и оборудование	от 1 до 40
Другие	от 1 до 20

Начисление амортизации по объектам основных средств производится линейным способом, исходя из первоначальной стоимости объекта основных средств и нормы амортизации, исчисленной исходя из срока полезного использования этого объекта.

Не подлежат амортизации следующие объекты основных средств:

- земельные участки и объекты природопользования;
- объекты жилищного фонда, введенные в эксплуатацию до 01.01.2006 (по объектам, введенным в эксплуатацию начиная с 01.01.2006, амортизация начисляется в общем порядке);
- полностью амортизированные объекты, не списанные с баланса;

Доходы и расходы (потери) от выбытия основных средств отражены в отчете о финансовых результатах в составе прочих доходов и расходов.

В составе незавершенного строительства отражаются объекты недвижимости, не законченные строительством и не принятые в эксплуатацию, оборудование, требующее монтажа, а также иные вложения во внеоборотные активы, не принятые в состав основных средств. Оборудование, не требующее монтажа, находящееся на складе и предназначенное для строящихся объектов, учитывается в составе объектов незавершенного строительства обособленно.

В бухгалтерском балансе указанные объекты отражаются в составе строки 1150 «Основные средства».

Проценты по заемным средствам, полученным на цели, непосредственно связанные с приобретением, сооружением и / или изготовлением инвестиционных активов, начисленные до принятия к бухгалтерскому учету соответствующих объектов, включаются в их первоначальную стоимость, а начисленные после принятия объектов к учету – отражаются в отчете о финансовых результатах в составе прочих расходов.

Проценты по заемным средствам, полученным на цели, не связанные с приобретением, сооружением и / или изготовлением инвестиционных активов, но фактически израсходованным на приобретение инвестиционных активов, включены в стоимость инвестиционных активов пропорционально доле указанных средств в общей сумме заемных средств, полученных на цели, не связанные с приобретением, сооружением, изготовлением инвестиционных активов.

Доходные вложения в материальные ценности представляют собой объекты основных средств, приобретенные организацией для предоставления за плату во временное пользование с целью получения дохода.

Указанные объекты принимаются к бухгалтерскому учету по первоначальной стоимости, формируемой в том же порядке, что и для обычных объектов основных средств.

Отражаемые за балансом арендованные (полученные в лизинг) объекты основных средств оцениваются по стоимости, указанной в договоре аренды (лизинга) / определенной в соответствии с актом приема-передачи. В случае отсутствия стоимости данных объектов в договоре аренды (лизинга) или в акте приема-передачи, учет основных средств за балансом производится в следующей оценке:

- в отношении земельных участков, имеющих кадастровую стоимость – по их кадастровой стоимости;
- в отношении иных объектов основных средств – в сумме арендных (лизинговых) платежей с учетом НДС по договору аренды (лизинга), включая выкупную цену предмета лизинга.

2.5 Финансовые вложения

Бухгалтерский учет финансовых вложений осуществляется в соответствии с Положением по бухгалтерскому учету «Учет финансовых вложений» (ПБУ 19/02).

К финансовым вложениям относятся:

- вклады в уставные капиталы других организаций (в том числе дочерних обществ);
- долговые ценные бумаги (в том числе облигации, векселя);

- депозитные вклады в кредитных организациях, за исключением краткосрочных депозитных вкладов, классифицируемых в качестве денежных эквивалентов (см. пункт 2.9 Пояснений);
- займы, предоставленные другим организациям;
- государственные и муниципальные ценные бумаги и другие финансовые вложения.

Финансовые вложения принимаются к бухгалтерскому учету по фактическим затратам на приобретение.

Первоначальной стоимостью финансовых вложений, приобретенных за плату, признается сумма фактических затрат Общества на их приобретение.

Первоначальной стоимостью финансовых вложений, внесенных в счет вклада в уставный капитал Общества, признается их денежная оценка, согласованная учредителями Общества, если иное не предусмотрено законодательством Российской Федерации.

Финансовые вложения, по которым можно определить в установленном порядке текущую рыночную стоимость, отражаются в бухгалтерском балансе по состоянию на конец каждого отчетного периода (ежеквартально) по текущей рыночной стоимости. Разница между оценкой таких финансовых вложений на текущую отчетную дату и их предыдущей оценкой относится на прочие доходы (расходы).

Текущая рыночная стоимость ценных бумаг, допущенных к обращению у организатора торгов, определяется по рыночным ценам, установленным на Московской бирже (http://moex.com/).

Текущая рыночная стоимость финансовых вложений (акций ПАО «РусГидро») из базы индекса ММВБ составляет 0,9220 руб. на 31.12.2016 (0,6699 руб. – на 31.12.2015, 0,5255 руб. – на 31.12.2014).

Финансовые вложения, по которым не определяется текущая рыночная стоимость, отражены в бухгалтерском балансе по состоянию на конец отчетного года по их учетной (балансовой) стоимости, за исключением вложений, в отношении которых по состоянию на указанную дату существуют условия устойчивого существенного снижения стоимости. На основании доступной Обществу информации определена расчетная стоимость таких финансовых вложений. На сумму превышения учетной (балансовой) стоимости данных вложений над их расчетной стоимостью создан резерв под обесценение данных финансовых вложений, общая сумма которого отнесена на прочие расходы. При этом стоимость таких вложений отражена в бухгалтерском балансе за вычетом суммы созданного резерва под обесценение финансовых вложений.

При выбытии финансовых вложений в ценные бумаги, по которым текущая рыночная стоимость не определяется, они оцениваются по средней первоначальной стоимости данного вида ценных бумаг.

При выбытии финансовых вложений, по которым не определяется текущая рыночная стоимость, их стоимость определяется исходя из оценки, определяемой способом по первоначальной стоимости каждой единицы бухгалтерского учета финансовых вложений (вложения в уставные капиталы обществ с ограниченной ответственностью, депозитные вклады, займы выданные, вложения в совместную деятельность).

При выбытии финансовых вложений в ценные бумаги, по которым в установленном порядке определяется текущая рыночная стоимость, их стоимость определяется исходя из последней оценки.

Доходы и расходы по финансовым вложениям отражаются в составе прочих доходов и расходов.

2.6 Материально-производственные запасы

Бухгалтерский учет материально-производственных запасов осуществляется в соответствии с Положением по бухгалтерскому учету «Учет материально-производственных запасов» (ПБУ 5/01).

Материально-производственные запасы принимаются к учету в сумме фактических затрат на приобретение (изготовление).

В случае если рыночная стоимость материально-производственных запасов на конец отчетного года оказалась ниже их первоначальной стоимости, в том числе в связи с имевшим место в отчетном году устойчивым (долгосрочным) снижением цен на них, на сумму снижения стоимости материалов создается резерв, относимый на увеличение прочих расходов. При этом стоимость таких материалов отражена в бухгалтерском балансе за вычетом суммы резерва, созданного под снижение стоимости материальных ценностей.

Для определения размера материальных расходов при списании материально-производственных запасов, используемых при производстве продукции (оказании услуг), применяется метод оценки по средней себестоимости исходя из среднемесячной фактической себестоимости (взвешенная оценка).

2.7 Расходы будущих периодов

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

Расходы будущих периодов, подлежащие списанию в течении периода более 12 месяцев, показываются в бухгалтерском балансе как долгосрочные активы по строке 1190 «Прочие внеоборотные активы», в течении 12 месяцев – по строке 1260 «Прочие оборотные активы» .

2.8 Дебиторская задолженность

Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков учитывается в сумме оказанных услуг, выполненных работ, отгруженной продукции по обоснованным ценам и установленным тарифам. Расчеты с прочими дебиторами отражаются в учете и отчетности исходя из цен, предусмотренных договорами.

Задолженность, которая не погашена в установленный срок или с высокой вероятностью не будет погашена в сроки, установленные договорами, и не обеспеченная соответствующими гарантиями, поручительствами или иными способами обеспечения исполнения обязательств, показана в бухгалтерском балансе за минусом резерва по сомнительным долгам. Данный резерв представляет собой консервативную оценку руководством Общества той части задолженности, которая, возможно, не будет погашена.

Резерв по сомнительным долгам создается ежеквартально по состоянию на последнюю дату соответствующего периода. Величина резерва определяется индивидуально, на основании объективной информации о платежеспособности конкретного дебитора и оценки вероятности погашения задолженности полностью или частично.

Создание (восстановление) резерва по сомнительным долгам относится на увеличение прочих расходов (доходов).

Нереальная к взысканию задолженность списывается с баланса по мере признания ее таковой. Задолженность, списанная вследствие неплатежеспособности должника, учитывается за балансом в течение пяти лет с момента списания для наблюдения за возможностью ее взыскания в случае изменения имущественного положения должника.

2.9 Денежные эквиваленты и представление денежных потоков в Отчете о движении денежных средств

К денежным эквивалентам относятся высоколиквидные финансовые вложения, которые могут быть легко обращены в заранее известную сумму денежных средств и которые подвержены незначительному риску изменения стоимости.

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

В отчете о движении денежных средств денежные потоки Общества, которые не могут быть однозначно классифицированы в составе потоков по текущим, инвестиционным или финансовым операциям, отнесены к денежным потокам от текущих операций. К таким денежным потокам относятся поступления и платежи по финансовым инструментам срочных сделок.

Величина денежных потоков в иностранной валюте для представления в отчете о движении денежных средств пересчитывалась в рубли по официальному курсу этой иностранной валюты к рублю, устанавливаемому Центральным банком России на дату осуществления или поступления платежа.

Разница, возникшая в связи с пересчетом денежных потоков по курсам на даты совершения операций в иностранной валюте и остатков денежных средств и денежных эквивалентов, выраженных в иностранной валюте, на отчетные даты, включена в строку 4490 «Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю» отчета о движении денежных средств.

В отчете о движении денежных средств представляются свернуто:

- суммы косвенных налогов в составе поступлений от покупателей и заказчиков и платежей поставщикам и подрядчикам;
- денежные потоки, направленные на инвестирование и полученные при погашении краткосрочных банковских депозитов (со сроком размещения более трех месяцев), имеющие место в одном отчетном периоде, в случаях, когда они отличаются быстрым оборотом, большими суммами и короткими сроками возврата;
- суммы НДС в составе поступлений от покупателей и заказчиков, платежей поставщикам и подрядчикам и платежей в бюджетную систему и возмещение из нее по НДС.

Из денежных поступлений и платежей исключаются денежные потоки, изменяющие состав денежных эквивалентов, но не изменяющие их общую сумму.

2.10 Уставный, добавочный и резервный капитал

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

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

Добавочный капитал Общества включает сумму прироста стоимости объектов основных средств, определенную по результатам их переоценки, эмиссионного дохода, полученного в результате размещения акций Общества по цене, превышающей их номинальную стоимость.

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

2.11 Кредиты и займы полученные

Бухгалтерский учет займов и кредитов осуществляется в соответствии с Положением по бухгалтерскому учету «Учет расходов по займам и кредитам» (ПБУ 15/2008).

При привлечении Обществом заемных средств путем выдачи векселей, задолженность показывается с учетом причитающихся на конец отчетного периода к уплате процентов согласно условиям договоров.

Проценты начисляются ежемесячно по окончании каждого отчетного периода.

Дополнительные затраты, произведенные в связи с получением займов и кредитов, относятся на расходы будущих периодов с последующим равномерным включением в прочие расходы в течение периода погашения заемных обязательств.

2.12 Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы

Оценочные обязательства

Общество признает оценочное обязательство при одновременном соблюдении условий признания, установленных в Положении по бухгалтерскому учету «Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы» (ПБУ 8/2010).

Общество создает следующие оценочные обязательства:
- оценочное обязательство по предстоящей оплате неиспользованных работниками отпусков;
- обязательства по рекультивации земель.

Величина оценочного обязательства по предстоящей оплате неиспользованных работниками отпусков на конец отчетного года определена исходя из числа дней неиспользованного отпуска каждого работника по состоянию на отчетную дату, средней заработной платы работника, с учетом страховых взносов.

Величина оценочного обязательства по рекультивации земель определена в соответствии с Проектом строительства, в котором предусмотрены обязательства по рекультивации земель сметной стоимостью 2 903,5 тыс. руб. (в ценах 2000 г.), пересчитаны в ценах 4 кв. 2016г. с К=6,59, отражены в отчетности, как долгосрочные оценочные обязательства и капитализированы.

Условные обязательства и условные активы

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

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

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

2.13 Расчеты по налогу на прибыль

Задолженность Общества перед бюджетом по налогу на прибыль включается в показатель 1520 «Кредиторская задолженность» бухгалтерского баланса. Задолженность бюджета перед Обществом по налогу на прибыль включается в показатель 1230 «Дебиторская задолженность» бухгалтерского баланса.

Величина отложенных налоговых активов и отложенных налоговых обязательств, корректирующих показатель условного дохода по налогу на прибыль текущего периода, отражена по

строкам 2450 «Изменение отложенных налоговых активов» и 2430 «Изменение отложенных налоговых обязательств» отчета о финансовых результатах.

2.14 Доходы

Доходами от обычных видов деятельности является выручка от продажи продукции и товаров, поступления, связанные с выполнением работ, оказанием услуг (далее по тексту – «выручка»), в том числе:
- выручка от предоставления услуг по аренде (субаренде);
- выручка от реализации прочих товаров, работ, услуг (услуг стройлаборатории).

Выручка от продажи продукции и оказания услуг признается по мере отгрузки продукции покупателям (или оказания услуг) и предъявления им расчетных документов. Она отражается в отчетности за минусом налога на добавленную стоимость и иных аналогичных обязательных платежей.

В составе прочих доходов Общества признаются:

- поступления от продажи основных средств, финансовых вложений и иных активов;

- проценты, полученные за предоставление в пользование денежных средств Общества, проценты за использование банком денежных средств, находящихся на счете Общества в этом банке. Общество отражает данные доходы в Отчете о финансовых результатах по строке 2320 «Проценты к получению»;

- доходы от оценки финансовых вложений;

- доходы, связанные с участием в уставных капиталах других организаций (дивиденды). Общество отражает данные доходы в Отчете о финансовых результатах по строке 2310 «Доходы от участия в других организациях»;

- штрафы, пени, неустойки за нарушение договорных отношений;

- прибыль прошлых лет, выявленная в отчетном периоде (с учетом требований Положения по бухгалтерскому учету «Исправление ошибок в бухгалтерском учете и отчетности» (ПБУ 22/2010));

- другие поступления (доходы) согласно Положения по бухгалтерскому учету «Доходы организации» (ПБУ 9/99) (в том числе доходы в виде страхового возмещения).

2.15 Расходы

К расходам от обычных видов деятельности относятся расходы, связанные с получением доходов от обычных видов деятельности указанных в 2.14 Пояснений.

Расходы, связанные с арендой (субарендой) имущества, учитываются как расходы от обычных видов деятельности.

Учет расходов регулируется Положения по бухгалтерскому учету «Расходы организации» (ПБУ 10/99), в соответствии с которым расходы Общества подразделяются на расходы от обычных видов деятельности и прочие расходы.

Управленческие расходы списываются на себестоимость проданной продукции (оказанных услуг).

Расходы по обычным видам деятельности признаются в том отчетном периоде, в котором имели место, независимо от фактического закрытия кредиторской задолженности.

Расходы подлежат признанию в бухгалтерском учете независимо от намерения получить выручку или прочие доходы и от формы осуществления расхода.

В составе прочих расходов признаются:

- расходы, связанные с выбытием и прочим списанием основных средств, финансовых вложений и иных активов;

- расходы, связанные с оплатой услуг, оказываемых кредитными организациями;
- резерв по сомнительным долгам, сформированный по итогам отчетного периода в соответствии с учетной политикой Общества (см. пункт 2.8 Пояснений);
- штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров; возмещение причиненных Обществом убытков;
- убытки прошлых лет, выявленные в отчетном периоде (с учетом требований Положения по бухгалтерскому учету «Исправление ошибок в бухгалтерском учете и отчетности» (ПБУ 22/2010));
- расходы от уценки финансовых вложений;
- расходы, возникающие как последствия чрезвычайных обстоятельств хозяйственной деятельности (стихийного бедствия, пожара, аварии и т.п.);
- другие расходы согласно ПБУ 10/99.

2.16 Изменения в учетной политике Общества

Существенные изменения в учетной политике Общества на 2016 и 2017 годы по основаниям, предусмотренным Положением по бухгалтерскому учету «Учетная политика организации» (ПБУ 1/2008), отсутствуют.

2.17 Данные прошлых отчетных периодов

Корректировки данных прошлых отчетных периодов не производились.

III. Раскрытие существенных показателей

3.1. Внеоборотные активы

3.1.1 Основные средства. Незавершенное строительство

Статья «Основные средства» (строка 1150) бухгалтерского баланса включает в себя «Основные средства» и «Незавершенное строительство», в составе которого числится «Оборудование к установке», и составляет 21 100 000 тыс. руб., 19 476 319 тыс. руб. и 17 446 177 тыс. руб. на 31.12.2016, 31.12.2015 и 31.12.2014 соответственно.

Основные средства

По статье «Основные средства» (строка 11501) отражена первоначальная стоимость основных средств за минусом амортизации в сумме 4 046 402 тыс. руб., 4 193 479 тыс. руб. и 4 338 133 тыс. руб. на 31.12.2016, 31.12.2015 и 31.12.2014 соответственно.
Первоначальная стоимость основных средств составила 5 188 454 тыс. руб., 5 172 982 тыс. руб. и 5 145 678 тыс. руб. по состоянию на 31.12.2016, 31.12.2015 и 31.12.2014 соответственно.

Структура основных средств представлена следующими группами основных средств:

тыс. руб.

Наименование группы основных средств	Остаточная стоимость на 31.12.2016	Остаточная стоимость на 31.12.2015	Остаточная стоимость на 31.12.2014
Здания	823 361	839 578	845 622
Сооружения и передаточные устройства	2 578 593	2 632 323	2 676 398
Машины и оборудование	636 640	710 957	812 038
Транспортные средства	6 242	8 630	3 684
Производственный и хозяйственный инвентарь	1 566	1 991	389
Прочие	-	-	2
Основные средства всего:	**4 046 402**	**4 193 479**	**4 338 133**

Амортизация основных средств

Сумма начисленной в отчетном году амортизации по основным средствам составила 170 153 тыс. руб. (172 955 тыс. руб. - в 2015 г., 173 496 тыс. руб. - в 2014 г.).

Сумма накопленной амортизации по выбывшим в отчетном году объектам основных средств составила 7 604 тыс. руб. (996 тыс. руб. - в 2015 г., 213 тыс. руб. - в 2014 г.).

В течение отчетного года осуществлялись затраты, связанные с модернизацией и реконструкцией основных средств. Информация о произведенных затратах раскрыта в разделе 2.3 Приложений к Пояснениям бухгалтерской отчетности. Модернизация и реконструкция основных средств не привела к увеличению срока полезного использования.

Затраты на модернизацию и реконструкцию осуществлены за счет собственных средств (амортизация).

Государственное финансирование отсутствует.

Основные средства, полученные в аренду, числящиеся за балансом

В течение 2016 г. Общество получило в пользование по договору аренды основные средства, включая земельные участки, стоимостью 53 474 тыс. руб. (3 007 тыс. руб. - в 2015 г., 9 206 тыс. руб. - в 2014 г.).

Стоимость основных средств, полученных в аренду, составляет 277 527 тыс. руб. на 31.12.2016 (на 31.12.2015 – 235 767 тыс. руб., на 31.12.2014 – 232 760 тыс. руб.).

3.1.2 Прочие внеоборотные активы

Строка 1190 «Прочие внеоборотные активы» представлена расходами будущих периодов, подлежащими списанию на счета учета затрат более чем через 12 месяцев после отчетной даты.
Расшифровка общей величины расходов будущих периодов по видам представлена в следующей таблице:

тыс. руб.

Наименование	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Страхование строительно-монтажных рисков и ответственности перед третьими лицами по СМР	85 840	78 146	32 237
Техприсоединение	5 280	5 336	5 391
Лицензии	31	50	65
Программное обеспечение	2	69	177
Итого прочие внеоборотные активы	**91 153**	**83 601**	**37 870**

3.1.3 Финансовые вложения

Текущая рыночная стоимость ценных бумаг, допущенных к обращению у организатора торгов, определяется по рыночным ценам, установленным на Московской межбанковской валютной бирже.

Текущая рыночная стоимость финансовых вложений (акций ПАО «РусГидро») из базы индекса ММВБ составляет составляет 0,9220 руб. на 31.12.2016 (0,6699 руб. – на 31.12.2015, 0,5255 руб. – на 31.12.2014).

3.1.3.1 Долгосрочные финансовые вложения.

В составе строки 1170 «Финансовые вложения» бухгалтерского баланса числятся финансовые вложения в акции обыкновенные ПАО «РусГидро» в количестве 271 302 097 шт., по которым определяется текущая рыночная стоимость.

Долгосрочные финансовые вложения Общества на конец отчетного года увеличились на 68 396 тыс. руб. в результате переоценки акций ПАО «РусГидро» по рыночной стоимости, установленным на ММВБ по состоянию на 31.12.2016 и составили 250 141 тыс. руб.

Вложения в уставные капиталы

Наименование и организационно-правовая форма объекта финансовых вложений	**31.12.2016**	**31.12.2015**	**31.12.2014**
Вложения в уставные капиталы других организаций			
Акции российских эмитентов			
Акции ПАО РусГидро (обыкновенные)	250 141	181 745	142 569
Итого вложения в уставные капиталы других организаций	**250 141**	**181 745**	**142 569**

Дополнительная информация о наличии и движении финансовых вложений, с учетом изменений, приведена в разделе 3 «Финансовые вложения» Приложений к Пояснениям к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

Показатели по графе «Накопленная корректировка» включает в себя разницу между первоначальной и текущей рыночной стоимостью финансовых вложений, по которым определяется текущая рыночная стоимость.

3.1.3.2 Краткосрочные финансовые вложения

Краткосрочные финансовые вложения отсутствуют.

Депозитные вклады
У Общества на отчетную дату депозитные вклады в российских рублях со сроками размещения свыше трех месяцев отсутствуют (на 31.12.2015 и на 31.12.2014 также отсутствовали).

3.2 Оборотные активы

3.2.1 Запасы

В статью «Запасы» по строке 1210 бухгалтерского баланса включена стоимость материально-производственных запасов (топлива, запасных частей, специальная оснастка и спецодежда, строительные и прочие материалы) и товаров для перепродажи.

Материально - производственные запасы оценены в сумме фактических затрат на приобретение и составляют 50 934 тыс. руб., 57 388 тыс. руб. и 58 099 тыс. руб. по состоянию на 31.12.2016, 31.12.2015 и 31.12.2014 соответственно.

Дополнительная информация о наличии и движении материально-производственных запасов в разрезе групп, видов их приведена в разделе 4 «Запасы» Приложений к Пояснениям к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

Показатели по графе «Поступления и затраты» включают затраты Общества по приобретению материально-производственных запасов у поставщиков и подрядчиков, а также затраты на изготовление материально-производственных запасов в своем производстве, произведенные в отчетном периоде.

Показатели по графе «Выбыло» включают стоимость запасов, которые выбыли в результате их использования на производство, выполнение работ, оказание услуг, продажи, списания или иного выбытия (в том числе путем включения в затраты, формирующие стоимость объектов внеоборотных активов).

Показатели по графе «Оборот запасов между их группами (видами)» включают изменение отдельных групп (видов) запасов в результате перехода из одного вида запасов в другой.

Резерв под снижение стоимости материально-производственных запасов по состоянию на 31.12.2016 не создавался.

3.2.2 Расходы будущих периодов

Расходы будущих периодов, отраженные по строке 1260 «Прочие оборотные активы», составляют 250 тыс. руб., 239 тыс. руб. и 272 тыс. руб. по состоянию на 31.12.2016, 31.12.2015 и 31.12.2014 соответственно.

3.2.3 Дебиторская задолженность

Информация по раскрытию дебиторской задолженности приведена в разделе 5.1 «Наличие и движение дебиторской задолженности» Приложений к Пояснениям к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

Суммы поступившей дебиторской задолженности в графах «в результате хозяйственных операций (сумма долга по сделке, операции)», «причитающиеся проценты, штрафы и иные начисления», «погашение» и «списание на финансовый результат» раздела 5.1 Пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах отражены за минусом дебиторской задолженности, поступившей и погашенной (списанной) в одном отчетном периоде.

Общая величина сомнительной дебиторской задолженности, в отношении которой в отчетном году был создан резерв, составила 1 079 тыс. руб. (в 2015 г. - 7 096 тыс. руб.).

Дебиторская задолженность, с истекшим сроком исковой давности, списанная за счет резерва сомнительных долгов, включена в данные по графе «Списание» в разделе 5.1 «Наличие и движение дебиторской задолженности» Приложений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах. Соответствующая величина резерва, использованного для списания дебиторской задолженности, отражена по графе «Восстановление/использование резерва» в разделе 5.1 «Наличие и движение дебиторской задолженности». Величина такого списания составила 0 тыс. руб. в 2016 г. (0 тыс. руб. – в 2015 г.).

(а) Долгосрочная дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)

Общая величина долгосрочной дебиторской задолженности по строке 12301 бухгалтерского баланса составила 138 346 тыс. руб., 232 822 тыс. руб. и 650 627 тыс. руб. по состоянию на 31.12.2016, 31.12.2015 и 31.12.2014 соответственно, в том числе:

тыс. руб.

Вид задолженности	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Авансы выданные, в том числе:	**136 346**	**232 822**	**650 627**
АО «ЭСКО ЕЭС»	-	-	504 263
"Voith Hydro GmbH & Co KG"	18 946	146 364	146 364
АО "ВНИИР Гидроэлектроавтоматика"	119 400	62 087	-
ООО СМУ "Севосетинальпстрой"	-	24 371	-
Итого по строке 12301«Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)»	**138 346**	**232 822**	**650 627**

В составе долгосрочной дебиторской задолженности по состоянию на 31.12.2016 представлены авансы выданные поставщикам оборудования, требующего монтажа в сумме 136 346 тыс. руб.

НДС с авансов выданных в структуре долгосрочной дебиторской задолженности по стр.12301 бухгалтерского баланса составила 18 214 тыс. руб., 13 189 тыс. руб. и 76 921 тыс. руб. по состоянию на 31.12.2016, 31.12.2015 и 31.12.2014 соответственно.

Дебиторская задолженность, квалифицированная по состоянию на 31.12.2015 как долгосрочная, в сумме 213 876 тыс. руб., отражена на 31.12.2016 в составе краткосрочной в соответствии с предусмотренными договорами сроками погашения в 2017 году.

Авансы, выданные поставщикам оборудования и подрядчикам по капитальному строительству, относящиеся к той части оборудования (работ), поставка которой (осуществление которых) ожидается в течение 2017 года, отражены в составе краткосрочных авансов выданных.

(б) Краткосрочная дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются менее чем через 12 месяцев после отчетной даты)

Общая величина краткосрочной дебиторской задолженности по строке 12302 бухгалтерского баланса за вычетом резерва по сомнительным долгам составила 746 956 тыс. руб., 928 040 тыс. руб. и 1 230 057 тыс. руб. по состоянию на 31.12.2016, 31.12.2015 и 31.12.2014 соответственно, в том числе:

тыс. руб.

Вид задолженности	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Покупатели и заказчики, в том числе:	**28 952**	**30 849**	**35 524**
ПАО "РусГидро"	24 519	25 615	25 614
АО «ЧиркейГЭСстрой»	-	-	55
ООО ТСК "Русь"	723	723	7 660
ООО «КТСК»	2 887	2 722	559
ООО "Росгидроспецстрой"	-	799	687
ООО "Даггидроспецстрой"	113	75	117
АО «Ленгидропроект»	6	14	7
ООО «Дорстройсервис»	-	-	479

Вид задолженности	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
АО «ЭСКО ЕЭС»	-	51	-
ООО «Стройэнергоремонт»	496	654	51
ООО "Алком"	180	-	-
прочие покупатели	28	196	295
Авансы выданные, в том числе:	**606 886**	**598 248**	**594 107**
"Voith Hydro GmbH & Co KG"	187 991	77 357	172 688
НПО «ЭЛСИБ» ОАО	-	-	2 000
АО «Трест Гидромонтаж»	4 340	224 823	-
АО «ЧиркейГЭСстрой»	199 142	234 717	-
АО "НИИЭС"	11 051	15 729	23 009
АО «Ленгидропроект»	4 624	1 496	1 496
УФК (ФТС России)	11 950	18 720	13 621
ООО «Великан-Рустрактор»	-	-	1 958
АО «ЭСКО ЕЭС»	-	-	346 856
ООО «ПромГидроЭнергоМаш»	-	20 883	23 844
ООО "Инверсия-Сенсор"	-	2 226	-
ОАО "Севосетингеоэкомониторинг"	534	496	477
ООО СМУ "Севосетинальпстрой"	167 668	-	-
ООО "СТЛ-Монтаж"	19 099	-	-
ООО "Энергосервис-Инвест"	193	-	-
прочие авансы выданные	294	1 801	8 158
Прочие дебиторы, в том числе:	**111 118**	**298 943**	**600 426**
переплата по налогам и сборам	110 909	297 043	483 449
ПАО «МРСК Северного Кавказа»	-	-	116 343
прочее	209	1 900	634
Итого по строке 12302«Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)»	**746 956**	**928 040**	**1 230 057**

В составе краткосрочной дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты, по состоянию на 31.12.2016 наибольший удельный вес занимает предоплата подрядчикам по капитальному строительству в сумме 376 309 тыс. руб. и поставщикам оборудования и прочих внеоборотных активов в сумме 218 147 тыс. руб.

НДС с авансов выданных в структуре краткосрочной дебиторской задолженности по стр.12302 бухгалтерского баланса составила 62 003 тыс. руб., 79 458 тыс. руб. и 99 090 тыс. руб. по состоянию на 31.12.2016, 31.12.2015 и 31.12.2014 соответственно.

В составе прочей краткосрочной дебиторской задолженности по состоянию на 31.12.2016 отражены:

- дебиторская задолженность по налогам и сборам (текущая) представлена следующими видами налогов:
  - 96 168 тыс. руб. – налог на добавленную стоимость по капитальному строительству (281 481 тыс. руб. – на 31.12.2015, 471 781 тыс. руб. - на 31.12.2014);
  - 13 615 тыс. руб. – налог на прибыль (13 947 тыс. руб. – на 31.12.2015, 9 660 тыс. руб. - на 31.12.2014);
  - 994 тыс. руб. - прочие налоги и сборы (1 001 тыс. руб. – на 31.12.2015, 959тыс. руб. - на 31.12.2014).
- задолженность внебюджетных фондов представлена следующими фондами:
  - 5 тыс. руб. - пенсионный фонд РФ (236 тыс. руб. – на 31.12.2015, 235 тыс. руб. - на 31.12.2014);
  - 122 тыс. руб. – фонд социального страхования (331 тыс. руб. – на 31.12.2015, 780 тыс. руб. - на 31.12.2014);
  - 5 тыс. руб. - ФФОМС (47 тыс. руб. – на 31.12.2015, 34 тыс. руб. - на 31.12.2014).

- НДС по авансам полученным на 31.12.2016 отсутствует (9 тыс. руб. - на 31.12.2015, 0 тыс. руб. - на 31.12.2014).

3.2.4 Денежные средства и денежные эквиваленты.

Состав денежных средств и денежных эквивалентов

тыс. руб.

Наименование показателя	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Средства в кассе	-	-	-
Средства на расчетных счетах	189 942	684 664	57 425
Средства на валютных счетах	27 980	422	571
Средства на специальных счетах в банках	-	-	-
Итого денежных средств (часть строки 1250)	***217 922***	***685 086***	***57 996***
Векселя, подлежащие оплате по предъявлении	-	-	-
Краткосрочные банковские депозиты (со сроком размещения до трех месяцев), в т.ч.:	-	***200 000***	***465 498***
АКБ "ПЕРЕСВЕТ" (АО)	-	-	350 498
СЕВ.-ОС.РЕГ.Ф-Л АО "РОССЕЛЬХОЗБАНК"	-	-	15 000
ФИЛИАЛ ПАО БАНК ВТБ В Г.СТАВРОПОЛЕ	-	-	100 000
СЕВЕРО-КАВКАЗСКИЙ БАНК ПАО СБЕРБАНК	-	200 000	-
Иные эквиваленты денежных средств	-	-	-
Итого эквиваленты денежных средств (часть строки 1250)	-	***200 000***	***465 498***
Итого денежные средства и эквиваленты денежных средств на конец отчетного года (строка 1250)	**217 922**	**885 086**	**523 494**

Эквиваленты денежных средств по состоянию на 31.12.2016, 31.12.2015 и 31.12.2014 включали средства на краткосрочных банковских депозитах с первоначальным сроком погашения не более трех месяцев.

Процентные ставки по вкладам в рублях на 31.12.2016 находились в диапазоне 10,72% – 8,62% годовых (на 31.12.2015 –25,5% – 9,82% , на 31.12.2014 – 17,00% – 25,50%,).

Информация о денежных средствах, недоступных для использования

Ограничения по использованию денежных средств на расчетном счете Общества по состоянию на 31.12.2016, 31.12.2015 и 31.12.2014 составили 184 000 тыс. руб., 666 000 тыс. руб. и 1 000 тыс. руб. соответственно.

Денежные средства, недоступные для использования Обществом:

тыс.руб.

Наименование недоступных для использования денежных средств	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Средства полученных задатков при проведении конкурсных процедур на право заключения договоров строительного подряда, ПИР, изготовления и поставки оборудования	4 000	1 000	1 000
Средства на расчетных и валютных счетах в части неснижаемого остатка, обусловленного требованиями договоров с кредитными организациями	180 000	665 000	-
Итого денежные средства, недоступные для использования	**184 000**	**666 000**	**1 000**

Пояснения к Отчету о движении денежных средств

Величина денежных потоков, необходимых для поддержания существующего объема операций деятельности Общества, показана в составе текущих операций. Величина денежных потоков, связанных с расширением масштабов деятельности Общества включена в состав инвестиционных операций.

Денежные потоки, направленные на инвестирование и полученные при погашении денежных эквивалентов (за исключением начисленных процентов), не включаются в Отчет о движении денежных средств.

Денежные потоки, направленные на инвестирование и полученные при погашении краткосрочных банковских депозитов (со сроком размещения более трех месяцев), произошедшие в одном отчетном периоде, показываются свернуто в составе строк 4219 «Прочие поступления» или 4229 «Прочие платежи» Отчета о движении денежных средств, в случаях, когда они отличаются быстрым оборотом, большими суммами и короткими сроками возврата.

Расшифровка строк «Прочие поступления» и «Прочие платежи» Отчета о движении денежных средств представлена ниже:

тыс. руб.

Наименование показателя	2016	2015
Прочие поступления по текущей деятельности (строка 4119), в том числе:	**244 543**	**449 334**
Суммы косвенных налогов в составе поступлений от покупателей и заказчиков и возмещений по косвенным налогам из бюджета за вычетом суммы косвенных налогов в составе произведенных платежей поставщикам и подрядчикам и платежей в бюджет	211 618	286 015
Поступления штрафов, пеней и неустоек, признанных или по которым получено решение суда об их взыскании	-	116 343
Суммы страхового возмещения и покрытия из других источников убытков от стихийных бедствий	19	209
Доходы от размещения денежных средств в депозит	32 042	46 761
Поступления от реализации ТМЦ	864	6
Прочие платежи по текущей деятельности (строка 4129), в том числе:	**(99 613)**	**(93 979)**
Оплата налогов и сборов	(89 588)	(93 929)
Возврат задатков участникам конкурсных процедур	(10 000)	-
Иные платежи	(25)	(50)
Прочие поступления по инвестиционной деятельности (строка 4219), в том числе:	-	-
Прочие платежи по инвестиционной деятельности (строка 4229), в том числе:	-	-
Прочие платежи по финансовой деятельности (строка 4329), в том числе:	-	-

3.3 Капитал и резервы

3.3.1 Уставный капитал

По состоянию на 31.12.2016, 31.12.2015 и 31.12.2014 Уставный капитал Общества зарегистрирован в установленном порядке и полностью оплачен:

Состав уставного капитала	Количество акций на 31.12.2016	Количество акций на 31.12.2015	Количество акций на 31.12.2014
Обыкновенные акции номинальной стоимостью 1 000 руб.	17 977 209	17 977 209	17 977 209

В реестре акционеров по состоянию на 31.12.2016 зарегистрированы следующие акционеры:

Наименование акционера	Тип держателя акций	Количество акций	Доля владения,%
ООО «Депозитарные и корпоративные технологии»	номинальный	17 933 142	99,7549
Фонд имущества Республики Северная Осетия-Алания	фактический	29 897	0,1663
ООО «ПИК»	фактический	14 167	0,0788
Прочие		3	0,000018
Итого		**17 977 209**	**100,00%**

Из общего числа обыкновенных акций по состоянию на 31.12.2016 работникам принадлежит 1 шт. (1 шт. - на 31.12.2015 и 1 шт. - на 31.12.2014).

Размер уставного капитала АО «Зарамагские ГЭС» в 2016 году не изменялся и составил 17 977 209 тыс. руб.

3.3.2 Переоценка внеоборотных активов

По состоянию на 31.12.2016 сумма накопленной переоценки внеоборотных активов составила 7 892 тыс. руб. (на 31.12.2015 – 8 079 тыс. руб., на 31.12.2014 – 8 092 тыс. руб.).

Данный показатель сформирован из сумм накопленной переоценки стоимости основных средств в предыдущих периодах.

Уменьшение накопленной переоценки в 2016 году на сумму 187 тыс. руб. связано с выбытием ранее переоцененных объектов основных средств (в 2015 году – 13 тыс. руб.).

3.3.3 Добавочный капитал

По состоянию на 31.12.2016, 31.12.2015 и 31.12.2014 добавочный капитал Общества не изменился и составил 8 821 тыс. руб., 8 821 тыс. руб. и 8 821 тыс. руб. соответственно и состоит из эмиссионного дохода Общества, полученного в результате продажи акций Общества по цене, превышающей их номинальную стоимость в предыдущих периодах.

3.3.4 Резервный капитал

В соответствии с законодательством и уставом Общества создается резервный фонд в размере 5% от уставного капитала Общества.

По состоянию на 31.12.2016, 31.12.2015 и 31.12.2014 резервный капитал Общества составил 18 286 тыс. руб., 14 301 тыс. руб. и 14 301 тыс. руб. соответственно.

Согласно решению годового Общего собрания акционеров Общества от 14.06.2016 г. (протокол № 37), 5% от чистой прибыли Общества за 2015 год в размере 3 985 тыс. руб. было направлено на формирование резервного капитала.

3.3.5 Чистые активы

Чистые активы Общества на 31.12.2016 составляют 18 150 541 тыс. руб. на 31.12.2015 — 18 030 433 тыс. руб., на 31.12.2014 – 17 950 740 тыс. руб.

3.4 Займы и кредиты

3.4.1 Кредиты полученные

Кредиты по состоянию на 31.12.2016, 31.12.2015 и 31.12.2014 в Обществе отсутствуют.

3.4.2 Займы полученные

Общая сумма займов, полученных в течение 2016 года, составила 566 708 тыс. руб. (в 2015 году –1 562 210 тыс. руб., в 2014 году 1 562 520тыс. руб.).

Займы, погашенные в течение 2016 года отсутствуют (в 2015 году –0 тыс. руб., в 2014 году – 0 тыс. руб.).

Займы получены для обеспечения финансирования строительства Зарамагских ГЭС под собственные векселя в АО «Межтопэнергобанк».

Долгосрочные заемные средства

По строке 1410 «Заемные средства» Бухгалтерского баланса отражена сумма задолженности по долгосрочным займам и кредитам с учетом начисленных процентов.

Сроки погашения долгосрочных заемных средств «по предъявлении, но не ранее 29.06.2018».

Общая сумма долгосрочных займов с учетом начисленных процентов, составила 677 862 тыс. руб. на 31.12.2016 (620 684 тыс. руб. и 0 тыс. руб. – на 31.12.2015 и 31.12.2014 соответственно), в т.ч. сумма начисленных процентов – 57 178 тыс. руб. на 31.12.2016 (19 631 тыс. руб. и 0 тыс. руб. – на 31.12.2015 и 31.12.2014 соответственно).

Процентные ставки по займам 9,513 % годовых.

тыс. руб.

Наименование займодавца	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
АО «Межтопэнергобанк»	601 053	601 053	-
Проценты по заемным средствам	76 809	19 631	-
Итого по строке 1410 «Заемные средства»	**677 862**	**620 684**	-

Проценты по заемным средствам, включенные в стоимость инвестиционных активов

Сумма процентов по кредитам и займам, включенная в стоимость инвестиционных активов в 2016 году, составила 57 178 тыс. руб. (19 631 тыс. руб. в 2015 году, 0 тыс. руб. в 2014 году).

Краткосрочные заемные средства

По строке 1510 «Заемные средства» Бухгалтерского баланса отражена сумма задолженности по краткосрочным займам и кредитам.

Общая сумма краткосрочных займов, составила 3 090 384 тыс. руб. на 31.12.2016 (2 523 677 тыс. руб. и 1 562 520 тыс. руб. – на 31.12.2015 и 31.12.2014 соответственно).

тыс. руб.

Наименование займодавца	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
АО «Межтопэнергобанк»	3 090 384	2 523 677	1 562 520
Проценты по заемным средствам	-	-	-
Итого по строке 1510 «Заемные средства»	**3 090 384**	**2 523 677**	**1 562 520**

3.4.3 Векселя выданные

Общая сумма векселей, выданных в течение 2016 года в обеспечение задолженности за полученные займы, составила 566 708 тыс. руб. Векселя, погашенные в течение отчетного периода отсутствуют.

Непогашенные векселя на конец отчетного периода с учетом начисленных процентов составили 3 768 246 тыс. руб.

3.4.4 Прочие долгосрочные обязательства

Строка 1450 «Прочие обязательства» представлена долгосрочными обязательствами подрядчикам по капитальному строительству в сумме 445 889 тыс. руб. на 31.12.2016 (на 31.12.2015 –

362 137 тыс. руб., на 31.12.2014 –256 548 тыс. руб.), и поставщикам оборудования в сумме 61 193 тыс. руб. (на 31.12.2015 –61 928 тыс. руб., на 31.12.2014 – 21 289 тыс. руб.).

По строке 1450 «Прочие долгосрочные обязательства» Бухгалтерского баланса числится следующая задолженность:

тыс. руб.

Вид задолженности	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Задолженность подрядчикам по капстроительству, в том числе:	**445 889**	**362 137**	**256 548**
АО «Ленгидропроект»	13 001	-	-
АО «ЭСКО ЕЭС»	-	-	256 548
АО «ЧиркейГЭСстрой»	118 098	101 821	-
АО "Трест Гидромонтаж"	197 248	148 940	-
ООО ТСК "Русь"	25 349	25 349	-
ООО "Дагтидроспецстрой"	45 149	38 983	-
ООО "КТСК"	47 044	47 044	-
Задолженность перед поставщиками оборудования и прочих оборотных активов, в том числе:	**61 193**	**61 928**	**21 289**
ООО "Корпорация "Спецгидропроект"	9 543	11 919	10 221
ООО "Энергетический Стандарт"	40 877	40 877	-
ООО "ПромГидроЭнергоМаш"	-	987	-
АО"Взлет"	59	59	-
АО "НИИЭС"	10 714	8 086	11 068
Итого «Прочие долгосрочные обязательства»	**507 082**	**424 065**	**277 837**

3.5 Кредиторская задолженность

Общий объем кредиторской задолженности Общества по строке 1520 составил 195 608 тыс. руб., 281 599 тыс. руб. и 343 345 тыс. руб. на 31.12.2016, 31.12.2015 и 31.12.2014 соответственно.

По строке «Поставщики и подрядчики» Бухгалтерского баланса числится следующая задолженность:

тыс. руб.

Вид задолженности	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Подрядчикам по капитальному строительству, в т.ч.:	**149 035**	**221 724**	**284 894**
АО «ЭСКО ЕЭС»	-	101 669	180 308
АО «Ленгидропроект»	75 543	71 111	32 550
АО «ЧиркейГЭСстрой»	33 213	28 674	-
АО «Трест Гидромонтаж»	39 523	19 903	58 857
ООО ТСК «Русь»	-	-	261
ООО «Дагтидроспецстрой»	-	-	997
ООО «Дорстройсервис»	-	-	9 751
ООО «Корпорация МКС»	737	367	2 170
Прочие	19	-	-
Поставщикам оборудования и прочих внеоборотных активов, в том числе:	**36 302**	**51 943**	**48 072**
НПО «ЭЛСИБ» ПАО	345	-	223
АО «НИИЭС»	2 230	4 674	142
ООО "Корпорация "Спецгидропроект"	33 726	42 121	-
ООО "Энергетический Стандарт"	-	-	40 877
ООО «Би энд О Логистик»	-	-	6 784
ООО "Инверсия-Сенсор"	-	5 148	-
Прочие	1	-	46
Поставщикам МПЗ	**49**	**216**	**142**
Итого «Поставщики и подрядчики»	**185 398**	**273 883**	**333 108**

Кредиторская задолженность Общества по налогам и сборам на 31.12.2016 составляет 2 815 тыс. руб. и включает:
-налог на имущество – 2 815 тыс. руб.

Указанная задолженность по налогам и сборам на 31.12.2015 составила 3 456 тыс. руб., в том числе: налог на имущество – 3 444 тыс. руб., прочие налоги и сборы – 12 тыс. руб., на 31.12.2014 составила 7 210 тыс. руб., в том числе:– налог на имущество – 7 210 тыс. руб.

В составе кредиторской задолженности Бухгалтерского баланса числится следующая задолженность прочих кредиторов:

тыс. руб.

Вид задолженности	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Краткосрочная задолженность прочим кредиторам, в том числе:	**7 363**	**4 141**	**2 995**
ООО ЧОП "Кодекс ЩИТ"	2 381	-	-
АО «Трест Гидромонтаж»	3 000	-	-
АО «ЧиркейГЭСстрой»	1 000	-	-
ООО ЧОП "Бастион"	-	1 933	1 827
ООО "СтройЭнергоРемонт"	695	769	-
ООО "СовИнТекс"	-	1 000	1 000
ООО «Алком»	23	65	65
ООО ЦПЭИ «Балц»		19	20
ИП Гагарцев А. А.	122	121	-
Экономов Алексей Владимирович	-	81	-
ООО "Транскамстрой-Сервис"	-	52	-
Прочие	142	101	83
Итого «Прочие кредиторы»	**7 363**	**4 141**	**2 995**

Дополнительная информация о кредиторской задолженности приведена в разделе 5.3 «Наличие и движение кредиторской задолженности» Приложений к Пояснениям к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах. Суммы поступившей кредиторской задолженности в графах «в результате хозяйственных операций (сумма долга по сделке, операции)», «причитающиеся проценты, штрафы и иные начисления», «погашено» и «списание на финансовый результат» раздела 5.3 Приложений отражены в развернутом виде.

3.6. Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы

Оценочные обязательства

По строке 1430 бухгалтерского баланса отражены оценочные обязательства по рекультивации земель в сумме 19 134 тыс. руб., 18 989 тыс. руб. и 17 944 тыс. руб. на 31.12.2016, 31.12.2015 и 31.12.2014 соответственно.

Оценочное обязательство по рекультивации земель носит долгосрочный характер и определен с учетом индекса пересчета стоимости работ по итогам за 4 кв. 2016 г.

По строке 1540 бухгалтерского баланса отражены оценочные обязательства на выплаты по предстоящим отпускам в сумме 4 735 тыс. руб., 5 906 тыс. руб. и 5 546 тыс. руб. на 31.12.2016, 31.12.2015 и 31.12.2014 соответственно.

Оценочное обязательство по предстоящей оплате заработанных неиспользованных отпусков работникам носит краткосрочный характер.

Информация об оценочных обязательствах приведена в разделе 7 Приложений к Пояснениям к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах. Суммы по графе 4 «Признано» включают величину созданных оценочных обязательств, а также величину начисленных сумм в связи с ростом приведенной сметной стоимости к текущим ценам оценочного обязательства – 4 649 тыс. руб., в т.ч.:
-оценочные обязательства на выплаты по предстоящим отпускам 3 460 тыс. руб.

-оценочные обязательства на страховые взносы на оплату отпусков 1 044 тыс. руб.
-оценочные обязательства по рекультивации земель 145 тыс. руб.

Условные активы и обязательства

Судебные разбирательства

Общество является участником (заявителем) в ряде судебных процессов. Однако, по мнению руководства Общества, результаты этих процессов не окажут существенного влияния на финансовое положение и результаты деятельности Общества.

Налогообложение

Российское налоговое законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям.

Руководство Общества не исключает, что по поводу каких-то операций, произведенных в отчетном и предшествующие периоды, в будущем возможны споры с контролирующими органами, которые могут привести к изменениям результатов хозяйственной деятельности.

Хозяйственная практика в Российской Федерации свидетельствует о том, что налоговые органы могут занять более жесткую позицию при интерпретации законодательства и проверке налоговых расчетов, и, возможно, что будут оспорены операции и деятельность, которые ранее не оспаривались. Как следствие, могут быть начислены дополнительные налоги, пени и штрафы. Налоговые проверки могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествовавшие году проверки. При определенных условиях проверке могут быть подвергнуты и более ранние периоды.

Общество не исключает, что существует вероятность претензий со стороны налоговых органов, связанные с привлечением Общества к ответственности за неправомерное предъявление к налоговому вычету НДС, исчисленного со стоимости строительно-монтажных работ, выполненных подрядными организациями на объектах, незавершенных строительством в сумме 1 035 234 тыс. руб.

По оценке Общества, вероятность вынесения положительного решения в пользу налогоплательщика высока.

По мнению Руководства Общества, по состоянию на 31.12.2016 соответствующие положения законодательства интерпретированы им корректно, обязательства по налогам отражены в полном объеме, и положение Общества с точки зрения налогового, валютного законодательства является стабильным.

3.7 Прочие краткосрочные обязательства

Прочие краткосрочные обязательства (строка 1550) в Обществе на 31.12.2016 отсутствуют.

3.8 Ценности, учитываемые на забалансовых счетах

3.8.1 Арендованные основные средства

По состоянию на 31.12.2016 стоимость арендованных основных средств составляет 277 527 тыс. руб. (235 767 тыс. руб. – на 31.12.2015, 232 760 тыс. руб. - на 31.12.2014).

Обществом арендованы объекты основных средств у следующих организаций:

тыс. руб.

Наименование арендодателя	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
ЗАО СПО «ОРТЭВ»	-	9 314	9 206
МКУ "Управление по земельным отношениям, собственности и сельскому хозяйству АМС Алагирского р-на	205 569	157 547	159 944
ТУ Росимущества в РСО-Алания	5 296	5 296	-
Экономов А.В.	-	1 200	1 200

ПАО «МРСК Северного Кавказа»	62 351	62 351	62 351
ООО "Ардал"	4 252	-	-
ООО "СНРГ"	59	59	59
Итого:	**277 527**	**235 767**	**232 760**

В связи с заключением договора аренды от 25.01.2016 № 12 (рег.№8/16) Общество взяло в аренду земельные участки площадью 559 200 кв.м. по адресу Алагирский р-н, с. Н.Зарамаг под строительство сооружений инженерной защиты территории Головной ГЭС от лавин кадастровой стоимостью 20 483 тыс. руб.

По договору от 10.08.2016 №150/16 Обществом взяты в аренду земельные участки площадью 28 790 кв.м. по адресу Алагирский р-н, с. Н.Зарамаг под здание проходной КПП и скважину водозаборную кадастровой стоимостью 27 539 тыс. руб.

Дополнительная информация о полученных и переданных в аренду основных средствах приведена в разделе 2.4 «Иное использование основных средств» Приложений к Пояснениям к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

3.8.2 Обеспечения обязательств и платежей полученные

тыс. руб.

Наименование контрагента	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
АО «Трест Гидромонтаж»	47 633	426 757	943 257
"Voith Hydro GmbH & Co KG"	-	313 942	399 138
ООО "ПромГидроЭнергоМаш"	-	23 844	23 844
АО "ВНИИР Гидроэлектроавтоматика"	119 400	-	-
ООО "СТЛ-Монтаж"	19 099	-	-
ООО СМУ "Севосетинальпстрой"	24 371	24 371	-
Итого:	**210 503**	**788 914**	**1 366 239**

В качестве залога за авансы выданные поставщикам оборудования и подрядчикам по капитальному строительству Общество получило по условиям договора безотзывные банковские гарантии на суммы, равные 100% от суммы платежей.

3.8.3 Нематериальные активы, полученные в пользование

тыс. руб.

Наименование	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Неисключительные права на программные обеспечения	232	501	657
Итого:	**232**	**501**	**657**

3.9 Доходы и расходы по обычным видам деятельности

3.9.1 Выручка

Наибольший удельный вес в общем объеме доходов Общества занимает выручка от предоставления услуг по аренде имущества (97,8%).

тыс. руб.

Наименование показателя	2016	2015
Выручка от реализации продукции, работ, услуг, всего (строка 2110)	**268 850**	**268 473**
Выручка от предоставления услуг по аренде имущества	262 867	268 473
Выручка от оказания прочих работ, услуг (услуг стройлаборатории)	5 983	-

3.9.2 Себестоимость продаж

тыс. руб.

Наименование показателя	2016	2015
Себестоимость проданных товаров, работ, услуг (строка 2120)	**260 810**	**259 928**
Амортизация объектов основных средств	161 274	163 969
Налог на имущество	87 107	89 498
Плата за пользование водными объектами	172	304
Прочие налоги и пошлины	180	4
Заработная плата	4 102	-
Взносы от ФОТ	1 134	-
Расходы на техническое обслуживание и ремонт основных средств	370	-
Расходы по договорам аренды	1 246	1 202
Расходы на страхование	4 435	1 693
Экологические расходы	25	50
Вспомогательное сырье и материалы	-	252
Услуги связи, интернет	18	-
Прочие расходы	747	2 956

3.10 Прочие доходы

тыс. руб.

Наименование показателя	2016	2015
Прочие доходы (строка 2340) всего	**127 090**	**43 878**
Страховое возмещение по договору страхования имущества	19	209
Доходы от реализации основных средств	2	107
Доходы, связанные с ликвидацией основных средств	865	-
Доходы от реализации МПЗ	59	7
Доходы по признанным и присужденным санкциям	688	-
Доход от списания кредиторской задолженности	1 000	-
Курсовые разницы от пересчета активов и обязательств в иностранной валюте	31 946	4 303
Прибыль от пересчета финансовых вложений, оцениваемых по текущей рыночной стоимости	91 646	39 257
Доходы от реализации прочего имущества	865	-

3.11 Прочие расходы

тыс. руб.

Наименование показателя	2016	2015
Прочие расходы (строка 2350) всего	**42 448**	**14 716**
Расходы от реализации и иному выбытию основных средств	-	8
Расходы, связанные с ликвидацией основных средств	6 448	-
Резерв по сомнительным долгам	1 079	7 097
Убытки от пересчета финансовых вложений, оцениваемых по текущей рыночной стоимости	23 251	81
Курсовые разницы от пересчета активов и обязательств в иностранной валюте	10 632	7 466
Расходы по реализации МПЗ	59	7
Расходы, связанные с реализацией прочего имущества	865	-
Убытки от стихии	52	-
Прочие расходы	62	57

3.12 Налоги

3.12.1 Налог на добавленную стоимость

Налог на добавленную стоимость (НДС) по проданным товарам, продукции, работам и услугам начисляется на дату фактической отгрузки (поставки) товаров, продукции, работ, услуг.

Общая сумма НДС, исчисленная с учетом восстановленных сумм налога в отчетном году составила 49 831 тыс. руб. (48 890 тыс. руб. в 2015 г.), в том числе:

- сумма налога, исчисленная при реализации товаров, (работ и услуг), - 49 381 тыс. руб. (48 346 тыс. руб. в 2015 г.);
- сумма налога, исчисленная с сумм полученной оплаты, частичной оплаты в счет предстоящих поставок товаров, (выполнения работ, оказания услуг), - 19 тыс. руб. (9 тыс. руб. в 2015 г.);
- сумма налога, исчисленная при исполнении обязанностей налогового агента - 431 тыс. руб. (535 тыс. руб. в 2015 г.).

Общая сумма НДС, подлежащая вычету в отчетном году, составила 282 731 тыс. руб. (378 920 тыс. руб. в 2015 г.), в том числе:

- сумма налога, предъявленная налогоплательщику при приобретении на территории Российской Федерации товаров, (работ и услуг), имущественных прав, подлежащая вычету – 281 420 тыс. руб. (345 842 тыс. руб. в 2015 г.);
- сумма налога, исчисленная с сумм оплаты, частичной оплаты, подлежащая вычету с даты отгрузки соответствующих товаров, (выполнения работ, оказания услуг), - 28 тыс. руб. (0 тыс. руб. в 2015 г.);
- сумма налога, исчисленная при ввозе товаров на таможенную территорию Российской Федерации, в отчетном году составила – 852 тыс. руб. (32 543 тыс. руб. в 2015 г.);
- сумма налога, исчисленная при исполнении обязанностей налогового агента - 431 тыс. руб. (535 тыс. руб. в 2015 г.).

Общество уменьшает исчисленный НДС на сумму налога, предъявленного при приобретении товаров (работ, услуг) на территории Российской Федерации, в соответствии с требованиями налогового законодательства.

3.12.2 Налог на прибыль организации

Сумма налога на прибыль, определенная исходя из бухгалтерской прибыли (сумма условного расхода по налогу на прибыль) за отчетный год составила 26 434 тыс. руб. (17 868 тыс. руб. в 2015 г.).

При расчете суммы налога на прибыль исходя из бухгалтерской прибыли в отношении части прибыли, полученной обособленным подразделением Общества, применена ставка налога в размере 20%.

По данным налогового учета налогооблагаемая прибыль (убыток) за 2016 г. составила (1 207) тыс. руб. (4 900 тыс. руб. в 2015 г.).

В отчетном году сумма постоянных разниц, повлиявших на корректировку условного дохода по налогу на прибыль в целях определения налога на прибыль, исчисляемого по данным налогового учета (текущего налога на прибыль), составила – 79 886 тыс. руб. (41 111 тыс. руб. в 2015 г.).

Указанные постоянные разницы связаны с различиями в признании в бухгалтерском учете и для целей определения налога на прибыль следующих доходов и расходов:

Доходов, не учитываемых для целей налогового учета, в размере 104 213 тыс. руб. в 2016 г. (46 828 тыс. руб. в 2015 г.), которые привели к образованию постоянного налогового актива, в т.ч.:

- прибыль от пересчета финансовых вложений, оцениваемых по текущей рыночной стоимости 91 646 тыс. руб. в 2016 г. (39 257 тыс. руб. в 2015 г.);
- доходы от участия в других организациях (дивиденды) в сумме 9 173 тыс. руб. за 2016 г. (3 688 тыс. руб. в 2015 году);
- курсовые (суммовые) разницы по расчетам в у.е. 3 394 тыс. руб. в 2016 г. (3 883 тыс. руб. в 2015 г.).

Расходов, не учитываемых для целей налогового учета, в размере 24 326 тыс. руб. в 2016 г. (5 717 тыс. руб. в 2015 г.), которые привели к образованию постоянного налогового обязательства, в т.ч.:

- убыток от пересчета финансовых вложений, оцениваемых по текущей рыночной стоимости на сумму 23 250 тыс. руб. в 2016 г. (82 тыс. руб. в 2015 г.);
- амортизация в сумме 54 тыс. руб. в 2016 г. (54 тыс. руб. в 2015 г.);
- невозмещаемый НДС по расходам на услуги сторонних организаций, не учитываемым для целей налогового учета в сумме 4 тыс. руб. в 2016 г. (0 тыс. руб. в 2015 г.);
- курсовые (суммовые) разницы по расчетам в у.е. 1 018 тыс. руб. в 2016 г. (5 581 тыс. руб. в 2015 г.).

Общая сумма вычитаемых временных разниц, повлиявших на корректировку условного дохода по налогу на прибыль в целях определения текущего налога на прибыль, исчисляемого по данным налогового учета, составила 4 890 тыс. руб. (3 970 тыс. руб. в 2015 г.), в том числе возникших – 6 515 тыс. руб. (3 970 тыс. руб. в 2015 году) и погашенных – 1 625 тыс. руб. (27 665 тыс. руб. в 2015 году).

Общая сумма налогооблагаемых временных разниц, повлиявших на корректировку условного расхода по налогу на прибыль в целях определения налога на прибыль, исчисляемого по правилам налогового учета, составила 57 178 тыс. руб. (19 631 тыс. руб. в 2015 г.), в том числе возникших – 57 178 тыс. руб. (19 631 тыс. руб. в 2015 г.)) и погашенных (списанных) – 0 тыс. руб. (0 тыс. руб. в 2015 г.).

Движение вычитаемых и налогооблагаемых временных разниц в 2016 году в основном связано:
- с различными сроками полезного использования объектов основных средств, установленными для целей бухгалтерского учета и целей определения налога на прибыль;
- с включением процентов по заемным средствам в стоимость инвестиционных активов в бухгалтерском учете Общества.

Величина отложенных налоговых активов и отложенных налоговых обязательств составила:

тыс. руб.

Наименование показателя	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Отложенные налоговые активы	(3 510)	(2 531)	7 271
Отложенные налоговые обязательства	15 362	3 926	-
Итого по строке 1180 «Отложенные налоговые активы»	-	-	**7 271**
Итого по строке 1420 «Отложенные налоговые обязательства»	**11 852**	**1 395**	-

3.12.3 Прочие налоги и сборы

На расходы по обычным видам деятельности в 2016 году отнесены прочие налоги и сборы в сумме 87 459 тыс. руб. (89 805 тыс. руб. в 2015 г.), в том числе:

- налог на имущество в размере 87 107 тыс. руб. (89 498 тыс. руб. в 2015 г.);

- плата за пользование водными объектами, водный налог в размере 172 тыс. руб. (303 тыс. руб. в 2015 г.);
- прочие налоги и сборы 180 тыс. руб. (4 тыс. руб. в 2015 г.).

3.13 Прибыль на акцию

Базовая прибыль на акцию отражает часть прибыли отчетного периода, которая потенциально может быть распределена среди акционеров – владельцев обыкновенных акций. Она рассчитана как отношение базовой прибыли за отчетный год к средневзвешенному количеству обыкновенных акций в обращении в течение отчетного года. Базовая прибыль равна чистой прибыли отчетного года (строка 2400 Отчета о финансовых результатах).

Наименование показателя	**2016**	**2015**
Базовая прибыль (убыток) за отчетный год (тыс. руб.)	120 108	79 693
Средневзвешенное количество обыкновенных акций в обращении в течение отчетного года, штук акций	17 977 209	17 977 209
Базовая прибыль (убыток) на акцию, руб.	**6, 68113**	**4, 43300**

Средневзвешенное количество обыкновенных акций в обращении в течение отчетного года было рассчитано следующим образом:

Наименование показателя	**2016**
Количество обыкновенных акций в обращении на 01.01.2016 г., штук акций	17 977 209
Количество размещенных в 2016 году акций дополнительного выпуска, оплаченных акционерами (штук акций)	-
Количество обыкновенных акций в обращении на 31.12.2016 г., штук акций	17 977 209
Средневзвешенное количество обыкновенных акций в обращении, штук акций (17 977 209*12 месяцев)/12 месяцев	**17 977 209**

В 2016 и 2015 годах Общество не имело долговых ценных бумаг, которые могут быть конвертированы в акции.

3.14 Связанные стороны

3.14.1 Головная организация

По состоянию на 31.12.2016 Общество контролируется ПАО «РусГидро», которому принадлежит 99,7549% (17 933 142 шт.) обыкновенных акций Общества и входит в Холдинг (группу) ПАО «РусГидро». Конечный бенефициар - Российская Федерация. Остальные 0,2451 % обыкновенных акций размещены среди пяти акционеров (п.3.3.1 Пояснений).

3.14.2 Список связанных сторон

№ п/п	Полное фирменное наименование или фамилия, имя отчество аффилированного лица	Место нахождения юридического лица или место жительства физического лица	Основание, в силу которого лицо признается аффилированным	Дата наступления основания	Доля участия аффилированного лица в уставном капитале акционерного общества,%	Доля принадлежащих аффилированному лицу обыкновенных акций акционерного общества, %
1	2	3	4	5	6	7
1	Буланова Ольга Леонидовна	г. Москва	Лицо является членом Совета директоров акционерного общества	18.10.2016	-	-

2	Зотова Ольга Станиславовна	г. Москва	Лицо является членом Совета директоров акционерного общества	18.10.2016	-	-
3	Зотов Алексей Александрович	г. Москва	Лицо является членом Совета директоров акционерного общества	18.10.2016	-	-
4	Тотров Виталий Борисович	г. Владикавказ	Лицо является членом Совета директоров акционерного общества	18.10.2016	-	-
5	Могилевич Ольга Константиновна	г. Москва	Лицо является членом Совета директоров акционерного общества	18.10.2016	-	-
6	Агапов Александр Васильевич	г. Москва	Лицо является членом Совета директоров акционерного общества	10.06.2016	-	-
7	Иматов Марсель Магсумович	г. Москва	Лицо является членом Совета директоров акционерного общества	10.06.2016	-	-
8	Поляков Максим Владимирович	г. Москва	Лицо является членом Совета директоров акционерного общества	24.06.2015	-	-
9	Хмарин Виктор Викторович	г. Москва	Лицо является членом Совета директоров акционерного общества	24.06.2015	-	-
10	Боград Анна Александровна	г. Москва	Лицо является членом Совета директоров акционерного общества	24.06.2015	-	-
11	Акционерное общество «Управляющая компания ГидроОГК»	г. Москва	Лицо является управляющей организацией по выполнению функций единоличного исполнительного органа акционерного общества.	01.01.2015	-	-
12	Публичное акционерное общество «Федеральная гидрогенерирующая компания - РусГидро»	г. Москва	Данное лицо имеет право распоряжаться более чем 50 процентами голосующих акций общества	28.01.2005	99,7549	99,7549
13	Группа лиц ПАО «РусГидро»	Перечень лиц, входящих в группу лиц ПАО «РусГидро», приведен на сайте http://www.rushydro.ru/company/docs/affiliated	***Лица, принадлежащие к той группе лиц, к которой принадлежит данное юридическое лицо***	-	-	-

3.14.3. Продажи связанным сторонам

Общая величина выручки от продаж связанным сторонам составила:

тыс. руб.

Наименование покупателя	2016 г.	2015 г.
ПАО «РусГидро»	-	23
Ф-л ПАО «РусГидро»-«СОФ»	252 964	260 204
АО «Ленгидропроект»	61	69
АО «ЧиркейГЭСстрой»	3 221	-
АО "ВНИИГ им. Б.Е. Веденеева"	38	38
АО "ЭСКО ЕЭС"	-	521
Итого	**256 284**	**260 855**

3.14.4. Закупки у связанных сторон

Стоимость услуг, оказанных связанными сторонами, составила:

тыс. руб.

Наименование поставщика (вид закупок)	2016 г.	2015 г.
АО «УК ГидроОГК» (управленческие услуги)	74 386	115 539
АО «ЭСКО ЕЭС» (СМР)	-	1 169 656
АО «Ленгидропроект» (ПИР)	139 238	126 170
АО «ЧиркейГЭСстрой» (СМР)	275 881	-
АО «НИИЭС» (оборудование, монтаж)	22 274	21 020
ООО «СНРГ» (аренда, почтовые услуги)	86	86
АО «РГС» (организация и проведение закупочных процедур)	369	
Итого	**512 234**	**1 432 471**

3.14.5 Расчеты с негосударственным пенсионным фондом

Негосударственный пенсионный фонд электроэнергетики является негосударственным пенсионным фондом для реализации программы негосударственного пенсионного обеспечения работников Общества. Обязанность Общества по обеспечению сотрудников пенсионными средствами ограничена величиной денежных средств, перечисляемых в пенсионный фонд, что определяет вид пенсионного плана для работников Общества как пенсионный план с установленными выплатами. Общая сумма отчислений в фонд составила 6 374 тыс. руб. и 6 351 тыс. руб. за 2016 г. и 2015 г. соответственно.

3.14.6 Состояние расчетов со связанными сторонами

По состоянию на 31.12.2016 и 31.12.2015 задолженность связанных сторон перед Обществом и Общества перед связанными сторонами составляет:

тыс. руб.

Наименование	2016 г.	2015 г.
Дебиторская задолженность Общества		
ПАО «РусГидро»	-	28
Ф-л ПАО «РусГидро»-«СОФ»	24 519	25 587
АО «ЧиркейГЭСстрой»	199 142	296 804
АО «Ленгидропроект»	4 630	1509
АО "ВНИИГ им. Б.Е. Веденеева"	-	4
АО «НИИЭС»	11 051	15 729
АО «ЭСКО ЕЭС»	-	51
Итого задолженность связанных сторон	**239 342**	**339 712**
Кредиторская задолженность Общества		
АО «Ленгидропроект»	88 544	71 111
АО "Гидроремонт-ВКК"	-	-

АО «ЧиркейГЭСстрой»	151 311	130 495
АО «ЭСКО ЕЭС»	-	101 669
АО «НИИЭС»	12 944	12760
ООО «СНРГ»	4	8
АО «РГС»	60	-
Итого задолженность перед связанными сторонами	**252 863**	**316 043**

Условия расчетов со связанными сторонами предусматривают внесение Обществом сумм авансов по операциям с отдельными связанными сторонами. По состоянию на 31.12.2016 в составе расчетов числятся выданные авансы на сумму 214 817 тыс. руб. (на 31.12.2015 – 314 029 тыс. руб.).

В отчетном периоде операции со связанными сторонами осуществлялись денежными средствами.

Вид денежных потоков по каждой существенной операции с каждой связанной стороной

тыс. руб.

Наименование общества	**Строка ОДДС**	**Поступления**	
		2016	**2015**
ПАО «РусГидро»	4112	23	23
Ф-л ПАО «РусГидро»-«СОФ»	4112	253 869	260 204
АО «Ленгидропроект»	4112	68	63
АО «ЧиркейГЭСстрой»	4111	-	54
АО «ВНИИГ им.Б.Е.Веденеева»	4112	38	35
АО «ЭСКО ЕЭС»	4112	43	529
Итого		**254 041**	**260 908**

тыс. руб.

Наименование общества	**Строка ОДДС**	**Платежи**	
		2016	**2015**
АО «Ленгидропроект»	4221	127 114	82 555
АО «ЧиркейГЭСстрой»	4221	172 256	-
АО «ЭСКО ЕЭС»	4221	86 160	429 104
АО «НИИЭС»	4221	18 153	9 273
АО «УК ГидроОГК»	4221	74 386	115 539
АО «РГС»	4221	319	-
ООО «СНРГ»	4221	90	86
Итого		**478 478**	**635 557**

3.14.7 Займы, предоставленные связанными сторонами

Займы для обеспечения финансирования строительства Зарамагских ГЭС под выпуск собственных векселей предоставлены АО «Межтопэнергобанк».

По состоянию на конец отчетного периода задолженность перед держателем всех выпущенных векселей ПАО «РусГидро» составляет с учетом начисленных процентов 3 768 246 тыс. руб. (3 144 361 тыс. руб. - на 31.12.2015).

3.14.8 Вознаграждения Членам Совета директоров

Список членов Совета директоров и членов Ревизионной комиссии Общества приведен в пункте 1.3 Пояснений.

В 2016 г., в 2015 г. и в 2014 г. Общество выплатило членам Совета директоров и членам Ревизионной комиссии Общества вознаграждения (заработная плата, премии, льготы и привилегии) на общую сумму 550 тыс. руб., 457 тыс. руб. и 441 тыс. руб. соответственно.

3.14.9 Вознаграждения управленческому персоналу

Вознаграждения выплачивается управленческому персоналу за выполнение ими своих обязанностей на занимаемых должностях и складывается из предусмотренной контрактом заработной платы и премий, определяемых по результатам работы за год на основании ключевых показателей эффективности, утверждаемых Советом директоров Общества.

В 2016 г., в 2015 г. и в 2014 г. Общество выплатило вознаграждение управленческому персоналу в пределах сумм, установленных трудовыми контрактами, на общую сумму 11 412 тыс. руб., 14 072 тыс. руб. и 12 837 тыс. руб. соответственно.

3.15 Информация по рискам

Операционная среда Общества

Экономика Российской Федерации проявляет некоторые характерные особенности, присущие развивающимся рынкам. Она особенно чувствительна к колебаниям цен на нефть и газ. Налоговое, валютное и таможенное законодательство Российской Федерации продолжают развиваться, подвержены частым изменениям и допускают возможность разных толкований. Низкие цены на нефть, сохраняющаяся политическая напряженность в регионе, а также продолжающееся действие международных санкций в отношении некоторых российских компаний и граждан оказывали негативное влияние на российскую экономику в 2016 году. Действие указанных факторов способствовало экономическому спаду в стране, характеризующемуся падением показателя валового внутреннего продукта. Финансовые рынки по-прежнему характеризуются отсутствием стабильности, частыми и существенными изменениями цен и увеличением спредов по торговым операциям. Рейтинг Российской Федерации был понижен до уровня «ниже инвестиционного».

Данная экономическая среда может оказать значительное влияние на деятельность и финансовое положение Общества в будущем, последствия которого сложно прогнозировать. Будущая экономическая ситуация и нормативно-правовая среда, и ее воздействие на деятельность Общества могут отличаться от текущих ожиданий руководства.

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

Руководство полагает, что им предпринимаются все необходимые меры для поддержания устойчивости и развития бизнеса Общества в условиях, сложившихся в бизнесе и экономике.

В целях оптимизации рисков Общество ведет постоянную работу по их выявлению, оценке и контролю, а также разработке и внедрению мероприятий реагирования на риски, управлению непрерывностью бизнеса.

Основные факторы риска, которые могут влиять на деятельность АО «Зарамагские ГЭС»:

Правовые риски

Причины возникновения правовых рисков связаны с возможным изменением законодательства, в том числе в области налогообложения, валютного и таможенного регулирования и др.

Изменение валютного регулирования может существенно отразиться на деятельности Общества, как и изменение таможенного контроля и пошлин, деятельность Общества зависит от этих факторов, так как Общество осуществляет покупку импортного оборудования.

Изменение налогового законодательства, безусловно, оказывает влияние на деятельность Общества и может оказать влияние на финансовые результаты Общества.

Общество действует в рамках стабильного правового поля. В Обществе осуществляется постоянный мониторинг изменений валютного и таможенного регулирования, налогового

законодательства и основных нормативно-правовых актов (водный, лесной и градостроительный кодексы).

На момент формирования годовой бухгалтерской отчетности вероятность возникновения риска, связанного с изменением законодательства или постановлений Правительства, которые могут оказать влияние на финансовое положение Общества крайне низки.

Подробная информация о налоговых рисках приведена в разделе 3.6 «Оценочные обязательства, условные обязательства, условные активы» настоящих Пояснений.

Политические риски

Существенные политические риски для Общества связаны с государственным регулированием тарифов, в частности с возможностью утверждения тарифов, несоответствующих затратам Общества. Для управления указанными рисками сбытовая деятельность, в том числе работа по формированию тарифно-балансовых решений, будет проводиться в рамках единой сбытовой службы ПАО «РусГидро». По мере либерализации рынка электроэнергии данные риски будут снижаться.

Обществом осуществляется строительство ГЭС, в связи с чем услуги по реализации электроэнергии не оказываются, что исключает вероятность возникновения данного риска на момент формирования годовой бухгалтерской отчетности.

Страновые и региональные риски

Развитие экономики региона потребует увеличения количества вырабатываемой электроэнергии. В остродефицитном по электроэнергии Северо-Кавказском регионе РСО-Алания располагает наибольшими потенциальными запасами гидроэлектроэнергии и имеет все условия для дальнейшего развития гидроэнергетического строительства.
Отрицательных изменений ситуации в Республике Северная Осетия – Алания и в Российской Федерации в целом, которые могут негативно повлиять на деятельность и экономическое положение Общества, в ближайшее время не прогнозируется.

В случае дестабилизации ситуации на Северном Кавказе, которая может негативно повлиять на деятельность Компании, Общество будет принимать ряд мер по антикризисному управлению с целью максимального снижения негативного воздействия ситуации на деятельность Общества.

Риски, связанные с географическими особенностями региона, в том числе повышенной опасностью стихийных бедствий, могут оказать существенное влияние на основную деятельность, осуществляемую Обществом, так как строительство Зарамагских ГЭС осуществляется непосредственно в горах. В основном это может быть связано со сходом лавин, оползневых селей.

Существенным для АО «Зарамагские ГЭС» является риск, связанный с угрозой террористических актов, риск порчи имущества Общества в результате террористических актов, хищений и стихийных бедствий. Для снижения этих рисков постоянно выполняются мероприятия по обеспечению корпоративной безопасности. Организована служба экономической безопасности Общества, которая организует охрану основных строительных объектов силами вневедомственной охраны. Заключаются долгосрочные договоры страхования имущества на случай его гибели или повреждения в результате наступления таких событий, как: стихийные бедствия, пожары, преднамеренные действия третьих лиц, направленные на повреждение или уничтожение имущества.

В целях управления рисками реализуется комплексный план по усилению защищенности объектов Общества, в рамках которого вносятся изменения в действующую программу обеспечения безопасности на станциях, в том числе строящихся.

Общество не исключает вероятность возникновения риска угрозы, но на момент формирования годовой бухгалтерской отчетности риск угрозы оценивался как низкий.

Управление финансовыми рисками

Финансовый риск включает рыночный риск (валютный риск, риск изменения процентной ставки и прочий ценовой риск), кредитный риск и риск ликвидности. Главной целью управления финансовыми рисками является определение лимитов риска дальнейшее обеспечение соблюдения установленных лимитов.

Колебания валютного курса оказывают влияние на деятельность АО «Зарамагские ГЭС»: расчеты с КТ «Фойт Сименс» за поставку оборудования производятся в евро и рост валютного курса может привести к увеличению стоимости строительства.

Политика Общества в области управления рисками подразумевает своевременное выявление и предупреждение возможных рисков с целью снижения потерь в результате осуществления финансово-хозяйственной деятельности.

Направления деятельности Общества по управлению конкретными рисками:

Рыночные риски

Рыночные риски обуславливаются инфляцией, которая может привести к росту затрат Общества и повлечь увеличение стоимости строительства. Для снижения данных рисков АО «Зарамагские ГЭС» при заключении договоров на выполнение услуг, работ всегда прогнозирует и учитывает темп инфляции. Влияние инфляции на финансовую устойчивость Общества одновременно прогнозируется при составлении его финансовых планов.

Кредитные риски

Кредитные риски связаны с возможными неблагоприятными для организации последствиями при неисполнении (ненадлежащем исполнении) контрагентами Общества обязательств по погашению дебиторской задолженности.

Данный риск для Общества минимален. Хотя погашение дебиторской задолженности подвержено влиянию экономических факторов, руководство считает, что у Общества не возникает существенного риска убытков сверх уже сформированного резерва под обесценение дебиторской задолженности.

Дебиторская задолженность, возникновение которой связано с авансовыми платежами поставщикам и подрядчиком в основной своей части обеспечена банковскими гарантиями.

Денежные средства Общества размещены в финансовых институтах, которые на момент открытия счета имели минимальный риск дефолта. Обществом утверждается список банков для размещения денежных средств, а также правила размещения депозитов.

Риск ликвидности

Показатели ликвидности оценивают способность Общества погашать свои обязательства и сохранять права владения активами в долгосрочной перспективе.
Показатели ликвидности призваны продемонстрировать степень платежеспособности Общества по краткосрочным долгам.

Коэффициент быстрой ликвидности демонстрирует защищенность держателей текущих долговых обязательств от опасности отказа от платежа. Предполагается, что чем выше этот коэффициент, тем лучше позиции ссудодателей. Показатель представляет собой отношение текущих активов за исключением запасов к текущим обязательствам.

Коэффициент абсолютной ликвидности - наиболее жесткая оценка ликвидности, которая допускает, что дебиторская задолженность не сможет быть погашена в срок для удовлетворения нужд краткосрочных кредиторов.

Ключевым показателем структуры капитала Общества является *коэффициент автономии*, поскольку данный показатель отражает обеспеченность финансирования активов Компании собственным капиталом.

Соотношение заемного и собственного капитала - определяет структуру инвестированного капитала и представляет собой отношение заемных средств компании к собственным.

Все коэффициенты финансовых показателей Общества ниже установленных нормативных значений.

Основным фактором низких величин финансовых показателей к нормативу является то, что Общество не занимается производственной и энергосбытовой деятельностью, а осуществляет новое строительство, которое финансируется за счет выпуска собственных векселей под дополнительную эмиссию акций при закрытой подписке в пользу ПАО «РусГидро» и авансирует предприятия, изготавливающие гидротехническое оборудование и выполняющие строительно-монтажные работы.

Кредиторская задолженность Общества является текущей и погашается в соответствии с условиями договора в установленные сроки. Просроченная кредиторская задолженность отсутствует.

АО «Зарамагские ГЭС» для финансирования строительства Зарамагских ГЭС, активно используют краткосрочные заемные средства посредством выпуска собственных беспроцентных векселей под дополнительную эмиссию акций.

Если Общество будет вынуждено привлекать более дорогие средства для финансирования строительства Зарамагских ГЭС, будет подвержено риску, связанному с выплатой процентных ставок по кредитам.

С целью снижения данного риска Обществом совместно с ПАО «РусГидро» предпринимаются следующие меры:

-мониторинг рынка кредитных ресурсов с целью выявления более выгодных условий кредитования;

-привлечение кредитных ресурсов по ставке ниже ставки рефинансирования ЦБ РФ;

-использование долгосрочного заимствования.

На дату формирования годовой бухгалтерской отчетности Общество не испытывает необходимости в привлечении дополнительных заемных средств. Потребность Общества в финансовых ресурсах обеспечивалась привлечением краткосрочных заемных средств посредством выпуска собственных беспроцентных векселей.

Общество оценивает влияние финансовых рисков на имущественное положение на отчетную дату несущественным.

Риски корпоративного управления

Для Общества (равно как и для всех акционерных обществ, осуществляющих свою деятельность на территории Российской Федерации) существует риск изменения законодательства (федеральных законов и подзаконных нормативных актов), регулирующего акционерные и корпоративные взаимоотношения.

Как и все акционерные общества, АО «Зарамагские ГЭС» подвержено риску обжалования акционерами совершенных Обществом сделок (как сделок, совершенных без надлежащего одобрения органами управления Общества, так и одобренных органами управления – в случае оспаривания акционерами именно порядка одобрения).

Для минимизации данного риска Общество при осуществлении договорной работы в обязательном порядке осуществляет анализ планируемых к заключению сделок на предмет необходимости соблюдения специального порядка одобрения, предусмотренного действующим законодательством и/или Уставом Общества. В случае необходимости соответствующие сделки выносятся на одобрение органами управления Общества (Совет директоров и/или Общее собрание акционеров).

Риски, связанные с взаимоотношениями с акционерами Общества, включают в себя, в частности: риски, связанные с учетом прав на акции Общества (риск аннулирования лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, осуществляющего ведение реестра акционеров Общества; риск неправомерного списания акций у акционеров ввиду мошеннических действий третьих лиц, риск обращения акционеров с жалобами, связанными с деятельностью по ведению реестра Общества); риск «корпоративного шантажа» Общества со

стороны акционеров Общества; риск осуществления недружественно настроенными акционерами действий, направленных на срыв общих собраний акционеров Общества.

Для минимизации данных рисков ведение реестра акционеров Общества осуществляет профессиональный регистратор (АО «Регистратор Р.О.С.Т.»), имеющий значительный опыт работы на российском фондовом рынке и традиционно занимающий верхние строчки рейтингов регистраторов (в том числе по критерию «надежность»). Общество осуществляет комплекс мер, направленных на информационное взаимодействие с акционерами (раскрытие информации в порядке, предусмотренном нормативными актами, а также проведение встреч руководства Общества с акционерами, направленных на разъяснение актуальных вопросов текущей деятельности Общества, а также перспектив его реформирования), что обеспечивает существенное снижение влияния данного риска на финансовое положение Общества.

Трансферное ценообразование

Российское законодательство о трансфертном ценообразовании, в целом, соответствует международным принципам трансфертного ценообразования, разработанным Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), с определенными особенностями. Законодательство о трансфертном ценообразовании предусматривает возможность доначисления налоговых обязательств по контролируемым сделкам (сделкам с взаимозависимыми лицами и определенным видам сделок с невзаимозависимыми лицами), если цена сделки не соответствует рыночной. Руководство внедрило систему внутреннего контроля в целях выполнения требований действующего законодательства о трансфертном ценообразовании.

Налоговые обязательства, возникающие в результате операций между предприятиями Группы, определяются на основе фактической цены сделки. Существует вероятность того, что по мере дальнейшего развития практики применения правил трансфертного ценообразования эти цены могут быть оспорены. Влияние такого развития событий не может быть оценено с достаточной степенью надежности, однако может быть значительным с точки зрения финансового положения и/или хозяйственной деятельности Общества.

Общество полагает, что на данном этапе предпринятые им меры позволяют существенно снизить риск вероятности возникновения налоговых споров, связанных с корректировками налоговой базы для расчета налогов.

Экологические и социальные риски

Наша компания исходит из того, что решение экологических и социальных проблем является необходимым условием стратегического успеха, устойчивого роста и долгосрочной конкурентоспособности АО «Зарамагские ГЭС».

Экологические риски и возможный ущерб, наносимый строительством и эксплуатацией Зарамагских ГЭС окружающей среде минимальный, и не приведет к необратимым экологическим последствиям и при своевременном осуществлении природоохранных и компенсационных мероприятий будет носить локальный и временный характер.

Платежи за нарушение природоохранного законодательства в 2016 г. отсутствуют.

Обязательства, связанные с экологической деятельностью, требующие капитализации затрат, на текущий момент отсутствуют.

Производственные риски

Для минимизации рисков, связанных с несоблюдением сроков исполнения проектов и некачественным исполнением проектной документации, Общество использует систему постоянного мониторинга и контроля подрядных организаций, а также проверку качества разрабатываемой документации. Проектно-сметная документация прошла государственную экспертизу. Ответственность перед третьими лицами застрахована. Принимаемые меры существенно снижают вероятность возникновения производственного риска.

Операционные риски

Операционные риски могут появиться в результате несовершенства управленческих процессов в Обществе. Для снижения данного риска АО «Зарамагские ГЭС» проводит обучение руководителей и специалистов в институтах повышения квалификации. Создается резерв на совмещение руководящих должностей.

Конкурентоспособный уровень зарплаты, социальные гарантии и наличие негосударственного пенсионного фонда являются естественным барьером оттока высококвалифицированного персонала.

Выводы.

Общество оценивает вероятность возникновения вышеуказанных рисков существенно сниженной по следующим основаниям:

1. Ответственность Общества за причинение вреда вследствие недостатков строительных работ застрахована.
2. Ответственность подрядчиков Общества перед третьими лицами при строительно-монтажных работах застрахована.
3. Система внутреннего контроля обеспечивает своевременное выявление угроз возникновения рисков и своевременное их предотвращение.
4. Разработаны меры по предупреждению негативных последствий, проводится постоянная работа по мониторингу дебиторской и кредиторской задолженности, оценки платежеспособности, потребности в финансовых ресурсах.

3.16 Информация по сегментам

Информация по сегментам не раскрывается.

Основным показателем, характеризующим деятельность предприятия, является строительство ГЭС. Общество осуществляет свою деятельность на территории Российской Федерации и не выделяет отдельных географических сегментов, поскольку источники и характер рисков на всей территории Российской Федерации примерно одинаковы.

3.17 События после отчетной даты

Существенные события, которые оказали или могут оказать влияние на финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности Общества, имевшие место в период между отчетной датой и датой подписания бухгалтерской отчетности за 2016 г., отсутствуют.

Руководитель АО «Зарамагские ГЭС» А.Ч.Апсуваев
(доверенность от 21.12.16 г. №5Г/2016)

Главный бухгалтер АО «Зарамагские ГЭС» И.Д.Табуева

27 января 2017 года

Приложения к Пояснениям к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах за 2016 г.(тыс. руб.)

1. Нематериальные активы и расходы на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы (НИОКР)

1.1. Наличие и движение нематериальных активов

0710005 с. 1

Наименование показателя	Код	Период	На начало года		Изменения за период							На конец периода	
					поступило	выбыло		начислено амортиза-ции	убыток от обесце-нения	переоценка			
			первона-чальная стоимость	накопленная амортизация и убытки от обесценения		первона-чальная стоимость	накопленная амортизация и убытки от обесценения			первона-чальная стоимость	накоплен-ная амортиза-ция	первона-чальная стоимость	накопленная амортизация и убытки от обесценения
Нематериальные активы - всего	**5100**	за 20 16 г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
	5110	за 20 15 г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
в том числе:		за 20 г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
(вид нематериальных активов)		за 20 г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
		за 20 г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
(вид нематериальных активов)		за 20 г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)

1.2. Первоначальная стоимость нематериальных активов, созданных самой организацией

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 16 г.	На 31 декабря 20 15 г.	На 31 декабря 20 14 г.
Всего	5120	-	-	-
в том числе: *(вид нематериальных активов)*		-	-	-
(вид нематериальных активов)		-	-	-

SWISS APPRAISAL We Value Your Success

1.3. Нематериальные активы с полностью погашенной стоимостью

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 16 г.	На 31 декабря 20 15 г.	На 31 декабря 20 14 г.
Всего	5130	-	-	-
в том числе: *(вид нематериальных активов)*		-	-	-
(вид нематериальных активов)		-	-	-

1.4. Наличие и движение результатов НИОКР

Наименование показателя	Код	Период	На начало года		Изменения за период				На конец периода	
			первоначальная стоимость	часть стоимости, списанной на расходы	поступило	выбыло		часть стоимости, списанная на расходы за период	первоначальная стоимость	часть стоимости, списанной на расходы
						первоначальная стоимость	часть стоимости, списанной на расходы			
НИОКР - всего	**5140**	за 20 16 г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	(-)
	5150	за 20 15 г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	(-)
в том числе:		за 20 ___ г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	(-)
(объект, группа объектов)		за 20 ___ г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	(-)
(объект, группа объектов)		за 20 ___ г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	(-)
		за 20 ___ г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	(-)

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

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

Наименование показателя	Код	Период	На начало года	Изменения за период			На конец периода
				затраты за период	списано затрат как не давших положительного результата	принято к учету в качестве нематериальных активов или НИОКР	
Затраты по незаконченным исследованиям и разработкам - всего	5160	за 20 16 г.	-	-	(-)	(-)	-
	5170	за 20 15 г.	-	-	(-)	(-)	-
в том числе:		за 20 ___ г.	-	-	(-)	(-)	-
(объект, группа объектов)		за 20 ___ г.	-	-	(-)	(-)	-
		за 20 ___ г.	-	-	(-)	(-)	-
(объект, группа объектов)		за 20 ___ г.	-	-	(-)	(-)	-
незаконченные операции по приобретению нематериальных активов - всего	5180	за 20 ___ г.	-	-	(-)	(-)	-
	5190	за 20 ___ г.	-	-	(-)	(-)	-
в том числе:		за 20 ___ г.	-	-	(-)	(-)	-
(объект, группа объектов)		за 20 ___ г.	-	-	(-)	(-)	-
		за 20 ___ г.	-	-	(-)	(-)	-
(объект, группа объектов)		за 20 ___ г.	-	-	(-)	(-)	-

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

2. Основные средства

2.1. Наличие и движение основных средств

Наименование показателя	Код	Период	На начало года		Изменения за период						На конец периода	
						выбыло объектов		начислено амортизации	переоценка			
			первоначальная стоимость	накопленная амортизация	поступило	первоначальная стоимость	накопленная амортизация		первоначальная стоимость	накопленная амортизация	первоначальная стоимость	накопленная амортизация
Основные средства (без учета доходных вложений в материальные ценности) - всего	**5200**	за 20 16 г.	**5 172 983**	**(979 504)**	**24 901**	**(9 430)**	**7 604**	**(170 153)**	-	-	**5 188 454**	**(1 142 052)**
	5210	за 20 15 г.	**5 145 678**	**(807 545)**	**28 301**	**(996)**	**996**	**(172 955)**	-	-	**5 172 983**	**(979 503)**
в том числе:	5201	за 20 16 г.	924 303	(84 724)	-	(3 882)	2 106	(14 442)	-	-	920 421	(97 060)
Здания	5211	за 20 15 г.	916 056	(70 434)	8 247	(-)	-	(14 290)	-	-	924 303	(84 724)
Сооружения	5202	за 20 16 г.	2 920 441	(288 119)	-	(5 102)	5 102	(53 729)	-	-	2 915 339	(336 746)
	5212	за 20 15 г.	2 910 950	(234 552)	9 491	(-)	-	(53 567)	-	-	2 920 441	(288 119)
Машины и оборудование	5203	за 20 16 г.	1 297 402	(586 445)	24 901	(221)	221	(99 219)	-	-	1 322 083	(685 443)
	5213	за 20 15 г.	1 295 442	(483 404)	1 960	(-)	-	(103 041)	-	-	1 297 402	(586 445)
Производственный и хозяйственный инвентарь	5204	за 20 16 г.	9 875	(7 884)	-	(-)	-	(425)	-	-	9 875	(8 309)
	5214	за 20 15 г.	8 073	(7 684)	1 802	(-)	-	(200)	-	-	9 875	(7 884)
Транспортные средства	5205	за 20 16 г.	20 674	(12 044)	-	(225)	175	(2 338)	-	-	20 449	(14 207)
	5215	за 20 15 г.	14 869	(11 185)	6 801	(996)	996	(1 855)	-	-	20 674	(12 044)
Прочие основные фонды	5206	за 20 16 г.	288	(288)	-	(-)	-	(-)	-	-	288	(288)
	5216	за 20 15 г.	288	(286)	-	(-)	-	(2)	-	-	288	(288)
Учтено в составе доходных вложений в материальные ценности - всего	**5220**	за 20 16 г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	(-)
	5230	за 20 15 г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	(-)

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

в том числе:		за 20 ___ г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	(-)
(группа объектов)		за 20 ___ г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	(-)
		за 20 ___ г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	(-)
(группа объектов)		за 20 ___ г.	-	(-)	-	(-)	-	(-)	-	-	-	(-)

0710005 с. 5

2.2. Незавершенные капитальные вложения

Наименование показателя	Код	Период	На начало года	Изменения за период			На конец периода
				затраты за период	прочее выбытие	принято к учету в качестве основных средств или увеличена стоимость	
Незавершенное строительство и незаконченные операции по приобретению, модернизации и т.п. основных средств - всего	**5240**	за 20 16 г.	**15 282 840**	**1 814 402**	**(18 743)**	**(24 901)**	**17 053 598**
	5250	за 20 15 г.	**13 108 044**	**2 213 968**	**(10 871)**	**(28 301)**	**15 282 840**
в том числе:	5241	за 20 16 г.	2 390 125	27 973	(18 743)	(-)	2 399 355
Оборудование к установке	5251	за 20 15 г.	2 235 240	165 722	(10 837)	(-)	2 390 125
	5242	за 20 16 г.	12 892 715	1 786 429	(-)	(24 901)	14 654 243
Строительство объектов	5252	за 20 15 г.	10 872 804	2 039 643	(34)	(19 698)	12 892 715
	5243	за 20 16 г.	-	-	(-)	(-)	-
Приобретение объектов ОС	5253	за 20 15 г.	-	8 603	(-)	(8 603)	-

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

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

Наименование показателя	Код	За 20 16 г.	За 20 15 г.
Увеличение стоимости объектов основных средств в результате достройки, дооборудования, реконструкции - всего	**5260**	**1 034**	**885**
в том числе: *Электрические защиты (АСУ агрегата)*	5261	1 034	-
Система управления агрегата	5262	-	885
Уменьшение стоимости объектов основных средств в результате частичной ликвидации - всего:	**5270**	**-**	**-**
в том числе: *(объект основных средств)*		(-)	(-)
(объект основных средств)		(-)	(-)

0710005 с. 6

2.4. Иное использование основных средств

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 16 г.	На 31 декабря 20 15 г.	декабря 20 14 г.
Переданные в аренду основные средства, числящиеся на балансе	5280	5 036 682	5 151 123	5 143 799
Переданные в аренду основные средства, числящиеся за балансом	5281	-	-	-
Полученные в аренду основные средства, числящиеся на балансе	5282	-	-	-
Полученные в аренду основные средства, числящиеся за балансом	5283	277 527	235 767	232 760
Объекты недвижимости, принятые в эксплуатацию и фактически используемые, находящиеся в процессе государственной регистрации	5284	-	-	-
Основные средства, переведенные на консервацию	5285	-	-	-
Иное использование основных средств (залог и др.)	5286	-	-	-

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

3. Финансовые вложения

3.1. Наличие и движение финансовых вложений

Наименование показателя	Код	Период	На начало года		Изменения за период					На конец периода	
			перво-начальная стоимость	накопленная корректи-ровка	поступило	выбыло (погашено)		начисление процентов (включая доведение первоначальной стоимости до номинальной)	текущей рыночной стоимости (убытков от обесценения)	перво-начальная стоимость	накопленная корректи-ровка
						первоначальная стоимость	накопленная корректи-ровка				
Долгосрочные - всего	**5301**	за 20 16 г.	**101 940**	**79 805**	-	(-)	-	-	**68 396**	**101 940**	**148 201**
	5311	за 20 15 г.	**101 940**	**40 629**	-	(-)	-	-	**39 176**	**101 940**	**79 805**
в том числе:	5302	за 20 16 г.	101 940	79 805	-	(-)	-	-	68 396	101 940	148 201
Вложения в акции ПАО "РусГидро"	5312	за 20 15 г.	101 940	40 629	-	(-)	-	-	39 176	101 940	79 805
Краткосрочные - всего	**5305**	за 20 16 г.	-	-	-	(-)	-	-	-	-	-
	5315	за 20 15 г.	-	-	-	(-)	-	-	-	-	-
в том числе:	5306	за 20 16 г.	-	-	-	(-)	-	-	-	-	-
Депозиты, размещенные на срок свыше трёх месяцев	5316	за 20 15 г.	-	-	-	(-)	-	-	-	-	-
Финансовых вложений - итого	**5300**	за 20 16 г.	**101 940**	**79 805**	-	(-)	-	-	**68 396**	**101 940**	**148 201**
	5310	за 20 15 г.	**101 940**	**40 629**	-	(-)	-	-	**39 176**	**101 940**	**79 805**

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

3.2. Иное использование финансовых вложений

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 16 г.	На 31 декабря 20 15 г.	На 31 декабря 20 14 г.
Финансовые вложения, находящиеся в залоге, - всего	5320	-	-	-
в том числе: *(группы, виды)*		-	-	-
Финансовые вложения, переданные третьим лицам (кроме продажи), - всего	5325	-	-	-
в том числе: *(группы, виды)*		-	-	-
Иное использование финансовых вложений	5329	-	-	-

4. Запасы

4.1. Наличие и движение запасов

Наименование показателя	Код	Период	На начало года		Изменения за период					На конец периода	
			себесто-имость	величина резерва под снижение стоимости	поступления и затраты	выбыло		убытков от снижения стоимости	оборот запасов между их группами (видами)	себесто-имость	величина резерва под снижение стоимости
						себесто-имость	резерв под снижение стоимости				
Запасы - всего	**5400**	**за 20 16 г.**	**57 388**	**(-)**	**3 575**	**(10 029)**	**-**	**-**	**x**	**50 934**	**(-)**
	5420	**за 20 15 г.**	**58 099**	**(-)**	**2 735**	**(3 446)**	**-**	**-**	**x**	**57 388**	**(-)**
в том числе:	5401	за 20 16 г.	57 388	(-)	3 575	(10 029)	-	-	-	50 934	(-)
Сырье, материалы и другие аналогичные ценности	5421	за 20 15 г.	58 099	(-)	2 735	(3 446)	-	-	-	57 388	(-)
Готовая продукция	5402	за 20 16 г.	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
	5422	за 20 15 г.	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

Товары для перепродажи	5403	за 20 16 г.	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
	5423	за 20 15 г.	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
Товары и готовая продукция отгруженные	5404	за 20 16 г.	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
	5424	за 20 15 г.	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
Прочие запасы и затраты	5405	за 20 16 г.	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
	5425	за 20 15 г.	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
Расходы будущих периодов (для объектов аналитического учета, которые в балансе отражаются в составе «Запасы»)	5406	за 20 16 г.	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)
	5407	за 20 15 г.	-	(-)	-	(-)	-	-	-	-	(-)

0710005 с. 9

4.2. Запасы в залоге

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 16 г.	На 31 декабря 20 15 г.	На 31 декабря 20 14 г.
Запасы, не оплаченные на отчетную дату, - всего	5440	-	-	-
в том числе: *(группа, вид)*		-	-	-
Запасы, находящиеся в залоге по договору, - всего	5445	-	-	-
в том числе: *(группа, вид)*		-	-	-

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

5. Дебиторская и кредиторская задолженность

5.1. Наличие и движение дебиторской задолженности

Наименование показателя	Код	Период	На начало года		Изменения за период						На конец периода	
					поступление		выбыло					
			учтенная по условиям договора	величина резерва по сомнительным долгам	в результате хозяйственных операций (сумма долга по сделке операции)	причитающиеся проценты, штрафы и иные начисления	погашение	списание на финансовый результат	восстановление резерва	перевод из долго- в кратко-срочную задолженность	учтенная по условиям договора	величина резерва по сомнительным долгам
Долгосрочная дебиторская задолженность - всего	**5501**	**за 20 16 г.**	**232 822**	**(-)**	**119 400**	**-**	**(-)**	**(-)**	**-**	**(213 876)**	**138 346**	**(-)**
	5521	**за 20 15 г.**	**650 627**	**(-)**	**24 371**	**-**	**(-)**	**(-)**	**-**	**(442 176)**	**232 822**	**(-)**
в том числе:	5502	за 20 16 г.	-	(-)	-	-	(-)	(-)	-	(-)	-	(-)
Расчеты с покупателями и заказчиками	5522	за 20 15 г.	-	(-)	-	-	(-)	(-)	-	(-)	-	(-)
Авансы выданные	5503	за 20 16 г.	232 822	(-)	119 400	-	(-)	(-)	-	(213 876)	138 346	(-)
	5523	за 20 15 г.	650 627	(-)	24 371	-	(-)	(-)	-	(442 176)	232 822	(-)
Прочая	5504	за 20 16 г.	-	(-)	-	-	(-)	(-)	-	(-)	-	(-)
	5524	за 20 15 г.	-	(-)	-	-	(-)	(-)	-	(-)	-	(-)
Краткосрочная дебиторская задолженность - всего	**5510**	**за 20 16 г.**	**935 136**	**(7 096)**	**193 067**	**31 005**	**(617 953)**	**(-)**	**-**	**213 876**	**755 131**	**(8 175)**
	5530	**за 20 15 г.**	**1 230 057**	**(-)**	**464 845**	**47 944**	**(1 249 886)**	**(-)**	**-**	**442 176**	**935 136**	**(7 096)**
в том числе:	5511	за 20 16 г.	37 934	(7 085)	25 203	-	(26 061)	(-)	-	-	37 076	(8 124)
Расчеты с покупателями и заказчиками	5531	за 20 15 г.	35 524	(-)	3 488	-	(1 078)	(-)	-	-	37 934	(7 085)
Авансы выданные	5512	за 20 16 г.	598 259	(11)	167 864	-	(373 102)	(-)	-	213 876	606 897	(11)
	5532	за 20 15 г.	594 107	(-)	9 154	-	(447 178)	(-)	-	442 176	598 259	(11)
Прочая	5513	за 20 16 г.	298 943	(-)	-	31 005	(218 790)	(-)	-	-	111 158	(40)
	5533	за 20 15 г.	600 426	(-)	452 203	47 944	(801 630)	(-)	-	-	298 943	(-)
Итого	**5500**	**за 20 16 г.**	**1 167 958**	**(7 096)**	**312 467**	**31 005**	**(617 953)**	**(-)**	**-**	**X**	**893 477**	**(8 175)**
	5520	**за 20 15 г.**	**1 880 684**	**(-)**	**489 216**	**47 944**	**(1 249 886)**	**(-)**	**-**	**X**	**1 167 958**	**(7 096)**

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

5.2. Просроченная дебиторская задолженность

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 16 г.		На 31 декабря 20 15 г.		На 31 декабря 20 14 г.	
		учтенная по условиям договора	балансовая стоимость	учтенная по условиям договора	балансовая стоимость	учтенная по условиям договора	балансовая стоимость
Всего	5540	-	-	-	-	-	-
в том числе: *(вид)*		-	-	-	-	-	-

5.3. Наличие и движение кредиторской задолженности

Наименование показателя	Код	Период	Остаток на начало года	Изменения за период					Остаток на конец периода
				поступление		выбыло		перевод из долго- в краткосрочную задолженность	
				в результате хозяйственных операций (сумма долга по сделке, операции)	причитающиеся проценты, штрафы и иные начисления	погашение	списание на финансовый результат		
Долгосрочная кредиторская задолженность - всего	**5551**	за 20 16 г.	**1 044 749**	**83 752**	**57 178**	**(-)**	**(-)**	**(735)**	**1 184 944**
	5571	за 20 15 г.	**277 837**	**747 281**	**19 631**	**(-)**	**(-)**	**(-)**	**1 044 749**
в том числе:	5552	за 20 16 г.	-	-	-	(-)	(-)	(-)	-
кредиты	5572	за 20 15 г.	-	-	-	(-)	(-)	(-)	-
займы	5553	за 20 16 г.	620 684	-	57 178	(-)	(-)	(-)	677 862
	5573	за 20 15 г.	-	601 053	19 631	(-)	(-)	(-)	620 684
прочая	5554	за 20 16 г.	424 065	83 752	-	(-)	(-)	(735)	507 082
	5574	за 20 15 г.	277 837	146 228	-	(-)	(-)	(-)	424 065
Краткосрочная кредиторская задолженность - всего	**5560**	за 20 16 г.	**2 805 276**	**685 794**	**1 197**	**(206 042)**	**(1 000)**	**735**	**3 285 960**
	5580	за 20 15 г.	**1 905 865**	**995 010**	**1**	**(95 600)**	**(-)**	**(-)**	**2 805 276**
в том числе:	5561	за 20 16 г.	273 883	112 316	-	(201 536)	(-)	735	185 398
расчеты с поставщиками и подрядчиками	5581	за 20 15 г.	333 108	30 017	-	(89 242)	(-)	(-)	273 883
авансы полученные	5562	за 20 16 г.	52	-	-	(52)	(-)	-	-
	5582	за 20 15 г.	-	52	-	(-)	(-)	-	52
расчеты по налогам и взносам	5563	за 20 16 г.	3 456	-	1 197	(1 838)	(-)	-	2 815
	5583	за 20 15 г.	7 210	10	1	(3 765)	(-)	-	3 456

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

кредиты	5564	за 20 16 г.	-	-	-	(-)	(-)	-	-
	5584	за 20 15 г.	-	-	-	(-)	(-)	-	-
займы	5565	за 20 16 г.	2 523 677	566 707	-	(-)	(-)	-	3 090 384
	5585	за 20 15 г.	1 562 520	961 157	-	(-)	(-)	-	2 523 677
прочая	5566	за 20 16 г.	4 208	6 771	-	(2 616)	(1 000)	-	7 363
	5586	за 20 15 г.	3 027	3 774	-	(2 593)	(-)	-	4 208
Итого	**5550**	**за 20 16 г.**	**3 850 025**	**769 546**	**58 375**	**(206 042)**	**(1 000)**	**x**	**4 470 904**
	5570	**за 20 15 г.**	**2 183 702**	**1 742 291**	**19 632**	**(95 600)**	**(-)**	**x**	**3 850 025**

0710005 с. 12

5.4. Просроченная кредиторская задолженность

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 16 г.	На 31 декабря 20 15 г.	На 31 декабря 20 14 г.
Всего	5590	-	-	-
в том числе: *(вид)*		-	-	-
(вид)		-	-	-

6. Затраты на производство

Наименование показателя	Код	За 20 16 г.	За 20 15 г.
Материальные затраты	5610	615	151
Расходы на оплату труда	5620	4 102	-
Отчисления на социальные нужды	5630	1 134	-
Амортизация	5640	161 273	163 969
Прочие затраты	5650	93 686	95 808
Итого по элементам	5660	260 810	259 928
Изменение остатков (прирост [-], уменьшение [+]):		-	-
незавершенного производства, готовой продукции и др. (прирост [-])	5670	-	-
незавершенного производства, готовой продукции и др. (уменьшение [+])	5680	-	-
Итого расходы по обычным видам деятельности	5600	260 810	259 928

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

7. Оценочные обязательства

Наименование показателя	Код	Остаток на начало года	Признано	Погашено	Списано как избыточная сумма	Остаток на конец периода
Оценочные обязательства - всего	**5700**	**24 895**	**4 649**	**(5 675)**	**(-)**	**23 869**
в том числе: *По оплате отпусков*	5701	4 536	3 460	(4 359)	(-)	3 637
Страховые взносы на оплату отпусков	5702	1 370	1 044	(1 316)	(-)	1 098
Обязательства по рекультивации земель	5703	18 989	145	(-)	(-)	19 134

8. Обеспечения обязательств

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 16 г.	На 31 декабря 20 15 г.	На 31 декабря 20 14 г.
Полученные - всего	**5800**	**210 503**	**788 914**	**1 366 239**
в том числе: *Банковская гарантия*	5801	210 503	788 914	1 366 239
Выданные - всего	**5810**	-	-	-
в том числе:	5811	-	-	-

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

9. Государственная помощь

Наименование показателя		Код	За 20 16 г.		За 20 15 г.	
Получено бюджетных средств - всего		5900	-		-	
в том числе: на текущие расходы		5901	-		-	
на вложения во внеоборотные активы		5905	-		-	
			На начало года	Получено за год	Возвращено за год	На конец года
Бюджетные кредиты - всего	20 ____ г.	5910	-	-	(-)	-
	20 ____ г.	5920	-	-	(-)	-
в том числе: (наименование цели)	20 ____ г.		-	-	(-)	-
	20 ____ г.		-	-	(-)	-

Руководитель АО "Зарамагские ГЭС" А.Ч.Апсуваев
(доверенность от 21.12.16 г. №5Г/2016)

Главный бухгалтер АО "Зарамагские ГЭС" И.Д.Табуева

27 января 2017г.

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2017 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710001		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2017
Организация: **Акционерное Общество "Зарамагские ГЭС"**	по ОКПО	53882359		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	1505008701		
Вид экономической деятельности: **Консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления**	по ОКВЭД	70.22		
Организационно-правовая форма / форма собственности: **Непубличные акционерные общества** / **Смешанная российская собственность с долей собственности субъектов Российской Федерации**	по ОКОПФ / ОКФС	12267	42	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Местонахождение (адрес)

125362, Москва г., троительный проезд, дом № 7А, корпус 5

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	26 309 931	21 100 000	19 476 319
	в том числе: Основные средства в организации		3 889 117	4 046 402	4 193 479
	Оборудование к установке		2 451 540	2 399 355	2 390 125
	Строительство объектов основных средств		19 969 274	14 654 243	12 892 715
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	197 074	250 141	181 745
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	12 848	91 153	83 601
	в том числе: Расходы будущих периодов		12 848	91 153	83 601
	Итого по разделу I	1100	26 519 853	21 441 294	19 741 665
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	109 371	50 934	57 388
	в том числе: Сырье, материалы и другие аналогичные ценности		109 371	50 934	57 388
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	61 496	61 496	61 508
	Дебиторская задолженность	1230	2 176 415	885 302	1 160 862
	в том числе: Долгосрочная дебиторская задолженность, в том числе:		-	138 346	232 822
	- авансы выданные подрядчикам по капитальному строительству и поставщикам оборудования		-	138 346	232 822
	Краткосрочная дебиторская задолженность:		2 176 415	746 956	928 040
	- покупатели и заказчики		28 386	28 952	30 849
	- авансы выданные		1 435 124	606 886	598 248
	- переплата по налогам и сборам		712 853	110 768	296 429
	- прочие дебиторы		51	350	2 514

	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	88 790	217 922	885 086
	в том числе: Денежные эквиваленты		-	-	200 000
	Прочие оборотные активы	1260	-	250	239
	Итого по разделу II	1200	2 436 072	1 215 904	2 165 083
	БАЛАНС	1600	28 955 925	22 657 198	21 906 748

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	17 977 209	17 977 209	17 977 209
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	7 892	7 892	8 079
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	8 821	8 821	8 821
	Резервный капитал	1360	24 291	18 286	14 301
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	108 162	138 333	22 022
	в том числе: Нераспределенная прибыль/ (Непокрытый убыток) прошлых лет		132 328	18 225	(57 670)
	Нераспределенная прибыль/ (Непокрытый убыток) отчетного года		(24 166)	120 108	79 693
	Итого по разделу III	1300	18 126 375	18 150 541	18 030 433
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	735 040	677 862	620 684
	Отложенные налоговые обязательства	1420	16 657	11 852	1 395
	Оценочные обязательства	1430	20 644	19 134	18 989
	Прочие обязательства	1450	527 737	507 082	424 065
	в том числе: Задолженность перед поставщиками и подрядчиками		527 737	507 082	424 065
	Итого по разделу IV	1400	1 300 078	1 215 930	1 065 133
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	8 768 784	3 090 384	2 523 677
	Кредиторская задолженность	1520	604 205	195 608	281 599
	в том числе: Задолженность перед поставщиками и подрядчиками		600 661	185 398	273 883
	Задолженность перед персоналом организации		-	32	119
	Задолженность перед государственными внебюджетными фондами		261	-	-
	задолженность по налогам и сборам		3 282	2 815	3 456
	прочая кредиторская задолженность		1	7 363	4 141
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	578	4 735	5 906
	Прочие обязательства	1550	155 905	-	-
	в том числе: НДС по авансам выданным		155 905	-	-
	Итого по разделу V	1500	9 529 472	3 290 727	2 811 182
	БАЛАНС	1700	28 955 925	22 657 198	21 906 748

Руководитель _____ (подпись) **Апсуваев Аслан Чолпанович** (расшифровка подписи)

(доверенность от 01.01.2018 г. №6Г/2018)

Главный бухгалтер _____ (подпись) **Шевченко Юлия Леонидовна** (расшифровка подписи)

25 января 2018 г.

Отчет о финансовых результатах

за Январь - Декабрь 2017 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710002		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2017
Организация **Акционерное Общество "Зарамагские ГЭС"**	по ОКПО	53882359		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	1505008701		
Вид экономической деятельности **Консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления**	по ОКВЭД	70.22		
Организационно-правовая форма / форма собственности **Непубличные акционерные общества** / **Смешанная российская собственность с долей собственности субъектов Российской Федерации**	по ОКОПФ / ОКФС	12267	42	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2017 г.	За Январь - Декабрь 2016 г.
	Выручка	2110	263 992	268 850
	Себестоимость продаж	2120	(243 966)	(260 810)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	20 026	8 040
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	20 026	8 040
	Доходы от участия в других организациях	2310	11 008	9 173
	Проценты к получению	2320	4 767	30 317
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	32 375	127 090
	Прочие расходы	2350	(87 536)	(42 448)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(19 360)	132 172
	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(8 616)	15 977
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(12 484)	(11 436)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	7 743	978
	Прочее	2460	(65)	(1 606)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(24 166)	120 108

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2017 г.	За Январь - Декабрь 2016 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	(187)
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(24 166)	119 921
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель _____ (подпись) Алсуваев Аслан Чолпанович (расшифровка подписи)

(доверенность от 01.01.2018 г. №6Г/2018)

Главный бухгалтер _____ (подпись) Шевченко Юлия Леонидовна (расшифровка подписи)

25 января 2018 г.

Отчет об изменениях капитала

за Январь - Декабрь 2017 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710003		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2017
Организация **Акционерное Общество "Зарамагские ГЭС"**	по ОКПО	53882359		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	1505008701		
Вид экономической деятельности **Консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления**	по ОКВЭД	70.22		
Организационно-правовая форма / форма собственности **Непубличные акционерные общества** / **Смешанная российская собственность с долей собственности субъектов Российской Федерации**	по ОКОПФ / ОКФС	12267	42	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

1. Движение капитала

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Величина капитала на 31 декабря 2015 г.	3100	17 977 209	-	16 900	14 301	22 023	18 030 433
За 2016 г. Увеличение капитала - всего:	3210	-	-	-	-	120 108	120 108
в том числе: чистая прибыль	3211	X	X	X	X	120 108	120 108
переоценка имущества	3212	X	X	-	X	-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3213	X	X	-	X	-	-
дополнительный выпуск акций	3214	-	-	-	X	X	-
увеличение номинальной стоимости акций	3215	-	-	-	X	-	X
реорганизация юридического лица	3216	-	-	-	-	-	-

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

Форма 0710023 с.2

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Уменьшение капитала - всего:	3220	-	-	(187)	-	-	(187)
в том числе: убыток	3221	X	X	X	X	-	-
переоценка имущества	3222	X	X	(187)	X	-	(187)
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3223	X	X	-	X	-	-
уменьшение номинальной стоимости акций	3224	-	-	-	X	-	-
уменьшение количества акций	3225	-	-	-	X	-	-
реорганизация юридического лица	3226	-	-	-	-	-	-
дивиденды	3227	X	X	X	X	-	-
Изменение добавочного капитала	3230	X	X	-	-	-	X
Изменение резервного капитала	3240	X	X	X	3 985	(3 985)	X
Величина капитала на 31 декабря 2016 г.	3200	17 977 209	-	16 713	18 286	138 333	18 150 541
За 2017 г. Увеличение капитала - всего:	3310	-	-	-	-	-	-
в том числе: чистая прибыль	3311	X	X	X	X	-	-
переоценка имущества	3312	X	X	-	X	-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3313	X	X	-	X	-	-
дополнительный выпуск акций	3314	-	-	-	X	X	-
увеличение номинальной стоимости акций	3315	-	-	-	X	-	X
реорганизация юридического лица	3316	-	-	-	-	-	-
Уменьшение капитала - всего:	3320	-	-	-	-	(24 166)	(24 166)
в том числе: убыток	3321	X	X	X	X	(24 166)	(24 166)
переоценка имущества	3322	X	X	-	X	-	-
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3323	X	X	-	X	-	-
уменьшение номинальной стоимости акций	3324	-	-	-	X	-	-
уменьшение количества акций	3325	-	-	-	X	-	-
реорганизация юридического лица	3326	-	-	-	-	-	-
дивиденды	3327	X	X	X	X	-	-
Изменение добавочного капитала	3330	X	X	-	-	-	X
Изменение резервного капитала	3340	X	X	X	6 005	(6 005)	X
Величина капитала на 31 декабря 2017 г.	3300	17 977 209	-	16 713	24 291	108 162	18 126 375

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

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

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	Изменения капитала за 2016 г.		На 31 декабря 2016 г.
			за счет чистой прибыли (убытка)	за счет иных факторов	
Капитал - всего					
до корректировок	3400	18 030 433	120 108	-	18 150 541
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3410	-	-	-	-
исправлением ошибок	3420	-	-	-	-
после корректировок	3500	18 030 433	120 108	-	18 150 541
в том числе:					
нераспределенная прибыль (непокрытый убыток):					
до корректировок	3401	22 023	120 108	(3 798)	138 333
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3411	-	-	-	-
исправлением ошибок	3421	-	-	-	-
после корректировок	3501	22 023	120 108	(3 798)	138 333
до корректировок	3402	-	-	-	-
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3412	-	-	-	-
исправлением ошибок	3422	-	-	-	-
после корректировок	3502	-	-	-	-

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

Форма 0710023 с.4

3. Чистые активы

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
Чистые активы	3600	18 126 375	18 150 541	18 030 433

Руководитель _____ (подпись) Апсуваев Аслан Чолпанович (расшифровка подписи)

(доверенность от 01.01.2018 г. №6Г/2018)

Главный бухгалтер _____ (подпись) Шевченко Юлия Леонидовна (расшифровка подписи)

25 января 2018 г.

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

Отчет о движении денежных средств
за Январь - Декабрь 2017 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710004		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2017
Организация: Акционерное Общество "Зарамагские ГЭС"	по ОКПО	53882359		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	1505008701		
Вид экономической деятельности: Консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления	по ОКВЭД	70.22		
Организационно-правовая форма / форма собственности: Непубличные акционерные общества / Смешанная российская собственность с долей собственности субъектов Российской Федерации	по ОКОПФ / ОКФС	12267	42	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2017 г.	За Январь - Декабрь 2016 г.
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления - всего	4110	264 657	505 401
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	-	-
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	259 750	260 858
от перепродажи финансовых вложений	4113	-	-
	4114	-	-
прочие поступления	4119	4 907	244 543
Платежи - всего	4120	(601 545)	(114 081)
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(1 627)	(9 212)
в связи с оплатой труда работников	4122	(1 271)	(5 256)
процентов по долговым обязательствам	4123	-	-
налога на прибыль организаций	4124	-	-
	4125	-	-
прочие платежи	4129	(598 647)	(99 613)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	(336 888)	391 320
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления - всего	4210	11 008	9 173
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	-	-
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	-	-
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	-	-
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	11 008	9 173
	4215	-	-
прочие поступления	4219	-	-
Платежи - всего	4220	(5 483 869)	(1 644 705)
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(5 483 869)	(1 644 705)
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	-	-
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	-	-
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	-	-
	4225	-	-
прочие платежи	4229	-	-
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	(5 472 861)	(1 635 532)

Форма 0710004 с.2

Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2017 г.	За Январь - Декабрь 2016 г.
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления - всего	4310	8 768 784	566 708
в том числе: получение кредитов и займов	4311	8 768 784	566 708
денежных вкладов собственников (участников)	4312	-	-
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	-	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	-	-
	4315	-	-
прочие поступления	4319	-	-
Платежи - всего	4320	(3 090 384)	-
в том числе: собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	-	-
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	-	-
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	(3 090 384)	-
	4324	-	-
прочие платежи	4329	-	-
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	5 678 400	566 708
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	(131 349)	(677 504)
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	217 922	885 086
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	88 790	217 922
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	2 217	10 340

Руководитель _____ (подпись) **Апсуваев Аслан Чолпанович** (расшифровка подписи)

(доверенность от 01.01.2018 г. №6Г/2018)

Главный бухгалтер _____ (подпись) **Шевченко Юлия Леонидовна** (расшифровка подписи)

25 января 2018 г.

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

Акционерное общество

«Зарамагские ГЭС»

Пояснения к бухгалтерской (финансовой) отчетности за 2017 год

Содержание

I. Общие сведения.....4

1.1 Информация об Обществе.....4
1.2 Основные виды деятельности Общества.....4
1.3 Органы управления Обществом.....4
1.3.1 Общее собрание акционеров.....5
1.3.2 Совет директоров.....5
1.3.3 Правление Общества.....5
1.3.4 Единоличный исполнительный орган Общества.....5
1.3.5 Ревизионная комиссия.....6

II. Учетная политика.....6

2.1 Основа составления.....6
2.2 Активы и обязательства в иностранных валютах.....6
2.3 Представление активов и обязательств.....7
2.4 Основные средства, незавершенное строительство и доходные вложения в материальные ценности.....7
2.5 Финансовые вложения.....9
2.6 Материально-производственные запасы.....10
2.7 Расходы будущих периодов.....10
2.8 Дебиторская задолженность.....11
2.9 Денежные эквиваленты и представление денежных потоков в отчете о движении денежных средств.....11
2.10 Уставный, добавочный и резервный капитал.....12
2.11 Кредиты и займы полученные.....12
2.12 Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы.....13
2.13 Расчеты по налогу на прибыль.....13
2.14 Доходы.....13
2.15 Расходы.....14
2.16 Изменения в учетной политике Общества.....15
2.17 Данные прошлых отчетных периодов.....15

III. Раскрытие существенных показателей.....15

3.1. Внеоборотные активы.....16
3.1.1 Основные средства. Незавершенное строительство.....16
3.1.2 Прочие внеоборотные активы.....17
3.1.3 Финансовые вложения.....17
3.1.3.1 Долгосрочные финансовые вложения.....17
3.1.3.2 Краткосрочные финансовые вложения.....18
3.2 Оборотные активы.....18
3.2.1 Запасы.....18
3.2.2 Расходы будущих периодов.....18
3.2.3 Дебиторская задолженность.....18
3.2.4 Денежные средства и денежные эквиваленты.....21
3.3 Капитал и резервы.....23
3.3.1 Уставный капитал.....23
3.3.2 Переоценка внеоборотных активов.....23
3.3.3 Добавочный капитал.....23
3.3.4 Резервный капитал.....23
3.3.5 Чистые активы.....23
3.4 Займы и кредиты.....24
3.4.1 Кредиты полученные.....24

3.4.2 Займы полученные 24
3.4.3 Векселя выданные 24
3.4.4 Прочие долгосрочные обязательства 25
3.5 Кредиторская задолженность 25
3.6 Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы 26
3.7 Прочие краткосрочные обязательства 27
3.8 Ценности, учитываемые на забалансовых счетах 27
3.8.1 Арендованные основные средства 27
3.8.2 Обеспечения обязательств и платежей полученные 28
3.8.3 Нематериальные активы, полученные в пользование 28
3.9 Доходы и расходы по обычным видам деятельности 28
3.9.1 Выручка 28
3.9.2 Себестоимость продаж 28
3.10 Прочие доходы 29
3.11 Прочие расходы 29
3.12 Налоги 29
3.12.1 Налог на добавленную стоимость 29
3.12.2 Налог на прибыль организации 30
3.12.3 Прочие налоги и сборы 31
3.13 Прибыль на акцию 32
3.14 Связанные стороны 32
3.14.1 Головная организация 32
3.14.2 Список связанных сторон 33
3.14.3 Продажи связанным сторонам 33
3.14.4 Закупки у связанных сторон 33
3.14.5 Расчеты с негосударственным пенсионным фондом 33
3.14.6 Состояние расчетов с связанными сторонами 34
3.14.7 Займы, предоставленные связанными сторонами 35
3.14.8 Вознаграждения членам Совета директоров 35
3.14.9 Вознаграждение управленческому персоналу 35
3.15 Информация по рискам 36
3.16 Информация по сегментам 40
3.17 События после отчетной даты 40

I. Общие сведения

1.1 Информация об Обществе

АО «Зарамагские ГЭС» создано на основании Учредительного договора от 05.05.2000 г., заключенного между ОАО РАО «ЕЭС России», Правительством РСО-Алания и ОАО «Севкавказэнерго».

Свидетельство о государственной регистрации Общества серия 15 № 000097875 от 10.09.2002 г. выдано Территориальным участком по Алагирскому району Межрайонной инспекции МНС России №1 Республики Северная Осетия-Алания. Обществу присвоен основной государственный регистрационный номер юридического лица №1021500822001.

Общество зарегистрировано Постановлением АМС Алагирского района РСО-Алания от 10 мая 2000г. № 176 и перерегистрировано Постановлением Главы Местного самоуправления Алагирского района 26.04.2002 № 109 по адресу: 363240, РСО-Алания, г. Алагир, квартал Энергетиков, д.2.

Общество зарегистрировано по адресу: 125362, Российская Федерация, г. Москва, Строительный проезд, д. 7А, корпус 5.

Почтовый адрес Общества: 362003, Российская Федерация, Республика Северная Осетия - Алания, г. Владикавказ, ул. Первомайская, 34.

По решению акционеров (Протокол №33 от 18.06.2015 г.) в 2015 году Общество было перерегистрировано из открытого акционерного общества в акционерное общество в связи с необходимостью приведения организационно-правовой формы Общества в соответствие с изменениями в Гражданском кодексе РФ, внесенными Федеральным законом от 05.05.2014 № 99-ФЗ «О внесении изменений в главу 4 части первой Гражданского кодекса Российской Федерации и о признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации».

АО «Зарамагские ГЭС» не имеет представительств и филиалов.

Общество имеет обособленное подразделение, зарегистрированное по адресу: 362003, Российская Федерация, Республика Северная Осетия - Алания, г. Владикавказ, ул. Первомайская, 34.

Численность персонала Общества по состоянию на 31 декабря 2017 года составила 28 человек (31 декабря 2016 года - 64 человек, 31 декабря 2015 года - 66 человек).

1.2 Основные виды деятельности Общества

Основными видами деятельности Общества в 2017 г. являлись:

- консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления;
- осуществление функций инвестора-заказчика, ведения технадзора при проектировании и строительстве каскада Зарамагских ГЭС.

1.3 Органы управления Обществом

Органами управления Общества являются:

- Общее собрание акционеров;
- Совет директоров;
- Единоличный исполнительный орган Общества.

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

1.3.1 Общее собрание акционеров

Общее собрание акционеров является высшим органом управления Общества, компетенция которого определена Федеральным законом «Об акционерных обществах» и Уставом Общества.

Порядок созыва, подготовки и проведения Общего собрания акционеров Общества регулируется главой VII Федерального закона «Об акционерных обществах», Уставом Общества и Положением о порядке подготовки и проведения Общего собрания акционеров, утвержденным решением годового Общего собрания акционеров Общества от 21.05.2014 г. (Протокол №28).

1.3.2 Совет директоров

В состав Совета директоров Общества по состоянию на 31.12.2017 г. входят:

- Буланова Ольга Леонидовна - Советник Генерального директора АО «УК ГидроОГК»;
- Корнеева Дарья Геннадьевна - Начальник Управления страхования имущества и ответственности Департамента корпоративных финансов ПАО «РусГидро»;
- Клочков Роман Викторович - Заместитель директора по управлению производственными активами Департамента развития и стандартизации производственных процессов ПАО "РусГидро;
- Могилевич Ольга Константиновна - Заместитель директора Департамента по экономике и инвестициям ПАО «РусГидро»;
- Апсуваев Аслан Чолпанович - Заместитель Генерального директора АО «УК ГидроОГК»

В течение 2017 года в составе Совета директоров Общества изменений не было.

1.3.3 Правление Общества

Уставом Правление Общества не предусмотрено.

1.3.4 Единоличный исполнительный орган Общества

Акционерное общество "Управляющая компания ГидроОГК" (АО "УК ГидроОГК")

Основание передачи полномочий: Решение Общего собрания акционеров АО «Зарамагские ГЭС» от 1 декабря 2014 года (протокол № 31 от 3 декабря 2014 года).

Договор о передаче полномочий исполнительного органа Акционерного общества «Зарамагские ГЭС» от 01.01.2015 года № 3-ЕИО/ЗРГ.

Место нахождения: г. Москва.
Почтовый адрес: 117393, Российская Федерация, г. Москва, ул. Архитектора Власова, д.51.
Номер телефона: (495) 225-3232
Номер факса: (495) 225-3737

Адрес электронной почты: office@rushydro.ru
Дата государственной регистрации: 16 апреля 2001 года.

Структура акционерного капитала: 100% акций принадлежит ПАО «РусГидро».
Управляющая организация осуществляет права и исполняет обязанности единоличного исполнительного органа Общества в том объеме и с теми ограничениями, которые определены действующим законодательством РФ, Уставом Общества, внутренними документами Общества, решениями Общего собрания акционеров и/или Совета директоров Общества.

Лица, входящие в состав органов управления управляющей организации

Члены совета директоров управляющей организации по состоянию на 31.12.2017 г.:

- Буланова Ольга Леонидовна - Советник Генерального директора АО «УК ГидроОГК»;
- Захватаев Дмитрий Валентинович - Начальник Управления организации закупок АО «УК ГидроОГК»;
- Карпухин Николай Игоревич - Заместитель Генерального директора по капитальному строительству ПАО «РусГидро»;
- Кабанова Лариса Владимировна - Директор Департамента корпоративных финансов ПАО «РусГидро»;
- Хмарин Виктор Викторович - Заместитель Генерального директора по экономике, инвестициям и закупочной деятельности ПАО «РусГидро».

Единоличный исполнительный орган управляющей организации

- Карпухин Николай Игоревич - Генеральный директор АО «УК ГидроОГК».

1.3.5 Ревизионная комиссия

Ревизионная комиссия Общества избрана решением годового Общего собрания акционеров АО «Зарамагские ГЭС» от 09.06.2017 г. (Протокол № 44 от094 июня 2017 г.) в следующем составе:

- Максимова Надежда Борисовна, Начальник Управления инвестиционных рисков Департамента контроля и управления рисками ПАО «РусГидро»;
- Басов Александр Борисович, Главный эксперт Управления инвестиционных рисков Департамента контроля и управления рисками ПАО «РусГидро»;
- Бойко Марина Петровна, Главный эксперт Управления инвестиционных рисков Департамента контроля и управления рисками ПАО «РусГидро»;
- Устинов Владимир Петрович, Главный эксперт Управления инвестиционных рисков Департамента контроля и управления рисками ПАО «РусГидро»;
- Листрова Ксения Сергеевна, Главный эксперт Управления инвестиционных рисков Департамента контроля и управления рисками ПАО «РусГидро».

В течение 2017 года в составе Ревизионной комиссии Общества изменений не было.

II. Учетная политика

Настоящая бухгалтерская отчетность Общества подготовлена на основе следующей учетной политики.

2.1 Основа составления

Бухгалтерская отчетность Общества сформирована исходя из действующих в Российской Федерации правил бухгалтерского учета и отчетности, установленных Федеральным законом «О бухгалтерском учете», а также Положением по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации и иными нормативными правовыми актами по бухгалтерскому учету, утвержденными Министерством финансов Российской Федерации.

Активы и оценены в отчетности по фактическим затратам, за исключением основных средств и нематериальных активов, финансовых вложений, по которым определяется текущая рыночная стоимость, и активов, по которым в установленном порядке созданы резервы под снижение их стоимости (обесценение).

2.2 Активы и обязательства в иностранных валютах

При учете хозяйственных операций, выраженных в иностранной валюте, применялся официальный курс иностранной валюты к рублю, действовавший на дату совершения операции в иностранной валюте. Стоимость денежных знаков в кассе Общества, средств на

банковских счетах (банковских вкладах), денежных и платежных документов, ценных бумаг (за исключением акций), средств в расчетах, включая по заемным обязательствам (за исключением средств полученных и выданных авансов и предварительной оплаты), выраженная в иностранной валюте, отражена в бухгалтерской отчетности в суммах, исчисленных на основе официальных курсов валют, действовавших по состоянию на отчетную дату. Курсы валют составили 57,6002 руб. за 1 доллар США на 31.12.2017 (31.12.2016 – 60,6569, 31.12.2015 – 72,8827 руб.), 68,8668 руб. за 1 евро на 31.12.2017 (31.12.2016 – 63,8111 руб., 31.12.2015 - 79,6972 руб.).

Курсовые разницы, образовавшиеся в течение года по операциям пересчета в рубли (в том числе по состоянию на отчетную дату) выраженной в иностранной валюте стоимости активов и обязательств, подлежащих оплате в иностранной валюте или рублях, отнесены на финансовые результаты как прочие расходы или доходы.

2.3 Представление активов и обязательств

В бухгалтерском балансе финансовые вложения, дебиторская и кредиторская задолженность, включая задолженность по кредитам и займам, оценочные обязательства отнесены к краткосрочным, если срок обращения (погашения) их не превышает 12 месяцев после отчетной даты. Остальные указанные активы и обязательства представлены как долгосрочные.

Проценты по займам выданным и другим финансовым вложениям отражаются в бухгалтерском балансе по строке 1230 «Дебиторская задолженность», по займам и кредитам полученным – по строке 1510 «Заемные средства» соответственно.

Авансы, выданные поставщикам оборудования и подрядчикам по капитальному строительству, отражаются в составе строки 1230 «Дебиторская задолженность».

Полученные и выданные авансы отражаются в бухгалтерском балансе с учетом НДС. Сумма НДС, подлежащая уплате в бюджет с полученных авансов, и сумма НДС, принятая к вычету с выданных авансов, представлены развернуто по строкам 1260 «Прочие оборотные активы», 1450 «Прочие обязательства» и 1550 «Прочие обязательства» соответственно.

В бухгалтерском балансе отражается сальдированная (свернутая) сумма отложенного налогового актива и отложенного налогового обязательства.

2.4 Основные средства, незавершенное строительство и доходные вложения в материальные ценности

Бухгалтерский учет основных средств осуществляется в соответствии с Положением по бухгалтерскому учету «Учет основных средств» (ПБУ 6/01).

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

Объекты основных средств принимаются к учету по первоначальной стоимости, равной фактическим затратам на приобретение (сооружение, изготовление).

Приобретенные объекты первоначальной стоимостью до 40 тыс. руб. включительно за единицу, принятые к учету после 01.01.2011, учитываются в составе материально-производственных запасов, объекты, принятые к учету до 01.01.2011 учитывались в составе материально-производственных запасов, если их первоначальная стоимость не превышала 20 тыс. руб. за единицу.

Основные средства, принятые к учету до 01.01.2011 и имеющие стоимость менее 40 тыс. руб. за единицу, после указанной даты продолжают учитываться в составе основных средств.

Завершенные строительством, принятые в эксплуатацию и фактически используемые объекты недвижимости, права собственности по которым не зарегистрированы в установленном законодательстве порядке, учитываются в составе основных средств обособленно.

В бухгалтерском балансе основные средства (за исключением земельных участков, машин и оборудования) показаны по первоначальной стоимости за минусом сумм амортизации, накопленной за все время эксплуатации.

Переоценка объектов основных средств Обществом не производится.

Срок полезного использования по приобретенным основным средствам, в том числе бывшим в эксплуатации, полученным в качестве вклада в уставный капитал или в порядке правопреемства при реорганизации, устанавливается при принятии объекта к бухгалтерскому учету комиссией по приему основных средств в эксплуатацию на основании Классификатора основных фондов Общества. В отношении объектов, ранее бывших в эксплуатации, срок полезного использования устанавливается с учетом количества лет (месяцев) эксплуатации данного имущества предыдущим собственником.

Амортизация основных средств, приобретенных до 1 января 2002 г., производится по единым нормам амортизационных отчислений, утвержденным Постановлением Совета Министров СССР от 22.10.1990 г. № 1072, а приобретенных начиная с 1 января 2002 г. – по нормам, исчисленным исходя из сроков полезного использования, установленных в соответствии с Классификацией основных средств, включаемых в амортизационные группы, утвержденной постановлением Правительства Российской Федерации от 1 января 2002 г. № 1.

Принятые нормативные сроки полезного использования по группам основных средств в соответствии с Классификатором основных фондов Общества приведены ниже.

Группа основных средств	Сроки полезного использования (число лет) объектов, принятых на баланс
Здания	от 7 до 75
Сооружения и передаточные устройства	от 3 до 100
Машины и оборудование	от 1 до 40
Другие	от 1 до 20

Начисление амортизации по объектам основных средств производится линейным способом, исходя из первоначальной стоимости объекта основных средств и нормы амортизации, исчисленной исходя из срока полезного использования этого объекта.

Не подлежат амортизации следующие объекты основных средств:

- земельные участки и объекты природопользования;
- объекты жилищного фонда, введенные в эксплуатацию до 01.01.2006 (по объектам, введенным в эксплуатацию начиная с 01.01.2006, амортизация начисляется в общем порядке);
- полностью амортизированные объекты, не списанные с баланса;

Доходы и расходы (потери) от выбытия основных средств отражены в отчете о финансовых результатах в составе прочих доходов и расходов.

В составе незавершенного строительства отражаются объекты недвижимости, не законченные строительством и не принятые в эксплуатацию, оборудование, требующее монтажа, а также иные вложения во внеоборотные активы, не принятые в состав основных средств. Оборудование, не требующее монтажа, находящееся на складе и предназначенное для строящихся объектов, учитывается в составе объектов незавершенного строительства обособленно.

В бухгалтерском балансе указанные объекты отражаются в составе строки 1150 «Основные средства».

Проценты по заемным средствам, полученным на цели, непосредственно связанные с приобретением, сооружением и / или изготовлением инвестиционных активов, начисленные

до принятия к бухгалтерскому учету соответствующих объектов, включаются в их первоначальную стоимость, а начисленные после принятия объектов к учету – отражаются в отчете о финансовых результатах в составе прочих расходов.

Проценты по заемным средствам, полученным на цели, не связанные с приобретением, сооружением и / или изготовлением инвестиционных активов, но фактически израсходованным на приобретение инвестиционных активов, включены в стоимость инвестиционных активов пропорционально доле указанных средств в общей сумме заемных средств, полученных на цели, не связанные с приобретением, сооружением, изготовлением инвестиционных активов.

Доходные вложения в материальные ценности представляют собой объекты основных средств, приобретенные организацией для предоставления за плату во временное пользование с целью получения дохода.

Указанные объекты принимаются к бухгалтерскому учету по первоначальной стоимости, формируемой в том же порядке, что и для обычных объектов основных средств.

Отражаемые за балансом арендованные (полученные в лизинг) объекты основных средств оцениваются по стоимости, указанной в договоре аренды (лизинга) / определенной в соответствии с актом приема-передачи. В случае отсутствия стоимости данных объектов в договоре аренды (лизинга) или в акте приема-передачи, учет основных средств за балансом производится в следующей оценке:

- в отношении земельных участков, имеющих кадастровую стоимость – по их кадастровой стоимости;
- в отношении иных объектов основных средств – в сумме арендных (лизинговых) платежей с учетом НДС по договору аренды (лизинга), включая выкупную цену предмета лизинга.

2.5 Финансовые вложения

Бухгалтерский учет финансовых вложений осуществляется в соответствии с Положением по бухгалтерскому учету «Учет финансовых вложений» (ПБУ 19/02).

К финансовым вложениям относятся:

- вклады в уставные капиталы других организаций (в том числе дочерних обществ);
- долговые ценные бумаги (в том числе облигации, векселя);
- депозитные вклады в кредитных организациях, за исключением краткосрочных депозитных вкладов, классифицируемых в качестве денежных эквивалентов (см. пункт 2.9 Пояснений);
- займы, предоставленные другим организациям;
- государственные и муниципальные ценные бумаги и другие финансовые вложения.

Финансовые вложения принимаются к бухгалтерскому учету по фактическим затратам на приобретение.

Первоначальной стоимостью финансовых вложений, приобретенных за плату, признается сумма фактических затрат Общества на их приобретение.

Первоначальной стоимостью финансовых вложений, внесенных в счет вклада в уставный капитал Общества, признается их денежная оценка, согласованная учредителями Общества, если иное не предусмотрено законодательством Российской Федерации.

Финансовые вложения, по которым можно определить в установленном порядке текущую рыночную стоимость, отражаются в бухгалтерском балансе по состоянию на конец каждого отчетного периода (ежеквартально) по текущей рыночной стоимости. Разница между оценкой таких финансовых вложений на текущую отчетную дату и их предыдущей оценкой относится на прочие доходы (расходы).

Текущая рыночная стоимость ценных бумаг, допущенных к обращению у организатора торгов, определяется по рыночным ценам, установленным на Московской бирже (http://moex.com/).

Текущая рыночная стоимость финансовых вложений (акций ПАО «РусГидро») из базы индекса ММВБ составляет 0,7264 руб. на 29.12.2017 (0,9220 руб. на 31.12.2016, 0,6699 руб. – на 31.12.2015).

Финансовые вложения, по которым не определяется текущая рыночная стоимость, отражены в бухгалтерском балансе по состоянию на конец отчетного года по их учетной (балансовой) стоимости, за исключением вложений, в отношении которых по состоянию на указанную дату существуют условия устойчивого существенного снижения стоимости. На основании доступной Обществу информации определена расчетная стоимость таких финансовых вложений. На сумму превышения учетной (балансовой) стоимости данных вложений над их расчетной стоимостью создан резерв под обесценение данных финансовых вложений, общая сумма которого отнесена на прочие расходы. При этом стоимость таких вложений отражена в бухгалтерском балансе за вычетом суммы созданного резерва под обесценение финансовых вложений.

При выбытии финансовых вложений в ценные бумаги, по которым текущая рыночная стоимость не определяется, они оцениваются по средней первоначальной стоимости данного вида ценных бумаг.

При выбытии финансовых вложений, по которым не определяется текущая рыночная стоимость, их стоимость определяется исходя из оценки, определяемой способом по первоначальной стоимости каждой единицы бухгалтерского учета финансовых вложений (вложения в уставные капиталы обществ с ограниченной ответственностью, депозитные вклады, займы выданные, вложения в совместную деятельность).

При выбытии финансовых вложений в ценные бумаги, по которым в установленном порядке определяется текущая рыночная стоимость, их стоимость определяется исходя из последней оценки.

Доходы и расходы по финансовым вложениям отражаются в составе прочих доходов и расходов.

2.6 Материально-производственные запасы

Бухгалтерский учет материально-производственных запасов осуществляется в соответствии с Положением по бухгалтерскому учету «Учет материально-производственных запасов» (ПБУ 5/01).

Материально-производственные запасы принимаются к учету в сумме фактических затрат на приобретение (изготовление).

В случае если рыночная стоимость материально-производственных запасов на конец отчетного года оказалась ниже их первоначальной стоимости, в том числе в связи с имевшим место в отчетном году устойчивым (долгосрочным) снижением цен на них, на сумму снижения стоимости материалов создается резерв, относимый на увеличение прочих расходов. При этом стоимость таких материалов отражена в бухгалтерском балансе за вычетом суммы резерва, созданного под снижение стоимости материальных ценностей.

Для определения размера материальных расходов при списании материально-производственных запасов, используемых при производстве продукции (оказании услуг), применяется метод оценки по средней себестоимости исходя из среднемесячной фактической себестоимости (взвешенная оценка).

2.7 Расходы будущих периодов

Расходы, произведенные Обществом в отчетном году, но относящиеся к следующим отчетным периодам (платежи по добровольному и обязательному страхованию имущества и работников,

разовые платежи на приобретение лицензий и другие расходы), отражены как расходы будущих периодов. Эти расходы списываются по назначению равномерно в течение периодов, к которым они относятся.

Расходы будущих периодов со сроком списания более 12 месяцев после отчетной даты представляются в балансе одновременно по строке «Прочие внеоборотные активы» (в части стоимости, подлежащей списанию не ранее чем через 12 месяцев) и строке «Запасы» (в части стоимости, подлежащей списанию в течение 12 месяцев после отчетной даты).

2.8 Дебиторская задолженность

Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков учитывается в сумме оказанных услуг, выполненных работ, отгруженной продукции по обоснованным ценам и установленным тарифам. Расчеты с прочими дебиторами отражаются в учете и отчетности исходя из цен, предусмотренных договорами.

Величина дебиторской задолженности по выданным авансам отражается в активе баланса в оценке с учетом суммы НДС, подлежащей вычету.

Сумма принятого к вычету НДС не уменьшает величину дебиторской задолженности по выданным авансам, а отражается в пассиве баланса в составе прочих краткосрочных (долгосрочных) обязательств

Задолженность, которая не погашена в установленный срок или с высокой вероятностью не будет погашена в сроки, установленные договорами, и не обеспеченная соответствующими гарантиями, поручительствами или иными способами обеспечения исполнения обязательств, показана в бухгалтерском балансе за минусом резерва по сомнительным долгам. Данный резерв представляет собой консервативную оценку руководством Общества той части задолженности, которая, возможно, не будет погашена.

Резерв по сомнительным долгам создается ежеквартально по состоянию на последнюю дату соответствующего периода. Величина резерва определяется индивидуально, на основании объективной информации о платежеспособности конкретного дебитора и оценки вероятности погашения задолженности полностью или частично.

Создание (восстановление) резерва по сомнительным долгам относится на увеличение прочих расходов (доходов).

Нереальная к взысканию задолженность списывается с баланса по мере признания ее таковой. Задолженность, списанная вследствие неплатежеспособности должника, учитывается за балансом в течение пяти лет с момента списания для наблюдения за возможностью ее взыскания в случае изменения имущественного положения должника.

2.9 Денежные эквиваленты и представление денежных потоков в Отчете о движении денежных средств

К денежным эквивалентам относятся высоколиквидные финансовые вложения, которые могут быть легко обращены в заранее известную сумму денежных средств и которые подвержены незначительному риску изменения стоимости.

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

В отчете о движении денежных средств денежные потоки Общества, которые не могут быть однозначно классифицированы в составе потоков по текущим, инвестиционным или финансовым операциям, отнесены к денежным потокам от текущих операций. К таким денежным потокам относятся поступления и платежи по финансовым инструментам срочных сделок.

Величина денежных потоков в иностранной валюте для представления в отчете о движении денежных средств пересчитывалась в рубли по официальному курсу этой иностранной

валюты к рублю, устанавливаемому Центральным банком России на дату осуществления или поступления платежа.

Разница, возникшая в связи с пересчетом денежных потоков по курсам на даты совершения операций в иностранной валюте и остатков денежных средств и денежных эквивалентов, выраженных в иностранной валюте, на отчетные даты, включена в строку 4490 «Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю» отчета о движении денежных средств.

В отчете о движении денежных средств представляются свернуто:

- суммы косвенных налогов в составе поступлений от покупателей и заказчиков и платежей поставщикам и подрядчикам;
- денежные потоки, направленные на инвестирование и полученные при погашении краткосрочных банковских депозитов (со сроком размещения более трех месяцев), имеющие место в одном отчетном периоде, в случаях, когда они отличаются быстрым оборотом, большими суммами и короткими сроками возврата;
- суммы НДС в составе поступлений от покупателей и заказчиков, платежей поставщикам и подрядчикам и платежей в бюджетную систему и возмещение из нее по НДС.

Из денежных поступлений и платежей исключаются денежные потоки, изменяющие состав денежных эквивалентов, но не изменяющие их общую сумму.

2.10 Уставный, добавочный и резервный капитал

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

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

Добавочный капитал Общества включает сумму прироста стоимости объектов основных средств, определенную по результатам их переоценки, эмиссионного дохода, полученного в результате размещения акций Общества по цене, превышающей их номинальную стоимость.

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

2.11 Кредиты и займы полученные

Бухгалтерский учет займов и кредитов осуществляется в соответствии с Положением по бухгалтерскому учету «Учет расходов по займам и кредитам» (ПБУ 15/2008).

При привлечении Обществом заемных средств путем выдачи векселей, задолженность показывается с учетом причитающихся на конец отчетного периода к уплате процентов согласно условиям договоров.

Проценты начисляются ежемесячно по окончании каждого отчетного периода.

Дополнительные затраты, произведенные в связи с получением займов и кредитов, относятся на расходы будущих периодов с последующим равномерным включением в прочие расходы в течение периода погашения заемных обязательств.

2.12 Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы

Оценочные обязательства

Общество признает оценочное обязательство при одновременном соблюдении условий признания, установленных в Положении по бухгалтерскому учету «Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы» (ПБУ 8/2010).

Общество создает следующие оценочные обязательства:
- оценочное обязательство по предстоящей оплате неиспользованных работниками отпусков;
- обязательства по рекультивации земель.

Величина оценочного обязательства по предстоящей оплате неиспользованных работниками отпусков на конец отчетного года определена исходя из числа дней неиспользованного отпуска каждого работника по состоянию на отчетную дату, средней заработной платы работника, с учетом страховых взносов.

Величина оценочного обязательства по рекультивации земель определена в соответствии с Проектом строительства, в котором предусмотрены обязательства по рекультивации земель сметной стоимостью 2 903,5 тыс. руб. (в ценах 2000 г.), пересчитаны в ценах 4 кв. 2017 г. с К=7,11, отражены в отчетности, как долгосрочные оценочные обязательства и капитализированы.

Условные обязательства и условные активы

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

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

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

2.13 Расчеты по налогу на прибыль

Задолженность Общества перед бюджетом по налогу на прибыль включается в показатель 1520 «Кредиторская задолженность» бухгалтерского баланса. Задолженность бюджета перед Обществом по налогу на прибыль включается в показатель 1230 «Дебиторская задолженность» бухгалтерского баланса.

Величина отложенных налоговых активов и отложенных налоговых обязательств, корректирующих показатель условного дохода по налогу на прибыль текущего периода, отражена по строкам 2450 «Изменение отложенных налоговых активов» и 2430 «Изменение отложенных налоговых обязательств» отчета о финансовых результатах.

2.14 Доходы

Доходами от обычных видов деятельности является выручка от продажи продукции и товаров, поступления, связанные с выполнением работ, оказанием услуг (далее по тексту – «выручка»), в том числе:
- выручка от предоставления услуг по аренде (субаренде);
- выручка от реализации прочих товаров, работ, услуг.

Выручка от продажи продукции и оказания услуг признается по мере отгрузки продукции покупателям (или оказания услуг) и предъявления им расчетных документов. Она отражается

в отчетности за минусом налога на добавленную стоимость и иных аналогичных обязательных платежей.

В составе прочих доходов Общества признаются:

- поступления от продажи основных средств, финансовых вложений и иных активов;

- проценты, полученные за предоставление в пользование денежных средств Общества, проценты за использование банком денежных средств, находящихся на счете Общества в этом банке. Общество отражает данные доходы в Отчете о финансовых результатах по строке 2320 «Проценты к получению»;

- доходы от оценки финансовых вложений;

- доходы, связанные с участием в уставных капиталах других организаций (дивиденды). Общество отражает данные доходы в Отчете о финансовых результатах по строке 2310 «Доходы от участия в других организациях»;

- штрафы, пени, неустойки за нарушение договорных отношений;

- прибыль прошлых лет, выявленная в отчетном периоде (с учетом требований Положения по бухгалтерскому учету «Исправление ошибок в бухгалтерском учете и отчетности» (ПБУ 22/2010));

- другие поступления (доходы) согласно Положения по бухгалтерскому учету «Доходы организации» (ПБУ 9/99) (в том числе доходы в виде страхового возмещения).

2.15 Расходы

К расходам от обычных видов деятельности относятся расходы, связанные с получением доходов от обычных видов деятельности указанных в 2.14 Пояснений.

Расходы, связанные с арендой (субарендой) имущества, учитываются как расходы от обычных видов деятельности.

Учет расходов регулируется Положением по бухгалтерскому учету «Расходы организации» (ПБУ 10/99), в соответствии с которым расходы Общества подразделяются на расходы от обычных видов деятельности и прочие расходы.

Управленческие расходы списываются на себестоимость проданной продукции (оказанных услуг).

Расходы по обычным видам деятельности признаются в том отчетном периоде, в котором имели место, независимо от фактического закрытия кредиторской задолженности.

Расходы подлежат признанию в бухгалтерском учете независимо от намерения получить выручку или прочие доходы и от формы осуществления расхода.

В составе прочих расходов признаются:

- расходы, связанные с выбытием и прочим списанием основных средств, финансовых вложений и иных активов;

- расходы, связанные с оплатой услуг, оказываемых кредитными организациями;

- резерв по сомнительным долгам, сформированный по итогам отчетного периода в соответствии с учетной политикой Общества (см. пункт 2.8 Пояснений);

- штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров; возмещение причиненных Обществом убытков;

- убытки прошлых лет, выявленные в отчетном периоде (с учетом требований Положения по бухгалтерскому учету «Исправление ошибок в бухгалтерском учете и отчетности» (ПБУ 22/2010));

- расходы от уценки финансовых вложений;

- расходы, возникающие как последствия чрезвычайных обстоятельств хозяйственной деятельности (стихийного бедствия, пожара, аварии и т.п.);

- другие расходы согласно ПБУ 10/99.

2.16 Изменения в учетной политике Общества

Существенные изменения в учетной политике Общества на 2016 и 2017 годы по основаниям, предусмотренным Положением по бухгалтерскому учету «Учетная политика организации» (ПБУ 1/2008), отсутствуют.

2.17 Данные прошлых отчетных периодов

Корректировки данных прошлых отчетных периодов не производились.

III. Раскрытие существенных показателей

3.1. Внеоборотные активы

3.1.1 Основные средства. Незавершенное строительство

Статья «Основные средства» (строка 1150) бухгалтерского баланса включает в себя «Основные средства» и «Незавершенное строительство», в составе которого числится «Оборудование к установке», и составляет 26 309 931 тыс. руб., 21 100 000 тыс. руб., и 19 476 319 тыс. руб. на 31.12.2017, 31.12.2016, и 31.12.2015 соответственно.

Основные средства

По статье «Основные средства» (строка 11501) отражена первоначальная стоимость основных средств за минусом амортизации в сумме 3 889 117 тыс. руб., 4 046 402 тыс. руб. и 4 193 479 тыс. руб. на 31.12.2016, и 31.12.2015 соответственно.
Первоначальная стоимость основных средств составила 5 189 387 тыс. руб., 5 188 454 тыс. руб., и 5 172 982 тыс. руб. по состоянию на 31.12.2017, 31.12.2016 и 31.12.2015 соответственно.

Структура основных средств представлена следующими группами основных средств:

тыс. руб.

Наименование группы основных средств	Остаточная стоимость на 31.12.2017	Остаточная стоимость на 31.12.2016	Остаточная стоимость на 31.12.2015
Здания	809 112	823 361	839 578
Сооружения и передаточные устройства	2 524 903	2 578 593	2 632 323
Машины и оборудование	549 002	636 640	710 957
Транспортные средства	4 908	6 242	8 630
Производственный и хозяйственный инвентарь	1 192	1 566	1 991
Прочие	-	-	-
Основные средства всего:	**3 889 117**	**4 046 402**	**4 193 479**

Амортизация основных средств

Сумма начисленной в отчетном году амортизации по основным средствам составила 150 361 тыс. руб. (170 153 тыс. руб. – в 2016 г., 172 955 тыс. руб. - в 2015 г.).

Сумма накопленной амортизации по выбывшим в отчетном году объектам основных средств составила 0 (7 604 тыс. руб. – в 2016 г., 996 тыс. руб. - в 2015 г.).

Затраты на модернизацию и реконструкцию осуществлены за счет собственных средств (амортизация).

Государственное финансирование отсутствует.

Основные средства, полученные в аренду, числящиеся за балансом

Стоимость арендованных земельных участков на 31.12.2017 составляет 216 399 тыс. руб. (210 865 тыс. руб. – в 2016 г., 162 843 тыс. руб. - в 2015 г.).

Стоимость основных средств, полученных в аренду, составляет 283 062 тыс. руб. (277 527 тыс. руб. на 31.12.2016, на 31.12.2015 – 235 767 тыс. руб.).

В составе арендованных основных средств числится офисное помещение, расположенное по адресу: г. Владикавказ, ул. Первомайская, 34, на основании договора аренды с ООО "Ардал" сроком с 01.04.2017 по 30.03.2018 Площадь арендуемого помещения составляет 143,3 м^2.

По договору аренды от 16.10.2013 №206/13 Общество арендует офисное помещение площадью 5 м^2 у ООО "СервисНедвижимостьРусГидро" по адресу: г. Москва, Строительный проезд, 7А, корп.5, комната 2.

Основные средства, переданные в аренду, числящиеся на балансе

В течение 2017 г. Общество сдавало в аренду по договору аренды с ПАО «РусГидро» основные средства стоимостью 4 927 437 тыс. руб. (4 927 437 тыс. руб. – в 2016 г., 5 042 182 тыс. руб. - в 2015 г.), по договорам аренды с подрядными организациями – 146 232 тыс. руб. (109 245 тыс. руб. – 2016 г., 108 941 тыс. руб. - в 2015 г.).

Незавершенное строительство

По статье «Основные средства» (строки 11503 и 11502) отражена стоимость объектов незавершенного строительства и оборудования к установке в общей сумме 22 420 814 тыс. руб., 17 053 598 тыс. руб. и 15 282 840 тыс. руб. на 31.12.2017, 31.12.2016 и 31.12.2015 соответственно.

Стоимость оборудования к установке (строка 11502) составляет 2 451 540 тыс. руб., 2 399 355 тыс. руб. и 2 390 125 тыс. руб. на 31.12.2017, 31.12.2016 и 31.12.2015 соответственно.

Основным источником финансирования капитальных вложений текущего года являлись:

- заёмные средства	5 678 399 тыс. руб.
- собственные средства (возврат НДС из бюджета)	510 506 тыс. руб.
- собственные средства (прочие)	255 238 тыс. руб.

Основные формы расчетов за выполненные работы - денежные.

В течение 2017 г. в части незавершенного строительства (строки 11502 и 11503) произошли следующие изменения:

тыс. руб.

Сальдо на 01.01.2017 г.	**17 053 598**
Осуществлено капитальных вложений в отчетном периоде	**5 315 031**
Оборудование к установке (поступление)	**594 055**
Приобретение объектов ОС	**933**
Выбыло всего, в том числе:	**(542 803)**
- введено в эксплуатацию объектов основных средств	(933)
- прочее выбытие*	(541 870)
Сальдо на 31.12.2017 г.	**22 420 814**

**Передача оборудования в монтаж, перевод оборудования к установке в состав незавершенного строительства и прочее движение, не связанное с вводом объектов в состав основных средств.*

В составе незавершенного строительства (строка 11503) числятся следующие объекты: автодорожный тоннель (в обход водохранилища) протяженностью 493,52 п. м. и мост через реку Ардон протяженностью 372,0/30 кв. м/п. м. общей стоимостью 68 309 тыс. руб.

В отношении данных объектов ведется работа по передаче объектов в федеральную собственность - Правительству РСО-Алания. Данные объекты не завершены строительством,

доведение сооружений до проектных параметров и их достройка лежит на Правительстве РСО-Алания.

Дополнительная информация о наличии и движении основных средств и незавершенного строительства, с учетом изменений, приведена в разделе 2 «Основные средства» Приложений к Пояснениям к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

3.1.2 Прочие внеоборотные активы

Строка 1190 «Прочие внеоборотные активы» представлена расходами будущих периодов, подлежащими списанию на счета учета затрат более чем через 12 месяцев после отчетной даты.

Расшифровка общей величины расходов будущих периодов по видам представлена в следующей таблице:

тыс. руб.

Наименование	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Страхование строительно-монтажных рисков и ответственности перед третьими лицами по СМР	7 646	85 840	78 146
Технологическое присоединение	5 169	5 280	5 336
Лицензии	33	31	50
Программное обеспечение		2	69
Итого прочие внеоборотные активы	**12 848**	**91 153**	**83 601**

3.1.3 Финансовые вложения

Текущая рыночная стоимость ценных бумаг, допущенных к обращению у организатора торгов, определяется по рыночным ценам, установленным на Московской межбанковской валютной бирже.

Текущая рыночная стоимость финансовых вложений (акций ПАО «РусГидро») из базы индекса ММВБ составляет 0,7264 на 29.12.2017 (0,9220 руб. на 31.12.2016, 0,6699 руб. – на 31.12.2015).

3.1.3.1 Долгосрочные финансовые вложения.

В составе строки 1170 «Финансовые вложения» бухгалтерского баланса числятся финансовые вложения в акции обыкновенные ПАО «РусГидро» в количестве 271 302 097 шт., по которым определяется текущая рыночная стоимость.

Долгосрочные финансовые вложения Общества на конец отчетного года уменьшились на 53 067 тыс. руб. в результате переоценки акций ПАО «РусГидро» по рыночной стоимости, установленным на ММВБ по состоянию на 31.12.2017 и составили 197 074 тыс. руб.

Вложения в уставные капиталы

Наименование и организационно-правовая форма объекта финансовых вложений	**31.12.2017**	**31.12.2016**	**31.12.2015**
Вложения в уставные капиталы других организаций			
Акции российских эмитентов			
Акции ПАО РусГидро (обыкновенные)	197 074	250 141	181 745
Итого вложения в уставные капиталы других организаций	**197 074**	**250 141**	**181 745**

Дополнительная информация о наличии и движении финансовых вложений, с учетом изменений, приведена в разделе 3 «Финансовые вложения» Приложений к Пояснениям к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

Показатели по графе «Накопленная корректировка» включает в себя разницу между первоначальной и текущей рыночной стоимостью финансовых вложений, по которым определяется текущая рыночная стоимость.

3.1.3.2 Краткосрочные финансовые вложения

Краткосрочные финансовые вложения отсутствуют.

Депозитные вклады
У Общества на отчетную дату депозитные вклады в российских рублях со сроками размещения свыше трех месяцев отсутствуют (на 31.12.2016 и на 31.12.2015 также отсутствовали).

3.2 Оборотные активы

3.2.1 Запасы

В статью «Запасы» по строке 1210 бухгалтерского баланса включена стоимость материально-производственных запасов (топлива, запасных частей, специальная оснастка и спецодежда, строительные и прочие материалы) и товаров для перепродажи, а также стоимость расходов будущих периодов, списание которых будет производиться не более чем через 12 месяцев после отчетной даты.

Материально - производственные запасы оценены в сумме фактических затрат на приобретение и составляют 109 371 тыс. руб., 50 934 тыс. руб. и 57 388 тыс. руб. по состоянию на 31.1.2.2017, 31.12.2016 и 31.12.2015 соответственно.

Расходы будущих периодов составляют 57 875 тыс. руб. по состоянию на 31.12.2017.

Дополнительная информация о наличии и движении материально-производственных запасов в разрезе групп, видов их приведена в разделе 4 «Запасы» Приложений к Пояснениям к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

Показатели по графе «Поступления и затраты» включают затраты Общества по приобретению материально-производственных запасов у поставщиков и подрядчиков, а также затраты на изготовление материально-производственных запасов в своем производстве, произведенные в отчетном периоде.

Показатели по графе «Выбыло» включают стоимость запасов, которые выбыли в результате их использования на производство, выполнение работ, оказание услуг, продажи, списания или иного выбытия (в том числе путем включения в затраты, формирующие стоимость объектов внеоборотных активов).

Показатели по графе «Оборот запасов между их группами (видами)» включают изменение отдельных групп (видов) запасов в результате перехода из одного вида запасов в другой.

Резерв под снижение стоимости материально-производственных запасов по состоянию на 31.12.2017 не создавался.

3.2.2 Расходы будущих периодов

Расходы будущих периодов, отраженные по строке 1260 «Прочие оборотные активы», составляют 250 тыс. руб. и 239 тыс. руб. по состоянию на 31.12.2016 и 31.12.2015 соответственно.

3.2.3 Дебиторская задолженность

Информация по раскрытию дебиторской задолженности приведена в разделе 5.1 «Наличие и движение дебиторской задолженности» Приложений к Пояснениям к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

Суммы поступившей дебиторской задолженности в графах «в результате хозяйственных операций (сумма долга по сделке, операции)», «причитающиеся проценты, штрафы и иные начисления», «погашение» и «списание на финансовый результат» раздела 5.1 Пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах отражены за минусом дебиторской задолженности, поступившей и погашенной (списанной) в одном отчетном периоде.

Общая величина сомнительной дебиторской задолженности, в отношении которой в отчетном году был создан резерв, составила 821 тыс. руб. (в 2016 г. - 1 079 тыс. руб.).

Дебиторская задолженность, с истекшим сроком исковой давности, списанная за счет резерва сомнительных долгов, включена в данные по графе «Списание» в разделе 5.1 «Наличие и движение дебиторской задолженности» Приложений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах. Соответствующая величина резерва, использованного для списания дебиторской задолженности, отражена по графе «Восстановление/использование резерва» в разделе 5.1 «Наличие и движение дебиторской задолженности». Величина такого списания составила 0 тыс. руб. в 2017 г. (0 тыс. руб. – в 2016 г.).

(а) Долгосрочная дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)

Общая величина долгосрочной дебиторской задолженности по строке 1230 бухгалтерского баланса составила 0 руб., 138 346 тыс. руб. и 232 822 тыс. руб. по состоянию на 31.12.2017, 31.12.2016 и 31.12.2015 соответственно, в том числе:

тыс. руб.

Вид задолженности	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Авансы выданные, в том числе:	-	**136 346**	**232 822**
АО «ЭСКО ЕЭС»	-	-	-
"Voith Hydro GmbH & Co KG"	-	18 946	146 364
АО "ВНИИР Гидроэлектроавтоматика"	-	119 400	62 087
ООО СМУ "Севосетинальпстрой"	-	-	24 371
Итого по строке 12301«Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)»	-	**138 346**	**232 822**

Долгосрочная дебиторская задолженность по состоянию на 31.12.2017 отсутствует. Дебиторская задолженность, квалифицированная по состоянию на 31.12.2016 как долгосрочная, в сумме 136 346 тыс. руб., отражена на 31.12.2017 в составе краткосрочной в соответствии с предусмотренными договорами сроками погашения в 2018 году.
Авансы, выданные поставщикам оборудования и подрядчикам по капитальному строительству, относящиеся к той части оборудования (работ), поставка которой (осуществление которых) ожидается в течение 2018 года, отражены в составе краткосрочных авансов выданных.

(б) Краткосрочная дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются менее чем через 12 месяцев после отчетной даты)

Общая величина краткосрочной дебиторской задолженности по строке 1230 бухгалтерского баланса за вычетом резерва по сомнительным долгам составила 2 176 415 тыс. руб., 746 956 тыс. руб. и 928 040 тыс. руб. по состоянию на 31.12.2017, 31.12.2016 и 31.12.2015 соответственно, в том числе:

тыс. руб.

Вид задолженности	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Покупатели и заказчики, в том числе:	**28 386**	**28 952**	**30 849**
ПАО "РусГидро"	24 519	24 519	25 615
АО «ЧиркейГЭСстрой»	-	-	-
ООО ТСК "Русь"	-	723	723
ООО «КТСК»	2 902	2 887	2 722

Вид задолженности	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
ООО "Росгидроспецстрой"	-	-	799
ООО "Даггидроспецстрой"	113	113	75
АО «Ленгидропроект»	-	6	14
ООО «Дорстройсервис»	-	-	-
АО «ЭСКО ЕЭС»	-	-	51
ООО «Стройэнергоремонт»	589	496	654
ООО "Алком"	-	180	-
прочие покупатели	263	28	196
Авансы выданные, в том числе:	**1 435 124**	**606 886**	**598 248**
"Voith Hydro GmbH & Co KG"	18 946	187 991	77 357
НПО «ЭЛСИБ» ОАО		-	-
АО «Трест Гидромонтаж»	899 071	4 340	224 823
АО «ЧиркейГЭСстрой»	163 323	199 142	234 717
АО "НИИЭС"	10 425	11 051	15 729
АО «Ленгидропроект»	2 124	4 624	1 496
УФК (ФТС России)	11 950	11 950	18 720
ООО «ПромГидроЭнергоМаш»	-	-	20 883
ООО "Инверсия-Сенсор"	-	-	2 226
ОАО "Севосетингеоэкомониторинг"	531	534	496
ООО СМУ "Севосетинальпстрой"	-	167 668	-
ООО "СТЛ-Монтаж"	-	19 099	-
ООО "Энергосервис-Инвест"	-	193	-
АО «Гидроремонт ВКК»	135 000	-	-
ООО «ПромГидроЭнергоМаш»	668	-	-
ООО «ИНТРЭК-монтаж»	71 466	-	-
АО «ВНИИР Гидроэлектроавтоматика»	119 400	-	-
АО «НИИэлектромаш»	1 905	-	-
прочие авансы выданные	315	294	1 801
Прочие дебиторы, в том числе:	**712 904**	**111 118**	**298 943**
переплата по налогам и сборам	712 853	110 909	297 043
прочее	51	209	1 900
Итого по строке 1230 «Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)»	**2 176 415**	**746 956**	**928 040**

В составе краткосрочной дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты, по состоянию на 31.12.2017 наибольший удельный вес занимает предоплата подрядчикам по капитальному строительству в сумме 1 020 607 тыс. руб. и поставщикам оборудования и прочих внеоборотных активов в сумме 402 253 тыс. руб.

В составе прочей краткосрочной дебиторской задолженности по состоянию на 31.12.2017 отражены:

- дебиторская задолженность по налогам и сборам (текущая) представлена следующими видами налогов:
  - 696 893 тыс. руб. – налог на добавленную стоимость по капитальному строительству (96 168 тыс. руб. на 31.12.2016, 281 481 тыс. руб. – на 31.12.2015);
  - 13 615 тыс. руб. – налог на прибыль (13 615 тыс. руб. на 31.12.2016, 13 947 тыс. руб. – на 31.12.2015);
  - 1 359 тыс. руб. - прочие налоги и сборы (994 тыс. руб. - на 31.12.2016, 1 001 тыс. руб. – на 31.12.2015).
- задолженность внебюджетных фондов представлена следующими фондами:
  - 5 тыс. руб. - пенсионный фонд РФ (5 тыс. руб. - на 31.12.2016, 236 тыс. руб. – на 31.12.2015);
  - 971 тыс. руб. – фонд социального страхования (122 тыс. руб. – на 31.12.2017, 331 тыс. руб. – на 31.12.2015);

- 5 тыс. руб. - ФФОМС (47 тыс. руб. – на 31.12.2015, 34 тыс. руб. - на 31.12.2014);
- 4 тыс. руб. – ФСС НС (расчеты по обязательному социальному страхованию от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний).76

- НДС, по авансам полученным на 31.12.2017 отсутствует (0 тыс. руб – на 31.12.2016, 9 тыс. руб. - на 31.12.2015).

3.2.4 Денежные средства и денежные эквиваленты.

Состав денежных средств и денежных эквивалентов

тыс. руб.

Наименование показателя	**31.12.2017**	**31.12.2016**	**31.12.2015**
Средства в кассе	-	-	-
Средства на расчетных счетах	58 593	189 942	684 664
Средства на валютных счетах	30 197	27 980	422
Средства на специальных счетах в банках		-	-
Итого денежных средств (часть строки 1250)		**217 922**	**685 086**
Векселя, подлежащие оплате по предъявлении		-	-
Краткосрочные банковские депозиты (со сроком размещения до трех месяцев), в т.ч.:		-	**200 000**
АКБ "ПЕРЕСВЕТ" (АО)		-	-
СЕВ.-ОС.РЕГ.Ф-Л АО "РОССЕЛЬХОЗБАНК"		-	-
ФИЛИАЛ ПАО БАНК ВТБ В Г.СТАВРОПОЛЕ		-	-
СЕВЕРО-КАВКАЗСКИЙ БАНК ПАО СБЕРБАНК		-	200 000
Иные эквиваленты денежных средств		-	-
Итого эквиваленты денежных средств (часть строки 1250)		-	**200 000**
Итого денежные средства и эквиваленты денежных средств на конец отчетного года (строка 1250)		**217 922**	**885 086**

Эквиваленты денежных средств по состоянию на 31.12.2017, 31.12.2016 и 31.12.2015 включали средства на краткосрочных банковских депозитах с первоначальным сроком погашения не более трех месяцев.

Процентные ставки по вкладам в рублях на 31.12.2017 находились в диапазоне 7% – 6% годовых (на 31.12.2016 - 10,72% - 8,62%, на 31.12.2015 –25,5% – 9,82%).

Информация о денежных средствах, недоступных для использования

Ограничения по использованию денежных средств на расчетном счете Общества по состоянию на 31.12.2017, 31.12.2016 и 31.12.2015 составили 32 000 тыс. руб., 184 000 тыс. руб. и 660 000 тыс. руб. соответственно.

Денежные средства, недоступные для использования Обществом:

тыс.руб.

Наименование недоступных для использования денежных средств	**31.12.2017**	**31.12.2016**	**31.12.2015**
Средства полученных задатков при проведении конкурсных процедур на право заключения договоров строительного подряда, ПИР, изготовления и поставки оборудования	-	4 000	1 000
Средства на расчетных и валютных счетах в части неснижаемого остатка, обусловленного требованиями договоров с кредитными организациями	32 000	180 000	665 000
Итого денежные средства, недоступные для использования	**32 000**	**184 000**	**666 000**

Пояснения к Отчету о движении денежных средств

Величина денежных потоков, необходимых для поддержания существующего объема операций деятельности Общества, показана в составе текущих операций. Величина денежных потоков, связанных с расширением масштабов деятельности Общества включена в состав инвестиционных операций.

Денежные потоки, направленные на инвестирование и полученные при погашении денежных эквивалентов (за исключением начисленных процентов), не включаются в Отчет о движении денежных средств.

Денежные потоки, направленные на инвестирование и полученные при погашении краткосрочных банковских депозитов (со сроком размещения более трех месяцев), произошедшие в одном отчетном периоде, показываются свернуто в составе строк 4219 «Прочие поступления» или 4229 «Прочие платежи» Отчета о движении денежных средств, в случаях, когда они отличаются быстрым оборотом, большими суммами и короткими сроками возврата.

Расшифровка строк «Прочие поступления» и «Прочие платежи» Отчета о движении денежных средств представлена ниже:

тыс. руб.

Наименование показателя	2017	2016
Прочие поступления по текущей деятельности (строка 4119), в том числе:	**4 907**	**244 543**
Суммы косвенных налогов в составе поступлений от покупателей и заказчиков и возмещений по косвенным налогам из бюджета за вычетом суммы косвенных налогов в составе произведенных платежей поставщикам и подрядчикам и платежей в бюджет	-	**211 618**
Поступления штрафов, пеней и неустоек, признанных или по которым получено решение суда об их взыскании	-	-
Суммы страхового возмещения и покрытия из других источников убытков от стихийных бедствий	-	**19**
Доходы от размещения денежных средств в депозит	4 838	**32 042**
Поступления от реализации ТМЦ	69	**864**
Прочие платежи по текущей деятельности (строка 4129), в том числе:	**(598 647)**	**(99 613)**
Суммы косвенных налогов в составе поступлений от покупателей и заказчиков и возмещений по косвенным налогам из бюджета за вычетом суммы косвенных налогов в составе произведенных платежей поставщикам и подрядчикам и платежей в бюджет	(505 414)	-
Оплата налогов и сборов	(84 956)	**(89 588)**
Возврат задатков участникам конкурсных процедур	(4 000)	**(10 000)**
Иные платежи	(4 277)	**(25)**
Прочие поступления по инвестиционной деятельности (строка 4219), в том числе:	-	-
Прочие платежи по инвестиционной деятельности (строка 4229), в том числе:	-	-
Прочие платежи по финансовой деятельности (строка 4329), в том числе:	-	-

3.3 Капитал и резервы

3.3.1 Уставный капитал

По состоянию на 31.12.2017, 31.12.2016 и 31.12.2015 Уставный капитал Общества зарегистрирован в установленном порядке и полностью оплачен:

Состав уставного капитала	Количество акций на 31.12.2017	Количество акций на 31.12.2016	Количество акций на 31.12.2015
Обыкновенные акции номинальной стоимостью 1 000 руб.	17 977 209	17 977 209	17 977 209

В реестре акционеров по состоянию на 31.12.2017 зарегистрированы следующие акционеры:

Наименование акционера	Тип держателя акций	Количество акций	Доля владения,%
ООО «Депозитарные и корпоративные технологии»	номинальный	17 933 142	99,7549
Фонд имущества Республики Северная Осетия-Алания	фактический	29 897	0,1663
ООО «ПИК»	фактический	14 167	0,0788
Прочие		3	0,000018
Итого		**17 977 209**	**100,00%**

Из общего числа обыкновенных акций по состоянию на 31.12.2017 работникам принадлежит 1 шт. (1 шт. - на 31.12.2016 и 1 шт. - на 31.12.2015).

Размер уставного капитала АО «Зарамагские ГЭС» в 2017 году не изменялся и составил 17 977 209 тыс. руб.

3.3.2 Переоценка внеоборотных активов

По состоянию на 31.12.2017 сумма накопленной переоценки внеоборотных активов составила 7 892 тыс. руб. (на 31.12.2016 – 7 892 тыс. руб., на 31.12.2015 – 8 079 тыс. руб.).

Данный показатель не менялся и сформирован из сумм накопленной переоценки стоимости основных средств в предыдущих периодах.

3.3.3 Добавочный капитал

По состоянию на 31.12.2017, 31.12.2016 и 31.12.2015 добавочный капитал Общества не изменился и составил 8 821 тыс. руб., 8 821 тыс. руб. и 8 821 тыс. руб. соответственно и состоит из эмиссионного дохода Общества, полученного в результате продажи акций Общества по цене, превышающей их номинальную стоимость в предыдущих периодах.

3.3.4 Резервный капитал

В соответствии с законодательством и уставом Общества создается резервный фонд в размере 5% от уставного капитала Общества.

По состоянию на 31.12.2017, 31.12.2016 и 31.12.2015 резервный капитал Общества составил 24 291 тыс. руб., 18 286 тыс. руб. и 14 301 тыс. руб. соответственно.

Согласно решению годового Общего собрания акционеров Общества от 09.06.2017 г. (протокол № 44), 5% от чистой прибыли Общества за 2017 год в размере 6 005 тыс. руб. было направлено на формирование резервного капитала.

3.3.5 Чистые активы

Чистые активы Общества на 31.12.2017 составляют 18 126 375 тыс. руб. на 31.12.2015 — 18 150 541 тыс. руб., на 31.12.2014 – 18 030 433 тыс. руб.

3.4 Займы и кредиты

3.4.1 Кредиты полученные

Кредиты по состоянию на 31.12.2017, 31.12.2016 и 31.12.2015 в Обществе отсутствуют.

3.4.2 Займы полученные

Общая сумма займов, полученных в течение 2017 года, составила тыс. руб. (в 2016 году – 566 708 тыс. руб., в 2015 году 1 562 210 тыс. руб.).

Займы, погашенные в течение 2017 года отсутствуют (в 2016 году –0 тыс. руб., в 2015 году – 0 тыс. руб.).

Займы получены для обеспечения финансирования строительства Зарамагских ГЭС под собственные векселя в АО «Межтопэнергобанк».

Долгосрочные заемные средства

По строке 1410 «Заемные средства» Бухгалтерского баланса отражена сумма задолженности по долгосрочным займам и кредитам с учетом начисленных процентов.

Сроки погашения долгосрочных заемных средств «по предъявлении, но не ранее 29.06.2018».

Общая сумма долгосрочных займов с учетом начисленных процентов, составила 735 040 тыс. руб. на 31.12.2017 (677 862 тыс. руб. и 620 684 тыс. руб. – на 31.12.2016 и 31.12.2015 соответственно), в т. ч. сумма начисленных процентов – 57 178 тыс. руб. на 31.12.2017 (57 178 тыс. руб. и 19 631 тыс. руб. – на 31.12.2016 и 31.12.2015 соответственно).

Процентные ставки по займам 9,513 % годовых.

тыс. руб.

Наименование займодавца	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
АО «Межтопэнергобанк»	601 053	601 053	601 053
Проценты по заемным средствам	133 987	76 809	19 631
Итого по строке 1410 «Заемные средства»	**735 040**	**677 862**	**620 684**

Проценты по заемным средствам, включенные в стоимость инвестиционных активов

Сумма процентов по кредитам и займам, включенная в стоимость инвестиционных активов в 2017 году, составила 57 178 тыс. руб. (57 178 тыс. руб. в 2016 году, 19 631 тыс. руб. в 2015 году).

Краткосрочные заемные средства

По строке 1510 «Заемные средства» Бухгалтерского баланса отражена сумма задолженности по краткосрочным займам и кредитам.

Общая сумма краткосрочных займов, составила 8 768 784 тыс. руб. на 31.12.2017 (3 090 384 тыс. руб. и 2 523 677 тыс. руб. – на 31.12.2016 и 31.12.2015 соответственно).

тыс. руб.

Наименование займодавца	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
АО «Межтопэнергобанк»	8 768 784	3 090 384	2 523 677
Проценты по заемным средствам	-	-	-
Итого по строке 1510 «Заемные средства»	**8 768 784**	**3 090 384**	**2 523 677**

3.4.3 Векселя выданные

В 2017 году погашены векселя на сумму 3 090 384 тыс. руб., выданные векселя отсутствуют. Общая сумма векселей, выданных в течение 2016 года в обеспечение задолженности за полученные займы, составила 566 708 тыс. руб.

Непогашенные векселя на конец отчетного периода с учетом начисленных процентов составили 735 040 тыс. руб. (3 768 246 тыс. руб. на 31.12.2016 г.).

3.4.4 Прочие долгосрочные обязательства

Строка 1450 «Прочие обязательства» представлена долгосрочными обязательствами подрядчикам по капитальному строительству в сумме тыс. руб. на 31.12.2017 (на 31.12.2016 – 445 889 тыс. руб., на 31.12.2015 –362 137 тыс. руб.), и поставщикам оборудования в сумме тыс. руб. (на 31.12.2016 –61 193 тыс. руб., на 31.12.2015 – 61 928 тыс. руб.).

По строке 1450 «Прочие долгосрочные обязательства» Бухгалтерского баланса числится следующая задолженность:

тыс. руб.

Вид задолженности	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Задолженность подрядчикам по капстроительству, в том числе:	**493 757**	**445 889**	**362 137**
АО «Ленгидропроект»	39 423	13 001	-
АО «ЭСКО ЕЭС»	-	-	-
АО «ЧиркейГЭСстрой»	185 306	118 098	101 821
АО "Трест Гидромонтаж"	186 350	197 248	148 940
ООО ТСК "Русь"	13059	25 349	25 349
ООО "Даггидроспецстрой"	22 575	45 149	38 983
ООО "КТСК"	47 044	47 044	47 044
Задолженность перед поставщиками оборудования и прочих оборотных активов, в том числе:	**33 980**	**61 193**	**61 928**
ООО "Корпорация "Спецгидропроект"	10 299	9 543	11 919
ООО "Энергетический Стандарт"	20 439	40 877	40 877
ООО "ПромГидроЭнергоМаш"	-	-	987
АО"Взлет"	59	59	59
АО "НИИЭС"	-	10 714	8 086
ООО "СТЛ-Монтаж"	3 183		
Итого «Прочие долгосрочные обязательства»	**527 737**	**507 082**	**424 065**

3.5 Кредиторская задолженность

Общий объем кредиторской задолженности Общества по строке 1520 составил 604 205 тыс. руб. на 31.12.2017, 195 608 тыс. руб. и 281 599 тыс. руб., 31.12.2016 и 31.12.2015 соответственно.

По строке «Поставщики и подрядчики» Бухгалтерского баланса числится следующая задолженность:

тыс. руб.

Вид задолженности	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Подрядчикам по капитальному строительству, в т.ч.:	**450 613**	**149 035**	**221 724**
АО «ЭСКО ЕЭС»		-	101 669
АО «Ленгидропроект»	5 900	75 543	71 111
АО «ЧиркейГЭСстрой»	384 662	33 213	28 674
АО «Трест Гидромонтаж»	30 787	39 523	19 903
ООО ТСК «Русь»	-	-	-
ООО «Даггидроспецстрой»	-	-	-
ООО СМУ "Севосетинальпстрой"	28 797	-	-
ООО «Корпорация МКС»	467	737	367
Прочие		19	-
Поставщикам оборудования и прочих внеоборотных активов, в том числе:	**145 687**	**36 302**	**51 943**
НПО «ЭЛСИБ» ПАО	380	345	-
АО «НИИЭС»	10 334	2 230	4 674

Вид задолженности	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
ООО «Корпорация «Спецгидропроект»	36 398	33 726	42 121
ООО «Энергетический Стандарт»	2 349	-	-
ООО «Би энд О Логистик»		-	-
ООО «Инверсия-Сенсор»		-	5 148
АО «Трест Гидромонтаж»	92 256		
ООО «СТЛ-Монтаж»	3 183		
ООО «СИБКАВСТРОЙ»	787		
Прочие	-	1	-
Поставщикам МПЗ	-	**49**	**216**
Прочие поставщики и подрядчики	**4 361**		
ООО ЧОП «Кодекс ЩИТ»	2 381		
ООО «СтройЭнергоРемонт»	592		
ООО «Алком»	23		
ООО «Ардал»	154		
ООО «ТСС Кавказ»	688		
ООО «Дакар»	65		
ООО «Элит-Авто»	175		
Прочие	283		
Итого «Поставщики и подрядчики»	**600 661**	**185 398**	**273 883**

Кредиторская задолженность Общества по налогам и сборам на 31.12.2017 составляет 3 282 тыс. руб. и включает:
-налог на имущество – 3 270 тыс. руб.

-транспортный налог – 12 тыс. руб.

Указанная задолженность по налогам и сборам на 31.12.2016 составила 2 815 тыс. руб., в том числе:– налог на имущество – 2 815 тыс. руб.; на 31.12.2015 составила 3 456 тыс. руб., в том числе: налог на имущество – 3 444 тыс. руб., прочие налоги и сборы – 12 тыс. руб.

Информация о кредиторской задолженности приведена в разделе 5.3 «Наличие и движение кредиторской задолженности» Приложений к Пояснениям к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

3.6. Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы

Оценочные обязательства

По строке 1430 бухгалтерского баланса отражены оценочные обязательства по рекультивации земель в сумме 20 644 тыс. руб., 19 134 тыс. руб. и 18 989 тыс. руб. на 31.12.2017, 31.12.2016 и 31.12.2015 соответственно.

Оценочное обязательство по рекультивации земель носит долгосрочный характер и определен с учетом индекса пересчета стоимости работ по итогам за 4 кв. 2017 г.

По строке 1540 бухгалтерского баланса отражены оценочные обязательства на выплаты по предстоящим отпускам в сумме 578 тыс. руб., 4 735 тыс. руб. и 5 906 тыс. руб. на 31.12.2017, 31.12.2016 и 31.12.2015 соответственно.

Оценочное обязательство по предстоящей оплате заработанных неиспользованных отпусков работникам носит краткосрочный характер.

Информация об оценочных обязательствах приведена в разделе 7 Приложений к Пояснениям к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах. Суммы по графе 4 «Признано» включают величину созданных оценочных обязательств, а также величину начисленных сумм в связи с ростом приведенной сметной стоимости к текущим ценам оценочного обязательства – 4 720 тыс. руб., в т.ч.:
-оценочные обязательства на выплаты по предстоящим отпускам 2 466 тыс. руб.
-оценочные обязательства на страховые взносы на оплату отпусков 744 тыс. руб.
-оценочные обязательства по рекультивации земель 1 510 тыс. руб.

Условные активы и обязательства

Судебные разбирательства

Общество является участником (заявителем) в ряде судебных процессов. Однако, по мнению руководства Общества, результаты этих процессов не окажут существенного влияния на финансовое положение и результаты деятельности Общества.

Налогообложение

Российское налоговое законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям.

Руководство Общества не исключает, что по поводу каких-то операций, произведенных в отчетном и предшествующие периоды, в будущем возможны споры с контролирующими органами, которые могут привести к изменениям результатов хозяйственной деятельности.

Хозяйственная практика в Российской Федерации свидетельствует о том, что налоговые органы могут занять более жесткую позицию при интерпретации законодательства и проверке налоговых расчетов, и, возможно, что будут оспорены операции и деятельность, которые ранее не оспаривались. Как следствие, могут быть начислены дополнительные налоги, пени и штрафы. Налоговые проверки могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествовавшие году проверки. При определенных условиях проверке могут быть подвергнуты и более ранние периоды.

Общество не исключает, что существует вероятность претензий со стороны налоговых органов, связанные с привлечением Общества к ответственности за неправомерное предъявление к налоговому вычету НДС, исчисленного со стоимости строительно-монтажных работ, выполненных подрядными организациями на объектах, незавершенных строительством в сумме 17 438 тыс. руб.

По оценке Общества, вероятность вынесения положительного решения в пользу налогоплательщика высока.

По мнению Руководства Общества, по состоянию на 31.12.2017 соответствующие положения законодательства интерпретированы им корректно, обязательства по налогам отражены в полном объеме, и положение Общества с точки зрения налогового, валютного законодательства является стабильным.

3.7 Прочие краткосрочные обязательства

Прочие краткосрочные обязательства (строка 1550) в Обществе на 31.12.2017 составляют 155 905 тыс. руб., по состоянию на 31.12.2016 и 31.12.2015 - отсутствуют.

3.8 Ценности, учитываемые на забалансовых счетах

3.8.1 Арендованные основные средства

По состоянию на 31.12.2017 стоимость арендованных основных средств составляет 283 062 тыс. руб. (277 527 тыс. руб. – на 31.12.2016, 235 767 тыс. руб. - на 31.12.2015).

Обществом арендованы объекты основных средств у следующих организаций:

тыс. руб.

Наименование арендодателя	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
ЗАО СПО «ОРТЭВ»	-	-	9 314
МКУ "Управление по земельным отношениям, собственности и сельскому хозяйству АМС Алагирского р-на	211 104	205 569	157 547
ТУ Росимущества в РСО-Алания	5 296	5 296	5 296
Экономов А.В.	-	-	1 200
ПАО «МРСК Северного Кавказа»	62 351	62 351	62 351
ООО "Ардал"	4 252	4 252	-

ООО "СНРГ"	59	59	59
Итого:	**283 062**	**277 527**	**235 767**

Дополнительная информация о полученных и переданных в аренду основных средствах приведена в разделе 2.4 «Иное использование основных средств» Приложений к Пояснениям к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

3.8.2 Обеспечения обязательств и платежей полученные

тыс. руб.

Наименование контрагента	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
АО «Трест Гидромонтаж»	1 698 421	47 633	426 757
ООО «ИНТРЭК-Монтаж»	71 466	-	-
"Voith Hydro GmbH & Co KG"	-	-	313 942
ООО "ПромГидроЭнергоМаш"	-	-	23 844
АО "ВНИИР Гидроэлектроавтоматика"	119 400	119 400	-
ООО "СТЛ-Монтаж"	-	19 099	-
ООО СМУ "Севосетинальпстрой"	6 459	24 371	24 371
Итого:	**1 895 746**	**210 503**	**788 914**

В качестве залога за авансы выданные поставщикам оборудования и подрядчикам по капитальному строительству Общество получило по условиям договора безотзывные банковские гарантии на суммы, равные 100% от суммы платежей.

3.8.3 Нематериальные активы, полученные в пользование

тыс. руб.

Наименование	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Неисключительные права на программные обеспечения	227	232	501
Итого:	**227**	**232**	**501**

3.9 Доходы и расходы по обычным видам деятельности

3.9.1 Выручка

Наибольший удельный вес в общем объеме доходов Общества занимает выручка от предоставления услуг по аренде имущества (97,8%).

тыс. руб.

Наименование показателя	2017	2016
Выручка от реализации продукции, работ, услуг, всего (строка 2110)	**263 992**	**268 850**
Выручка от предоставления услуг по аренде имущества	263 990	262 867
Выручка от оказания прочих работ, услуг (услуг стройлаборатории)	-	5 983
Выручка от хранения оборудования	2	

3.9.2 Себестоимость продаж

тыс. руб.

Наименование показателя	2017	2016
Себестоимость проданных товаров, работ, услуг (строка 2120)	**243 966**	**260 810**
Амортизация объектов основных средств	150 361	161 274
Налог на имущество	84 618	87 107
Плата за пользование водными объектами	-	172
Прочие налоги и пошлины	44	180
Заработная плата	1 385	4 102
Взносы от ФОТ	373	1 134

Наименование показателя	2017	2016
Расходы на техническое обслуживание и ремонт основных средств	1 146	370
Расходы по договорам аренды	1 317	1 246
Расходы на страхование	3 479	4 435
Экологические расходы	-	25
Вспомогательное сырье и материалы	1 016	-
Услуги связи, интернет	8	18
Прочие расходы	219	747

3.10 Прочие доходы

тыс. руб.

Наименование показателя	2017	2016
Прочие доходы (строка 2340) всего	**32 375**	**127 090**
Страховое возмещение по договору страхования имущества		19
Доходы от реализации основных средств		2
Доходы, связанные с ликвидацией основных средств		865
Доходы от реализации МПЗ		59
Доходы по признанным и присужденным санкциям		688
Доход от списания кредиторской задолженности		1 000
Курсовые разницы от пересчета активов и обязательств в иностранной валюте	10 209	31 946
Прибыль от пересчета финансовых вложений, оцениваемых по текущей рыночной стоимости	22 165	91 646
Доходы от реализации прочего имущества		865
Суммы по сомнительным долгам	1	

3.11 Прочие расходы

тыс. руб.

Наименование показателя	2016	2016
Прочие расходы (строка 2350) всего	**87 536**	**42 448**
Расходы, связанные с ликвидацией основных средств	8	6 448
Резерв по сомнительным долгам	821	1 079
Убытки от пересчета финансовых вложений, оцениваемых по текущей рыночной стоимости	75 232	23 251
Курсовые разницы от пересчета активов и обязательств в иностранной валюте	11 421	10 632
Расходы по реализации МПЗ	-	59
Расходы, связанные с реализацией прочего имущества	-	865
Убытки от стихии	-	52
Штрафные санкции, штрафы	51	
Прочие расходы	3	62

3.12 Налоги

3.12.1 Налог на добавленную стоимость

Налог на добавленную стоимость (НДС) по проданным товарам, продукции, работам и услугам начисляется на дату фактической отгрузки (поставки) товаров, продукции, работ, услуг.

Общая сумма НДС, исчисленная с учетом восстановленных сумм налога в отчетном году составила 52 621 тыс. руб. (49 831 тыс. руб. в 2015 г.), в том числе:

- сумма налога, исчисленная при реализации товаров, (работ и услуг), - 47 519 тыс. руб. (49 381 тыс. руб. в 2016 г.);
- сумма налога, исчисленная с сумм полученной оплаты, частичной оплаты в счет предстоящих поставок товаров, (выполнения работ, оказания услуг), - 19 тыс. руб. (9 тыс. руб. в 2015 г.);
- сумма налога, исчисленная с сумм выданных авансов, частичной оплаты поставщикам и подрядчикам – 5 102 тыс. руб. (0 тыс. руб. - 2016);
- сумма налога, исчисленная при исполнении обязанностей налогового агента - 0 тыс. руб. (431 тыс. руб. в 2016 г.).

Общая сумма НДС, подлежащая вычету в отчетном году, составила 1 058 114 тыс. руб. (282 731 тыс. руб. в 2016 г.), в том числе:

- сумма налога, предъявленная налогоплательщику при приобретении на территории Российской Федерации товаров, (работ и услуг), имущественных прав, подлежащая вычету – 897 106 тыс. руб. (281 420 тыс. руб. в 2016 г.);
- сумма налога, исчисленная с сумм оплаты, частичной оплаты, подлежащая вычету с даты отгрузки соответствующих товаров, (выполнения работ, оказания услуг), - 0 тыс. руб. (28 тыс. руб. в 2016 г.);
- сумма налога, предъявленная налогоплательщику - покупателю при перечислении суммы оплаты, частичной оплаты в счет предстоящих поставок товаров (выполнения работ, оказания услуг), передачи имущественных прав, подлежащая вычету у покупателя – 161 008 тыс. руб.;
- сумма налога, исчисленная при ввозе товаров на таможенную территорию Российской Федерации, в отчетном году составила – 0 тыс. руб. (852 тыс. руб. в 2016 г.);
- сумма налога, исчисленная при исполнении обязанностей налогового агента - 0 тыс. руб. (431 тыс. руб. в 2016 г.).

Общество уменьшает исчисленный НДС на сумму налога, предъявленного при приобретении товаров (работ, услуг) на территории Российской Федерации, в соответствии с требованиями налогового законодательства.

3.12.2 Налог на прибыль организации

Сумма налога на прибыль, определенная исходя из бухгалтерской прибыли (сумма условного расхода по налогу на прибыль) за отчетный год составила 0 тыс. руб. (26 434 тыс. руб. в 2016 г.).

При расчете суммы налога на прибыль исходя из бухгалтерской прибыли в отношении части прибыли, полученной обособленным подразделением Общества, применена ставка налога в размере 20%.

По данным налогового учета налогооблагаемая прибыль (убыток) за 2017 г. составила (38 092) тыс. руб. (1 207 тыс. руб. в 2016 г.).

В отчетном году сумма постоянных разниц, повлиявших на корректировку условного дохода по налогу на прибыль в целях определения налога на прибыль, исчисляемого по данным налогового учета (текущего налога на прибыль), составила – 43 080 тыс. руб. (79 886 тыс. руб. в 2016 г.).

Указанные постоянные разницы связаны с различиями в признании в бухгалтерском учете и для целей определения налога на прибыль следующих доходов и расходов:

Доходов, не учитываемых для целей налогового учета, в размере 34 244 тыс. руб. в 2017 г. (104 213 тыс. руб. в 2016 г.), которые привели к образованию постоянного налогового актива, в т.ч.:

- прибыль от пересчета финансовых вложений, оцениваемых по текущей рыночной стоимости 22 165 тыс. руб. в 2017 г. (91 646 тыс. руб. в 2016 г.);

- доходы от участия в других организациях (дивиденды) в сумме 11 008 тыс. руб. за 2017 г. (9 173 тыс. руб. в 2016 году);
- курсовые (суммовые) разницы по расчетам в у.е. 1 071 тыс. руб. в 2017 г. (3 394 тыс. руб. в 2016 г.).

Расходов, не учитываемых для целей налогового учета, в размере 77 324 тыс. руб. в 2017 г. (24 326 тыс. руб. в 2016 г.), которые привели к образованию постоянного налогового обязательства, в т.ч.:

- убыток от пересчета финансовых вложений, оцениваемых по текущей рыночной стоимости на сумму 75 232 тыс. руб. в 2017 г. (23 250 тыс. руб. в 2016 г.);
- амортизация в сумме 54 тыс. руб. в 2017 г. (54 тыс. руб. в 2016 г.);
- невозмещаемый НДС по расходам на услуги сторонних организаций, не учитываемым для целей налогового учета в сумме 0 тыс. руб. в 2017 г. (4 тыс. руб. в 2016 г.);
- курсовые (суммовые) разницы по расчетам в у.е. 1 827 тыс. руб. в 2017 г. (1 018 тыс. руб. в 2016 г.)
- прочие расходы не учитываемые в целях налогообложения – 211 тыс. руб. в 2017 г.

Общая сумма вычитаемых временных разниц, повлиявших на корректировку условного дохода по налогу на прибыль в целях определения текущего налога на прибыль, исчисляемого по данным налогового учета, составила 38 816 тыс. руб. (4 890 тыс. руб. в 2016 г.), в том числе возникших – 69 514 тыс. руб. (6 515 тыс. руб. в 2016 году) и погашенных – 30 799 тыс. руб. (1 625 тыс. руб. в 2016 году).

Общая сумма налогооблагаемых временных разниц, повлиявших на корректировку условного расхода по налогу на прибыль в целях определения налога на прибыль, исчисляемого по правилам налогового учета, составила 62 421 тыс. руб. (57 178 тыс. руб. в 2016 г.), в том числе возникших – 62 424 тыс. руб. (57 178 тыс. руб. в 2016 г.)) и погашенных (списанных) – 3 тыс. руб. (0 тыс. руб. в 2016 г.).

Движение вычитаемых и налогооблагаемых временных разниц в 2016 году в основном связано:
- с различными сроками полезного использования объектов основных средств, установленными для целей бухгалтерского учета и целей определения налога на прибыль;
- с включением процентов по заемным средствам в стоимость инвестиционных активов в бухгалтерском учете Общества.

Величина отложенных налоговых активов и отложенных налоговых обязательств составила:

тыс. руб.

Наименование показателя	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Отложенные налоговые активы	(11 357)	(3 510)	(2 531)
Отложенные налоговые обязательства	28 014	15 362	3 926
Итого по строке 1180 «Отложенные налоговые активы»	-	-	-
Итого по строке 1420 «Отложенные налоговые обязательства»	**16 657**	11 852	1 395

3.12.3 Прочие налоги и сборы

На расходы по обычным видам деятельности в 2017 году отнесены прочие налоги и сборы в сумме 84 662 тыс. руб. (87 459 тыс. руб. в 2016 г.), в том числе:

- налог на имущество в размере 84 618 тыс. руб. (87 107 тыс. руб. в 2016 г.);
- плата за пользование водными объектами, водный налог в размере 3 тыс. руб. (172 тыс. руб. в 2016 г.);
- прочие налоги и сборы 41 тыс. руб. (180 тыс. руб. в 2016 г.).

3.13 Прибыль на акцию

Базовая прибыль на акцию отражает часть прибыли отчетного периода, которая потенциально может быть распределена среди акционеров – владельцев обыкновенных акций. Она рассчитана как отношение базовой прибыли за отчетный год к средневзвешенному количеству обыкновенных акций в обращении в течение отчетного года. Базовая прибыль равна чистой прибыли отчетного года (строка 2400 Отчета о финансовых результатах).

Наименование показателя	**2017**	**2016**
Базовая прибыль (убыток) за отчетный год (тыс. руб.)	(24 166)	120 108
Средневзвешенное количество обыкновенных акций в обращении в течение отчетного года, штук акций	17 977 209	17 977 209
Базовая прибыль (убыток) на акцию, руб.	**(1,34426)**	**6, 68113**

Средневзвешенное количество обыкновенных акций в обращении в течение отчетного года было рассчитано следующим образом:

Наименование показателя	**2017**
Количество обыкновенных акций в обращении на 01.01.2017 г., штук акций	17 977 209
Количество размещенных в 2016 году акций дополнительного выпуска, оплаченных акционерами (штук акций)	-
Количество обыкновенных акций в обращении на 31.12.2017 г., штук акций	17 977 209
Средневзвешенное количество обыкновенных акций в обращении, штук акций (17 977 209*12 месяцев)/12 месяцев	**17 977 209**

В 2017 и 2016 годах Общество не имело долговых ценных бумаг, которые могут быть конвертированы в акции.

3.14 Связанные стороны

3.14.1 Головная организация

По состоянию на 31.12.2017 Общество контролируется ПАО «РусГидро», которому принадлежит 99,7549% (17 933 142 шт.) обыкновенных акций Общества и входит в Холдинг (группу) ПАО «РусГидро». Конечный бенефициар - Российская Федерация. Остальные 0,2451 % обыкновенных акций размещены среди пяти акционеров (п.3.3.1 Пояснений).

3.14.2 Список связанных сторон

№ п/п	Полное фирменное наименование или фамилия, имя отчество аффилированного лица	Место нахождения юридического лица или место жительства физического лица	Основание, в силу которого лицо признается аффилированным	Дата наступления основания	Доля участия аффилированного лица в уставном капитале акционерного общества,%	Доля принадлежащих аффилированному лицу обыкновенных акций акционерного общества, %
1	2	3	4	5	6	7
1	Буланова Ольга Леонидовна	г. Москва	Лицо является членом Совета директоров акционерного общества	17.10.2016	-	-
2	Зотова Ольга Станиславовна	г. Москва	Лицо является членом Совета директоров акционерного общества	17.10.2016	-	-

3	Зотов Алексей Александрович	г. Москва	Лицо является членом Совета директоров акционерного общества	17.10.2016	-	-
4	Тотров Виталий Борисович	г. Владикавказ	Лицо является членом Совета директоров акционерного общества	17.10.2016	-	-
5	Могилевич Ольга Константиновна	г. Москва	Лицо является членом Совета директоров акционерного общества	17.10.2016	-	-
6	Клочков Роман Викторович	г. Москва	Лицо является членом Совета директоров акционерного общества	09.06.2017	-	-
7	Корнеева Дарья Геннадьевна	г. Москва	Лицо является членом Совета директоров акционерного общества	09.06.2017	-	-
8	Апсуваев Аслан Чолпанович	г. Москва	Лицо является членом Совета директоров акционерного общества	09.06.2017	-	-
9	Акционерное общество «Управляющая компания ГидроОГК»	г. Москва	Лицо является управляющей организацией по выполнению функций единоличного исполнительного органа акционерного общества.	01.01.2015	-	-
10	Публичное акционерное общество «Федеральная гидрогенерирующая компания - РусГидро»	г. Москва	Данное лицо имеет право распоряжаться более чем 50 процентами голосующих акций общества	28.01.2005	99,7549	99,7549
11	Группа лиц ПАО «РусГидро»	Перечень лиц, входящих в группу лиц ПАО «РусГидро», приведен на сайте http://www.rushydro.ru/company/docs/affiliated	***Лица, принадлежащие к той группе лиц, к которой принадлежит данное юридическое лицо***	-	-	-

3.14.3. Продажи связанным сторонам

Общая величина выручки от продаж связанным сторонам составила:

тыс. руб.

Наименование покупателя	**2017 г.**	**2016 г.**
ПАО «РусГидро»	-	-
Ф-л ПАО «РусГидро»-«СОФ»	249 344	252 964
АО «Ленгидропроект»	57	61
АО «ЧиркейГЭСстрой»	2 102	3 221
АО "ВНИИГ им. Б.Е. Веденеева"	38	38
АО "ЭСКО ЕЭС"	-	-
АО «УК ГидроОГК»	3 466	
Итого	**255 007**	**256 284**

3.14.4. Закупки у связанных сторон

Стоимость услуг, оказанных связанными сторонами, составила:

тыс. руб.

Наименование поставщика (вид закупок)	2017 г.	2016 г.
АО «УК ГидроОГК» (управленческие услуги)	158 608	74 386
АО «ЭСКО ЕЭС» (СМР)	-	-
АО «Ленгидропроект» (ПИР)	216 694	139 238
АО «ЧиркейГЭСстрой» (СМР)	3 208 312	275 881
АО «НИИЭС» (оборудование, монтаж)	22 857	22 274
ООО «СНРГ» (аренда, почтовые услуги)	86	86
АО «РГС» (организация и проведение закупочных процедур)	465	369
Итого	**3 607 022**	**512 234**

3.14.5 Расчеты с негосударственным пенсионным фондом

Негосударственный пенсионный фонд электроэнергетики является негосударственным пенсионным фондом для реализации программы негосударственного пенсионного обеспечения работников Общества. Обязанность Общества по обеспечению сотрудников пенсионными средствами ограничена величиной денежных средств, перечисляемых в пенсионный фонд, что определяет вид пенсионного плана для работников Общества как пенсионный план с установленными выплатами. В 2017 году отчислений в фонд не производилось, в 2016 перечислено - 6 374 тыс. руб.

3.14.6 Состояние расчетов со связанными сторонами

По состоянию на 31.12.2017 и 31.12.2016 задолженность связанных сторон перед Обществом и Общества перед связанными сторонами составляет:

тыс. руб.

Наименование	2017 г.	2016 г.
Дебиторская задолженность Общества		
ПАО «РусГидро»	-	-
Ф-л ПАО «РусГидро»-«СОФ»	24 519	24 519
АО «ЧиркейГЭСстрой»	163 323	199 142
АО «Ленгидропроект»	2 130	4 630
АО "ВНИИГ им. Б.Е. Веденеева"	4	-
АО «НИИЭС»	10 425	11 051
АО «ЭСКО ЕЭС»	-	-
АО «Гидроремонт-ВКК»	135 000	-
АО «РГС»	44	-
Итого задолженность связанных сторон	**335 445**	**239 342**
Кредиторская задолженность Общества		
АО «Ленгидропроект»	45 648	88 544
АО "Гидроремонт-ВКК"	20 593	-
АО «ЧиркейГЭСстрой»	583 979	151 311
АО «ЭСКО ЕЭС»	-	-
АО «НИИЭС»	10 335	12 944
ООО «СНРГ»	3	4
АО «РГС»	-	60
Итого задолженность перед связанными сторонами	**660 558**	**252 863**

Условия расчетов со связанными сторонами предусматривают внесение Обществом сумм авансов по операциям с отдельными связанными сторонами. По состоянию на 31.12.2017 в составе расчетов числятся выданные авансы на сумму 310 916 тыс. руб. (на 31.12.2016 – 214 817 тыс. руб.).

В отчетном периоде операции со связанными сторонами осуществлялись денежными средствами.

Вид денежных потоков по каждой существенной операции с каждой связанной стороной

тыс. руб.

Наименование общества	Строка ОДДС	Поступления	
		2017	2016
ПАО «РусГидро»	4112	-	23
Ф-л ПАО «РусГидро»-«СОФ»	4112	249 344	253 869
АО «Ленгидропроект»	4112	58	68
АО «ЧиркейГЭСстрой»	4111	-	-
АО «ВНИИГ им.Б.Е.Веденеева»	4112	35	38
АО «ЭСКО ЕЭС»	4112	-	43
АО «УК ГидроОГК»	4112	3 465	-
Итого		**252 902**	**254 041**

тыс. руб.

Наименование общества	Строка ОДДС	Платежи	
		2017	2016
АО «Гидроремонт-ВКК»	4221	114 407	-
АО «Ленгидропроект»	4221	251 203	127 114
АО «ЧиркейГЭСстрой»	4221	2 821 060	172 256
АО «ЭСКО ЕЭС»	4221	-	86 160
АО «НИИЭС»	4221	24 538	18 153
АО «УК ГидроОГК»	4221	158 608	74 386
АО «РГС»	4221	553	319
ООО «СНРГ»	4221	86	90
Итого		**3 370 455**	**478 478**

3.14.7 Займы, предоставленные связанными сторонами

Займы для обеспечения финансирования строительства Зарамагских ГЭС под выпуск собственных векселей предоставлены АО «Межтопэнергобанк».

По состоянию на конец отчетного периода задолженность перед держателем всех выпущенных векселей ПАО «РусГидро» составляет с учетом начисленных процентов 735 040 тыс. руб. (3 768 246 тыс. руб. - на 31.12.2016).

3.14.8 Вознаграждения Членам Совета директоров

Список членов Совета директоров и членов Ревизионной комиссии Общества приведен в пункте 1.3 Пояснений.

В 2017 г., в 2016 г. и в 2015 г. Общество начислено членам Совета директоров и членам Ревизионной комиссии Общества вознаграждения (заработная плата, премии, льготы и привилегии) на общую сумму 555 тыс. руб., 550 тыс. руб. и 457 тыс. руб. соответственно.

3.14.9 Вознаграждения управленческому персоналу

Вознаграждения выплачивается управленческому персоналу за выполнение ими своих обязанностей на занимаемых должностях и складывается из предусмотренной контрактом заработной платы и премий, определяемых по результатам работы за год на основании ключевых показателей эффективности, утверждаемых Советом директоров Общества.

В 2017 г., в 2016 г. и в 2015 г. Общество выплатило вознаграждение управленческому персоналу в пределах сумм, установленных трудовыми контрактами, на общую сумму 15 265 тыс. руб., 11 412 тыс. руб. и 14 072 тыс. руб. соответственно.

3.15 Информация по рискам

Операционная среда Общества

Экономика Российской Федерации проявляет некоторые характерные особенности, присущие развивающимся рынкам. Она особенно чувствительна к колебаниям цен на нефть и газ. Налоговое, валютное и таможенное законодательство Российской Федерации продолжают развиваться, подвержены частым изменениям и допускают возможность разных толкований. Низкие цены на нефть, сохраняющаяся политическая напряженность в регионе, а также продолжающееся действие международных санкций в отношении некоторых российских компаний и граждан оказывали негативное влияние на российскую экономику в 2016 году. Действие указанных факторов способствовало экономическому спаду в стране, характеризующемуся падением показателя валового внутреннего продукта. Финансовые рынки по-прежнему характеризуются отсутствием стабильности, частыми и существенными изменениями цен и увеличением спредов по торговым операциям. Рейтинг Российской Федерации был понижен до уровня «ниже инвестиционного».

Данная экономическая среда может оказать значительное влияние на деятельность и финансовое положение Общества в будущем, последствия которого сложно прогнозировать. Будущая экономическая ситуация и нормативно-правовая среда, и ее воздействие на деятельность Общества могут отличаться от текущих ожиданий руководства.

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

Руководство полагает, что им предпринимаются все необходимые меры для поддержания устойчивости и развития бизнеса Общества в условиях, сложившихся в бизнесе и экономике.

В целях оптимизации рисков Общество ведет постоянную работу по их выявлению, оценке и контролю, а также разработке и внедрению мероприятий реагирования на риски, управлению непрерывностью бизнеса.

Основные факторы риска, которые могут влиять на деятельность АО «Зарамагские ГЭС»:

Правовые риски

Причины возникновения правовых рисков связаны с возможным изменением законодательства, в том числе в области налогообложения, валютного и таможенного регулирования и др.

Изменение валютного регулирования может существенно отразиться на деятельности Общества, как и изменение таможенного контроля и пошлин, деятельность Общества зависит от этих факторов, так как Общество осуществляет покупку импортного оборудования.

Изменение налогового законодательства, безусловно, оказывает влияние на деятельность Общества и может оказать влияние на финансовые результаты Общества.

Общество действует в рамках стабильного правового поля. В Обществе осуществляется постоянный мониторинг изменений валютного и таможенного регулирования, налогового законодательства и основных нормативно-правовых актов (водный, лесной и градостроительный кодексы).

На момент формирования годовой бухгалтерской отчетности вероятность возникновения риска, связанного с изменением законодательства или постановлений Правительства, которые могут оказать влияние на финансовое положение Общества крайне низки.

Подробная информация о налоговых рисках приведена в разделе 3.6 «Оценочные обязательства, условные обязательства, условные активы» настоящих Пояснений.

Политические риски

Существенные политические риски для Общества связаны с государственным регулированием тарифов, в частности с возможностью утверждения тарифов,

несоответствующих затратам Общества. Для управления указанными рисками сбытовая деятельность, в том числе работа по формированию тарифно-балансовых решений, будет проводиться в рамках единой сбытовой службы ПАО «РусГидро». По мере либерализации рынка электроэнергии данные риски будут снижаться.

Обществом осуществляется строительство ГЭС, в связи с чем услуги по реализации электроэнергии не оказываются, что исключает вероятность возникновения данного риска на момент формирования годовой бухгалтерской отчетности.

Страновые и региональные риски

Развитие экономики региона потребует увеличения количества вырабатываемой электроэнергии. В остродефицитном по электроэнергии Северо-Кавказском регионе РСО-Алания располагает наибольшими потенциальными запасами гидроэлектроэнергии и имеет все условия для дальнейшего развития гидроэнергетического строительства.
Отрицательных изменений ситуации в Республике Северная Осетия – Алания и в Российской Федерации в целом, которые могут негативно повлиять на деятельность и экономическое положение Общества, в ближайшее время не прогнозируется.

В случае дестабилизации ситуации на Северном Кавказе, которая может негативно повлиять на деятельность Компании, Общество будет принимать ряд мер по антикризисному управлению с целью максимального снижения негативного воздействия ситуации на деятельность Общества.

Риски, связанные с географическими особенностями региона, в том числе повышенной опасностью стихийных бедствий, могут оказать существенное влияние на основную деятельность, осуществляемую Обществом, так как строительство Зарамагских ГЭС осуществляется непосредственно в горах. В основном это может быть связано со сходом лавин, оползневых селей.

Существенным для АО «Зарамагские ГЭС» является риск, связанный с угрозой террористических актов, риск порчи имущества Общества в результате террористических актов, хищений и стихийных бедствий. Для снижения этих рисков постоянно выполняются мероприятия по обеспечению корпоративной безопасности. Организована служба экономической безопасности Общества, которая организует охрану основных строительных объектов силами вневедомственной охраны. Заключаются долгосрочные договоры страхования имущества на случай его гибели или повреждения в результате наступления таких событий, как: стихийные бедствия, пожары, преднамеренные действия третьих лиц, направленные на повреждение или уничтожение имущества.

В целях управления рисками реализуется комплексный план по усилению защищенности объектов Общества, в рамках которого вносятся изменения в действующую программу обеспечения безопасности на станциях, в том числе строящихся.

Общество не исключает вероятность возникновения риска угрозы, но на момент формирования годовой бухгалтерской отчетности риск угрозы оценивался как низкий.

Управление финансовыми рисками

Финансовый риск включает рыночный риск (валютный риск, риск изменения процентной ставки и прочий ценовой риск), кредитный риск и риск ликвидности. Главной целью управления финансовыми рисками является определение лимитов риска дальнейшее обеспечение соблюдения установленных лимитов.

Колебания валютного курса оказывают влияние на деятельность АО «Зарамагские ГЭС»: расчеты с КТ «Фойт Сименс» за поставку оборудования производятся в евро и рост валютного курса может привести к увеличению стоимости строительства.

Политика Общества в области управления рисками подразумевает своевременное выявление и предупреждение возможных рисков с целью снижения потерь в результате осуществления финансово-хозяйственной деятельности.

Направления деятельности Общества по управлению конкретными рисками:

Рыночные риски

Рыночные риски обуславливаются инфляцией, которая может привести к росту затрат Общества и повлечь увеличение стоимости строительства. Для снижения данных рисков АО «Зарамагские ГЭС» при заключении договоров на выполнение услуг, работ всегда прогнозирует и учитывает темп инфляции. Влияние инфляции на финансовую устойчивость Общества одновременно прогнозируется при составлении его финансовых планов.

Кредитные риски

Кредитные риски связаны с возможными неблагоприятными для организации последствиями при неисполнении (ненадлежащем исполнении) контрагентами Общества обязательств по погашению дебиторской задолженности.

Данный риск для Общества минимален. Хотя погашение дебиторской задолженности подвержено влиянию экономических факторов, руководство считает, что у Общества не возникает существенного риска убытков сверх уже сформированного резерва под обесценение дебиторской задолженности.

Дебиторская задолженность, возникновение которой связано с авансовыми платежами поставщикам и подрядчиком в основной своей части обеспечена банковскими гарантиями.

Денежные средства Общества размещены в финансовых институтах, которые на момент открытия счета имели минимальный риск дефолта. Обществом утверждается список банков для размещения денежных средств, а также правила размещения депозитов.

Риск ликвидности

Показатели ликвидности оценивают способность Общества погашать свои обязательства и сохранять права владения активами в долгосрочной перспективе.
Показатели ликвидности призваны продемонстрировать степень платежеспособности Общества по краткосрочным долгам.

Коэффициент быстрой ликвидности демонстрирует защищенность держателей текущих долговых обязательств от опасности отказа от платежа. Предполагается, что чем выше этот коэффициент, тем лучше позиции ссудодателей. Показатель представляет собой отношение текущих активов за исключением запасов к текущим обязательствам.

Коэффициент абсолютной ликвидности - наиболее жесткая оценка ликвидности, которая допускает, что дебиторская задолженность не сможет быть погашена в срок для удовлетворения нужд краткосрочных кредиторов.

Ключевым показателем структуры капитала Общества является *коэффициент автономии*, поскольку данный показатель отражает обеспеченность финансирования активов Компании собственным капиталом.

Соотношение заемного и собственного капитала - определяет структуру инвестированного капитала и представляет собой отношение заемных средств компании к собственным.

Все коэффициенты финансовых показателей Общества ниже установленных нормативных значений.

Основным фактором низких величин финансовых показателей к нормативу является то, что Общество не занимается производственной и энергосбытовой деятельностью, а осуществляет новое строительство, которое финансируется за счет выпуска собственных векселей под дополнительную эмиссию акций при закрытой подписке в пользу ПАО «РусГидро» и авансирует предприятия, изготавливающие гидротехническое оборудование и выполняющие строительно-монтажные работы.

Кредиторская задолженность Общества является текущей и погашается в соответствии с условиями договора в установленные сроки. Просроченная кредиторская задолженность отсутствует.

АО «Зарамагские ГЭС» для финансирования строительства Зарамагских ГЭС, активно используют краткосрочные заемные средства посредством выпуска собственных беспроцентных векселей под дополнительную эмиссию акций.

Если Общество будет вынуждено привлекать более дорогие средства для финансирования строительства Зарамагских ГЭС, будет подвержено риску, связанному с выплатой процентных ставок по кредитам.

С целью снижения данного риска Обществом совместно с ПАО «РусГидро» предпринимаются следующие меры:

-мониторинг рынка кредитных ресурсов с целью выявления более выгодных условий кредитования;

-привлечение кредитных ресурсов по ставке ниже ставки рефинансирования ЦБ РФ;

-использование долгосрочного заимствования.

На дату формирования годовой бухгалтерской отчетности Общество не испытывает необходимости в привлечении дополнительных заемных средств. Потребность Общества в финансовых ресурсах обеспечивалась привлечением краткосрочных заемных средств посредством выпуска собственных беспроцентных векселей.

Общество оценивает влияние финансовых рисков на имущественное положение на отчетную дату несущественным.

Риски корпоративного управления

Для Общества (равно как и для всех акционерных обществ, осуществляющих свою деятельность на территории Российской Федерации) существует риск изменения законодательства (федеральных законов и подзаконных нормативных актов), регулирующего акционерные и корпоративные взаимоотношения.

Как и все акционерные общества, АО «Зарамагские ГЭС» подвержено риску обжалования акционерами совершенных Обществом сделок (как сделок, совершенных без надлежащего одобрения органами управления Общества, так и одобренных органами управления – в случае оспаривания акционерами именно порядка одобрения).

Для минимизации данного риска Общество при осуществлении договорной работы в обязательном порядке осуществляет анализ планируемых к заключению сделок на предмет необходимости соблюдения специального порядка одобрения, предусмотренного действующим законодательством и/или Уставом Общества. В случае необходимости соответствующие сделки выносятся на одобрение органами управления Общества (Совет директоров и/или Общее собрание акционеров).

Риски, связанные с взаимоотношениями с акционерами Общества, включают в себя, в частности: риски, связанные с учетом прав на акции Общества (риск аннулирования лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, осуществляющего ведение реестра акционеров Общества; риск неправомерного списания акций у акционеров ввиду мошеннических действий третьих лиц, риск обращения акционеров с жалобами, связанными с деятельностью по ведению реестра Общества); риск «корпоративного шантажа» Общества со стороны акционеров Общества; риск осуществления недружественно настроенными акционерами действий, направленных на срыв общих собраний акционеров Общества.

Для минимизации данных рисков ведение реестра акционеров Общества осуществляет профессиональный регистратор (АО «Регистратор Р.О.С.Т.»), имеющий значительный опыт работы на российском фондовом рынке и традиционно занимающий верхние строчки рейтингов регистраторов (в том числе по критерию «надежность»). Общество осуществляет комплекс мер, направленных на информационное взаимодействие с акционерами (раскрытие информации в порядке, предусмотренном нормативными актами, а также проведение встреч

руководства Общества с акционерами, направленных на разъяснение актуальных вопросов текущей деятельности Общества, а также перспектив его реформирования), что обеспечивает существенное снижение влияния данного риска на финансовое положение Общества.

Трансферное ценообразование

Российское законодательство о трансфертном ценообразовании, в целом, соответствует международным принципам трансфертного ценообразования, разработанным Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), с определенными особенностями. Законодательство о трансфертном ценообразовании предусматривает возможность доначисления налоговых обязательств по контролируемым сделкам (сделкам с взаимозависимыми лицами и определенным видам сделок с невзаимозависимыми лицами), если цена сделки не соответствует рыночной. Руководство внедрило систему внутреннего контроля в целях выполнения требований действующего законодательства о трансфертном ценообразовании.

Налоговые обязательства, возникающие в результате операций между предприятиями Группы, определяются на основе фактической цены сделки. Существует вероятность того, что по мере дальнейшего развития практики применения правил трансфертного ценообразования эти цены могут быть оспорены. Влияние такого развития событий не может быть оценено с достаточной степенью надежности, однако может быть значительным с точки зрения финансового положения и/или хозяйственной деятельности Общества.

Общество полагает, что на данном этапе предпринятые им меры позволяют существенно снизить риск вероятности возникновения налоговых споров, связанных с корректировками налоговой базы для расчета налогов.

Экологические и социальные риски

Наша компания исходит из того, что решение экологических и социальных проблем является необходимым условием стратегического успеха, устойчивого роста и долгосрочной конкурентоспособности АО «Зарамагские ГЭС».

Экологические риски и возможный ущерб, наносимый строительством и эксплуатацией Зарамагских ГЭС окружающей среде минимальный, и не приведет к необратимым экологическим последствиям и при своевременном осуществлении природоохранных и компенсационных мероприятий будет носить локальный и временный характер.

Платежи за нарушение природоохранного законодательства в 2017 г. отсутствуют.

Обязательства, связанные с экологической деятельностью, требующие капитализации затрат, на текущий момент отсутствуют.

Производственные риски

Для минимизации рисков, связанных с несоблюдением сроков исполнения проектов и некачественным исполнением проектной документации, Общество использует систему постоянного мониторинга и контроля подрядных организаций, а также проверку качества разрабатываемой документации. Проектно-сметная документация прошла государственную экспертизу. Ответственность перед третьими лицами застрахована. Принимаемые меры существенно снижают вероятность возникновения производственного риска.

Операционные риски

Операционные риски могут появиться в результате несовершенства управленческих процессов в Обществе. Для снижения данного риска АО «Зарамагские ГЭС» проводит обучение руководителей и специалистов в институтах повышения квалификации. Создается резерв на совмещение руководящих должностей.

Конкурентоспособный уровень зарплаты, социальные гарантии и наличие негосударственного пенсионного фонда являются естественным барьером оттока высококвалифицированного персонала.

Выводы.

Общество оценивает вероятность возникновения вышеуказанных рисков существенно сниженной по следующим основаниям:

1. Ответственность Общества за причинение вреда вследствие недостатков строительных работ застрахована.
2. Ответственность подрядчиков Общества перед третьими лицами при строительно-монтажных работах застрахована.
3. Система внутреннего контроля обеспечивает своевременное выявление угроз возникновения рисков и своевременное их предотвращение.
4. Разработаны меры по предупреждению негативных последствий, проводится постоянная работа по мониторингу дебиторской и кредиторской задолженности, оценки платежеспособности, потребности в финансовых ресурсах.

3.16 Информация по сегментам

Информация по сегментам не раскрывается.

Основным показателем, характеризующим деятельность предприятия, является строительство ГЭС. Общество осуществляет свою деятельность на территории Российской Федерации и не выделяет отдельных географических сегментов, поскольку источники и характер рисков на всей территории Российской Федерации примерно одинаковы.

3.17 События после отчетной даты

Существенные события, которые оказали или могут оказать влияние на финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности Общества, имевшие место в период между отчетной датой и датой подписания бухгалтерской отчетности за 2017г., отсутствуют.

Руководитель АО «Зарамагские ГЭС» А.Ч.Апсуваев
(доверенность от 01.01.18 г. №6Г/2018)

Главный бухгалтер АО «Зарамагские ГЭС» Ю.Л. Шевченко

25 января 2018 года

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2018 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710001		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2018
Организация: Акционерное Общество "Зарамагские ГЭС"	по ОКПО	53882359		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	1505008701		
Вид экономической деятельности: Консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления	по ОКВЭД	70.22		
Организационно-правовая форма / форма собственности: Непубличные акционерные общества / Смешанная российская собственность с долей собственности субъектов Российской Федерации	по ОКОПФ / ОКФС	12267	42	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Местонахождение (адрес)

125362, Москва г, Строительный проезд, дом № 7А, корпус 5 офис эт 2 ком. 2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
3.1	Основные средства	1150	34 008 584	26 309 931	21 100 000
	в том числе: Основные средства в организации		3 948 721	3 899 117	4 046 402
	Оборудование к установке		230 790	2 451 540	2 399 355
	Строительство объектов основных средств		29 827 073	19 969 274	14 654 243
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3.3	Финансовые вложения	1170	131 663	197 074	250 141
	в том числе:		131 663	197 074	250 141
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
3.2	Прочие внеоборотные активы	1190	8 991	12 848	91 153
	в том числе: Расходы будущих периодов		8 991	12 848	91 153
	Итого по разделу I	1100	34 147 238	26 519 853	21 441 294
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
3.4	Запасы	1210	73 644	109 371	50 934
	в том числе: Сырье, материалы и другие аналогичные ценности		68 894	109 371	50 934
3.10	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	61 467	61 496	61 496
3.5	Дебиторская задолженность	1230	2 209 846	2 176 415	885 302
	в том числе: Долгосрочная дебиторская задолженности, в том числе		-	-	138 346
	-авансы выданные подрядчикам по капитальному строительству и поставщикам оборудования		-	-	138 346
3.5	Краткосрочная дебиторская задолженность:		2 209 846	2 176 415	746 956
	-покупатели и заказчики		24 404	28 386	28 952
	- авансы выданные		1 444 939	1 435 124	606 886
	- переплата по налогам и сборам		731 299	712 853	110 768

	-прочие дебиторы		9 204	51	350
3.3	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	182 377	-	-
3.6	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	402 514	88 790	217 922
	в том числе: Денежные эквиваленты		402 514	88 790	217 922
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	250
	Итого по разделу II	1200	2 929 848	2 436 072	1 215 904
	БАЛАНС	1600	37 077 086	28 955 925	22 657 198

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
3.7	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	17 977 209	17 977 209	17 977 209
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
3.1	Переоценка внеоборотных активов	1340	7 892	7 892	7 892
3.7	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	8 821	8 821	8 821
3.7	Резервный капитал	1360	24 291	24 291	18 286
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(12 753)	108 162	138 333
	в том числе: Нераспределенная прибыль /(Непокрытый убыток) прошлых лет		108 162	132 328	18 225
	Нераспределенная прибыль / (Непокрытый убыток) отчетного года		(120 915)	(24 166)	120 108
	Итого по разделу III	1300	18 005 460	18 126 375	18 150 541
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	735 040	677 862
3.10	Отложенные налоговые обязательства	1420	20 951	16 657	11 852
	Оценочные обязательства	1430	-	20 644	19 134
	Прочие обязательства	1450	215 612	527 737	507 082
	в том числе: Задолженность перед поставщиками и подрядчиками		215 612	527 737	507 082
	Итого по разделу IV	1400	236 562	1 300 078	1 215 930
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3.8	Заемные средства	1510	17 914 365	8 768 784	3 090 384
3.9	Кредиторская задолженность	1520	749 957	604 205	195 608
	в том числе: Задолженность перед поставщиками и подрядчиками		743 082	600 661	185 398
	Задолженность перед персоналом организации		17	-	32
	Задолженность перед государственными внебюджетными фондами		125	261	-
3.10	Задолженность по налогам и сборам		6 718	3 282	2 815
	Прочая кредиторская задолженность		15	1	7 363
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
3.11	Оценочные обязательства	1540	22 198	578	4 735
	Прочие обязательства	1550	148 543	155 905	-
	в том числе: НДС по авансам выданным		148 543	155 905	-
	Итого по разделу V	1500	18 835 063	9 529 472	3 290 727
	БАЛАНС	1700	37 077 086	28 955 925	22 657 198

Руководитель _____ (подпись) **Хузмиев Аслан Александрович** (расшифровка подписи)

25 февраля 2019 г.

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2018 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710002		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2018
Организация: Акционерное Общество "Зарамагские ГЭС"	по ОКПО	53882359		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	1505008701		
Вид экономической деятельности: Консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления	по ОКВЭД	70.22		
Организационно-правовая форма / форма собственности: Непубличные акционерные общества / Смешанная российская собственность с долей собственности субъектов Российской Федерации	по ОКОПФ / ОКФС	12267	42	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.
3.13	Выручка	2110	262 940	263 992
3.14	Себестоимость продаж	2120	(249 581)	(243 966)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	13 359	20 026
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	13 359	20 026
	Доходы от участия в других организациях	2310	6 256	11 008
	Проценты к получению	2320	12 200	4 767
	Проценты к уплате	2330	-	-
3.15	Прочие доходы	2340	23 813	32 375
3.15	Прочие расходы	2350	(172 246)	(87 536)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(116 618)	(19 360)
	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(27 617)	(8 616)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(15 308)	(12 484)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	11 015	7 743
	Прочее	2460	(4)	(65)
3.16	Чистая прибыль (убыток)	2400	(120 915)	(24 166)

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
3.16	Совокупный финансовый результат периода	2500	(120 915)	(24 166)
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель _____ Хузмиев Аслан Александрович
(подпись) (расшифровка подписи)

25 февраля 2019 г.

Отчет об изменениях капитала
за Январь - Декабрь 2018 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710003		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2018
Организация: Акционерное Общество "Зарамагские ГЭС"	по ОКПО	53882359		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	1505008701		
Вид экономической деятельности: Консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления	по ОКВЭД	70.22		
Организационно-правовая форма / форма собственности: Непубличные акционерные общества / Смешанная российская собственность с долей собственности субъектов Российской Федерации	по ОКОПФ / ОКФС	12267	42	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

1. Движение капитала

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Величина капитала на 31 декабря 2016 г.	3100	17 977 209	-	16 713	18 286	138 333	18 150 541
За 2017 г. Увеличение капитала - всего:	3210	-	-	-	-	-	-
в том числе: чистая прибыль	3211	X	X	X	X	-	-
переоценка имущества	3212	X	X	-	X	-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3213	X	X	-	X	-	-
дополнительный выпуск акций	3214	-	-	-	X	X	-
увеличение номинальной стоимости акций	3215	-	-	-	X	-	X
реорганизация юридического лица	3216	-	-	-	-	-	-

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

Форма 0710023 с.2

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Уменьшение капитала - всего:	3220	-	-	-	-	(24 166)	(24 166)
в том числе: убыток	3221	X	X	X	X	(24 166)	(24 166)
переоценка имущества	3222	X	X	-	X	-	-
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3223	X	X	-	X	-	-
уменьшение номинальной стоимости акций	3224	-	-	-	X	-	-
уменьшение количества акций	3225	-	-	-	X	-	-
реорганизация юридического лица	3226	-	-	-	-	-	-
дивиденды	3227	X	X	X	X	-	-
Изменение добавочного капитала	3230	X	X	-	-	-	X
Изменение резервного капитала	3240	X	X	X	6 005	(6 005)	X
Величина капитала на 31 декабря 2017 г.	3200	17 977 209	-	16 713	24 291	108 162	18 126 375
За 2018 г. Увеличение капитала - всего:	3310	-	-	-	-	-	-
в том числе: чистая прибыль	3311	X	X	X	X	-	-
переоценка имущества	3312	X	X	-	X	-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3313	X	X	-	X	-	-
дополнительный выпуск акций	3314	-	-	-	X	X	-
увеличение номинальной стоимости акций	3315	-	-	-	X	-	X
реорганизация юридического лица	3316	-	-	-	-	-	-
Уменьшение капитала - всего:	3320	-	-	-	-	(120 915)	(120 915)
в том числе: убыток	3321	X	X	X	X	(120 915)	(120 915)
переоценка имущества	3322	X	X	-	X	-	-
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3323	X	X	-	X	-	-
уменьшение номинальной стоимости акций	3324	-	-	-	X	-	-
уменьшение количества акций	3325	-	-	-	X	-	-
реорганизация юридического лица	3326	-	-	-	-	-	-
дивиденды	3327	X	X	X	X	-	-
Изменение добавочного капитала	3330	X	X	-	-	-	X
Изменение резервного капитала	3340	X	X	X	-	-	X
Величина капитала на 31 декабря 2018 г.	3300	17 977 209	-	16 713	24 291	(12 753)	18 005 460

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

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

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	Изменения капитала за 2017 г.		На 31 декабря 2017 г.
			за счет чистой прибыли (убытка)	за счет иных факторов	
Капитал - всего					
до корректировок	3400	18 150 541	(24 166)	-	18 126 375
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3410	-	-	-	-
исправлением ошибок	3420	-	-	-	-
после корректировок	3500	18 150 541	(24 166)	-	18 126 375
в том числе:					
нераспределенная прибыль (непокрытый убыток):					
до корректировок	3401	138 333	(24 166)	(6 005)	108 162
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3411	-	-	-	-
исправлением ошибок	3421	-	-	-	-
после корректировок	3501	138 333	(24 166)	(6 005)	108 162
до корректировок	3402	-	-	-	-
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3412	-	-	-	-
исправлением ошибок	3422	-	-	-	-
после корректировок	3502	-	-	-	-

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

3. Чистые активы

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
Чистые активы	3600	18 005 460	18 126 375	18 150 541

Руководитель _____ Хузмиев Аслан Александрович
(подпись) (расшифровка подписи)

25 февраля 2019 г.

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

Отчет о движении денежных средств
за Январь - Декабрь 2018 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710004		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2018
Организация **Акционерное Общество "Зарамагские ГЭС"**	по ОКПО	53882359		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	1505008701		
Вид экономической деятельности **Консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления**	по ОКВЭД	70.22		
Организационно-правовая форма / форма собственности				
Непубличные акционерные общества / **Смешанная российская собственность с долей собственности субъектов Российской Федерации**	по ОКОПФ / ОКФС	12267	42	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления - всего	4110	715 947	264 657
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	-	-
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	259 372	259 750
от перепродажи финансовых вложений	4113	-	-
	4114	-	-
прочие поступления	4119	456 575	4 907
Платежи - всего	4120	(101 822)	(601 545)
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(7 351)	(1 627)
в связи с оплатой труда работников	4122	(3 244)	(1 271)
процентов по долговым обязательствам	4123	-	-
налога на прибыль организаций	4124	-	-
	4125	-	-
прочие платежи	4129	(91 227)	(598 647)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	614 125	(336 888)
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления - всего	4210	6 389	11 008
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	133	-
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	-	-
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	-	-
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	6 256	11 008
	4215	-	-
прочие поступления	4219	-	-
Платежи - всего	4220	(8 664 556)	(5 483 869)
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(8 664 556)	(5 483 869)
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	-	-
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	-	-
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	-	-
	4225	-	-
прочие платежи	4229	-	-
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	(8 658 167)	(5 472 861)

Форма 0710004 с.2

Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления - всего	4310	8 353 363	8 768 784
в том числе: получение кредитов и займов	4311	8 353 363	8 768 784
денежных вкладов собственников (участников)	4312	-	-
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	-	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	-	-
	4315	-	-
прочие поступления	4319	-	-
Платежи - всего	4320	-	(3 090 384)
в том числе: собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	-	-
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	-	-
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	-	(3 090 384)
	4324	-	-
прочие платежи	4329	-	-
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	8 353 363	5 678 400
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	309 321	(131 349)
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	88 790	217 922
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	402 513	88 790
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	4 402	2 217

Руководитель _____ Хузмиев Аслан Александрович
(подпись) (расшифровка подписи)

25 февраля 2019 г.

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

ПОЯСНЕНИЯ К БУХГАЛТЕРСКОЙ (ФИНАНСОВОЙ) ОТЧЕТНОСТИ АО «Зарамагские ГЭС»

ЗА 2018 ГОД

СОДЕРЖАНИЕ ПОЯСНЕНИЙ

I. Общие сведения ... 3

1.1. Информация об Обществе ... 3
1.2. Экономическая среда, в которой Общество осуществляет свою деятельность ... 5

II. Учетная политика ... 8

2.1. Основа составления ... 8
2.2. Активы и обязательства в иностранных валютах ... 8
2.3. Краткосрочные и долгосрочные активы и обязательства ... 8
2.4. Основные средства ... 8
2.5. Незавершенные вложения во внеоборотные активы ... 9
2.6. Финансовые вложения ... 10
2.7. Запасы ... 10
2.8. Расходы будущих периодов ... 11
2.9. Дебиторская задолженность ... 11
2.10. Уставный капитал ... 12
2.11. Кредиты и займы полученные ... 12
2.12. Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы ... 13
2.13. Расчеты по налогу на прибыль ... 13
2.14. Доходы ... 13
2.15. Расходы ... 14
2.16. Изменения в учетной политике Общества на 2018 год ... 14
2.17. Данные прошлых отчетных периодов ... 14

III. Раскрытие существенных показателей ... 15

3.1. Основные средства ... 15
3.2. Прочие внеоборотные активы ... 18
3.3. Финансовые вложения ... 18
3.4. Запасы ... 20
3.5. Дебиторская задолженность ... 21
3.6. Денежные средства и денежные эквиваленты ... 23
3.7. Капитал и резервы ... 24
3.8. Кредиты и займы ... 24
3.9. Кредиторская задолженность ... 25
3.10. Налоги ... 27
3.11. Оценочные обязательства ... 29
3.12. Условные обязательства ... 31
3.13. Выручка от продаж ... 31
3.14. Расходы по обычным видам деятельности ... 31
3.15. Прочие доходы и прочие расходы ... 31
3.16. Прибыль (убыток) на акцию ... 32
3.17. Связанные стороны ... 32
3.18. Обеспечения обязательств и платежей ... 36
3.19. События после отчетной даты ... 36
3.20. Информация по сегментам ... 36

Приложение А – Информация о рисках хозяйственной деятельности ... 37

I. Общие сведения

Данные Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах являются неотъемлемой частью бухгалтерской отчетности АО «Зарамагские ГЭС» за 2018 год, подготовленной в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации.

1.1. Информация об Обществе

АО «Зарамагские ГЭС» (далее – Общество) создано на основании Учредительного договора от 05.05.2000 г., заключенного между ОАО РАО «ЕЭС России», Правительством РСО-Алания и ОАО «Севкавказэнерго».

Свидетельство о государственной регистрации Общества серия 15 № 000097875 от 10.09.2002 г. выдано Территориальным участком по Алагирскому району Межрайонной инспекции МНС России №1 Республики Северная Осетия-Алания. Обществу присвоен основной государственный регистрационный номер юридического лица №1021500822001.

Общество зарегистрировано Постановлением АМС Алагирского района РСО-Алания от 10 мая 2000г. № 176 и перерегистрировано Постановлением Главы Местного самоуправления Алагирского района 26.04.2002 № 109 по адресу: 363240, РСО-Алания, г. Алагир, квартал Энергетиков, д.2.

Основными видами деятельности Общества в 2018 г. являлись:

- консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления;
- осуществление функций инвестора-заказчика, ведения технадзора при проектировании и строительстве каскада Зарамагских ГЭС.

Списочная численность персонала Общества по состоянию на 31.12.2018 составила 13 человек (31.12.2017 – 28 человек, 31.12.2016 – 64 человека).

Акции Общества не котируются на рынке ценных бумаг.

Общество зарегистрировано по адресу: 125362, Российская Федерация, г. Москва, Строительный проезд, д. 7А, корпус 5, офис эт 2 ком. 2.

Общество имеет обособленное подразделение, зарегистрированное по адресу: 362003, Российская Федерация, Республика Северная Осетия - Алания, г. Владикавказ, ул. Первомайская, 34.

Общее собрание акционеров является высшим органом управления Общества. Компетенция, порядок созыва, проведения и работы Общего собрания акционеров общества определяются в соответствии с федеральным законодательством и Уставом Общества.

В состав Совета директоров Общества по состоянию на 31 декабря 2018 года входят:
- –Зотова Ольга Станиславовна - Заместитель Генерального директора АО «УК ГидроОГК»;
- Корнеева Дарья Геннадьевна - Начальник Управления страхования имущества и ответственности Департамента корпоративных финансов ПАО «РусГидро»;

- Миронов Юрий валентинович – Заместитель генерального директора АО «УК ГидроОГК»;
- Могилевич Ольга Константиновна - Заместитель директора Департамента по экономике и инвестициям ПАО «РусГидро»;
- Апсуваев Аслан Чолпанович - Заместитель Генерального директора АО «УК ГидроОГК».

Общее руководство осуществляет единоличный исполнительный орган Общества.

Акционерное общество "Управляющая компания ГидроОГК" (АО "УК ГидроОГК")
Основание передачи полномочий: Решение Общего собрания акционеров АО «Зарамагские ГЭС» от 1 декабря 2014 года (протокол № 31 от 3 декабря 2014 года).
Договор о передаче полномочий исполнительного органа Акционерного общества «Зарамагские ГЭС» от 01.01.2015 года № 3-ЕИО/ЗРГ.

Место нахождения: г. Москва.
Почтовый адрес: 117393, Российская Федерация, г. Москва, ул. Архитектора Власова, д.51, офис эт 5, ком 10.
Номер телефона: (495) 225-3232
Номер факса: (495) 225-3737
Адрес электронной почты: office@rushydro.ru

Дата государственной регистрации: 16 апреля 2001 года.
Структура акционерного капитала: 99,7549% акций принадлежит ПАО «РусГидро».
Управляющая организация осуществляет права и исполняет обязанности единоличного исполнительного органа Общества в том объеме и с теми ограничениями, которые определены действующим законодательством РФ, Уставом Общества, внутренними документами Общества, решениями Общего собрания акционеров и/или Совета директоров Общества.
Лица, входящие в состав органов управления управляющей организации:

Члены совета директоров управляющей организации по состоянию на 31.12.2018 г.:
- Буланова Ольга Леонидовна - Советник Генерального директора АО «УК ГидроОГК»;
- Зотова Ольга Станиславовна Заместитель Генерального директора АО «УК ГидроОГК»;
- Карпухин Николай Игоревич - Заместитель Генерального директора по капитальному строительству ПАО «РусГидро»;
- Кабанова Лариса Владимировна - Директор Департамента корпоративных финансов ПАО «РусГидро»;
- Хан Игорь Владимирович – Начальник управления контроля и оценки эффективности инвестиционных программ Департамента экономического планирования и инветиционных программ ПАО «РусГидро».

Единоличный исполнительный орган управляющей организации:
- Карпухин Николай Игоревич - Генеральный директор АО «УК ГидроОГК».

В состав Ревизионной комиссии Общества по состоянию на 31 декабря 2018 года входят:
- Маркова Альбина Владимировна – Заместитель директора по операционному и инвестиционному контролю Департамента контроля и управления рисками ПАО «РусГидро»;

- Маслов Василий Геннадьевич – Начальник управления контроля инвестиционной деятельности Сибири и Дальнего Востока, Департамент контроля и управления рисками ПАО «РусГидро»;
- Бойко Марина Петровна – Главный эксперт Службы внутреннего аудита ПАО «РусГидро»;
- Басов Александр Борисович – Главный эксперт Управления инвестиционных рисков Департамента контроля и управления рисками ПАО «РусГидро»;
- Устинов Владимир Петрович – Главный эксперт Управления инвестиционных рисков Департамента контроля и управления рисками ПАО «РусГидро».

В данных пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах, если не указано иное, стоимостные показатели представлены в тысячах рублей.

1.2. Экономическая среда, в которой Общество осуществляет свою деятельность

Экономика Российской Федерации проявляет некоторые характерные особенности, присущие развивающимся рынкам. Она особенно чувствительна к колебаниям цен на нефть и газ. Налоговое, валютное и таможенное законодательство Российской Федерации продолжают развиваться, подвержены частым изменениям и допускают возможность разных толкований. В 2017-2018 годах российская экономика демонстрировала признаки восстановления после преодоления экономического спада 2015 и 2016 годов. Низкие цены на нефть, сохраняющаяся политическая напряженность в регионе, а также продолжающееся действие международных санкций в отношении некоторых российских компаний и граждан оказывают негативное влияние на российскую экономику. Ситуация на финансовых рынках остается нестабильной. Данная экономическая среда оказывает значительное влияние на деятельность и финансовое положение Общества. Руководство предпринимает необходимые меры для обеспечения устойчивой деятельности Общества. Тем не менее будущие последствия текущей экономической ситуации сложно прогнозировать, и текущие ожидания и оценки руководства могут отличаться от фактических результатов.

Деятельность Общества в той или иной степени подвергается различным видам рисков (финансовым, правовым, страновым и региональным, репутационным и др.). В пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах раскрыта информация о подверженности Общества рискам и о причинах их возникновения, механизмах управления рисками, а также изменениях по сравнению с предыдущим периодом.

Правовые риски.

Причины возникновения правовых рисков связаны с возможным изменением законодательства, в том числе в области налогообложения, валютного и таможенного регулирования и др.

Изменение валютного регулирования может существенно отразиться на деятельности Общества, как и изменение таможенного контроля и пошлин, деятельность Общества зависит от этих факторов, так как Общество осуществляет покупку импортного оборудования.

Изменение налогового законодательства, безусловно, оказывает влияние на деятельность Общества и может оказать влияние на финансовые результаты Общества.

Общество действует в рамках стабильного правового поля. В Обществе осуществляется постоянный мониторинг изменений валютного и таможенного регулирования, налогового законодательства и основных нормативно-правовых актов (водный, лесной и градостроительный кодексы).

На момент формирования годовой бухгалтерской отчетности вероятность возникновения риска, связанного с изменением законодательства или постановлений Правительства, которые могут оказать влияние на финансовое положение Общества крайне низки.

Страновые и региональные риски.

Развитие экономики региона потребует увеличения количества вырабатываемой электроэнергии. В остродефицитном по электроэнергии Северо-Кавказском регионе РСО-Алания располагает наибольшими потенциальными запасами гидроэлектроэнергии и имеет все условия для дальнейшего развития гидроэнергетического строительства.

Отрицательных изменений ситуации в Республике Северная Осетия – Алания и в Российской Федерации в целом, которые могут негативно повлиять на деятельность и экономическое положение Общества, в ближайшее время не прогнозируется.

В случае дестабилизации ситуации на Северном Кавказе, которая может негативно повлиять на деятельность Компании, Общество будет принимать ряд мер по антикризисному управлению с целью максимального снижения негативного воздействия ситуации на деятельность Общества.

Риски, связанные с географическими особенностями региона, в том числе повышенной опасностью стихийных бедствий, могут оказать существенное влияние на основную деятельность, осуществляемую Обществом, так как строительство Зарамагских ГЭС осуществляется непосредственно в горах. В основном это может быть связано со сходом лавин, оползневых селей.

Существенным для АО «Зарамагские ГЭС» является риск, связанный с угрозой террористических актов, риск порчи имущества Общества в результате террористических актов, хищений и стихийных бедствий. Для снижения этих рисков постоянно выполняются мероприятия по обеспечению корпоративной безопасности. Организована служба экономической безопасности Общества, которая организует охрану основных строительных объектов силами вневедомственной охраны. Заключаются долгосрочные договоры страхования имущества на случай его гибели или повреждения в результате наступления таких событий, как: стихийные бедствия, пожары, преднамеренные действия третьих лиц, направленные на повреждение или уничтожение имущества.

В целях управления рисками реализуется комплексный план по усилению защищенности объектов Общества, в рамках которого вносятся изменения в действующую программу обеспечения безопасности на станциях, в том числе строящихся.

Общество не исключает вероятность возникновения риска угрозы, но на момент формирования годовой бухгалтерской отчетности риск угрозы оценивался как низкий.

Репутационные риски.

Факторами данного риска являются:

•распространение некорректной и заведомо ложной информации о Группе РусГидро в публичном поле;

•распространение негативной (компрометирующей) информации о Группе РусГидро в публичном поле;

•несанкционированное распространение информации работниками Группы РусГидро;

•несанкционированный допуск третьих лиц на объекты Группы РусГидро.

С целью снижения воздействия данного риска на Компанию осуществляются мероприятия, направленные на поддержание имиджа Общества при взаимодействии с инвестиционным сообществом, проводятся специальные мероприятия для СМИ, инициируются публикации в ключевых общероссийских, региональных и местных СМИ, регулярно обновляется информация на корпоративном сайте, в корпоративном блоге, сообществе в «Живом журнале (Live Journal), группе в «Фейсбук» (Facebook), на регулярной основе ведется мониторинг СМИ.

Главные усилия Общества должны быть сосредоточены в области разработки грамотной коммуникационной политики. При этом важно выполнять три требования:

1. Разработка глобальной стратегии социальных коммуникаций независимо от того, в каком уголке земного шара работает компания и каков масштаб ее деятельности, поскольку любая ее проблема может мгновенно стать известной всему мировому сообществу.

2. Жесткий контроль за качеством транслируемой информации, поскольку допущенную неточность или сознательное искажение информации уже нельзя будет исправить.

3. Партнерство в ведении совместных социальных проектов только с надежными, по-настоящему репрезентативными общественными группами и НКО, что поможет укрепить репутацию компании в глазах граждан.

В целях минимизации репутационных рисков устанавлены следующие процедуры:

- контроль за соблюдением законодательства, в том числе законодательства об организации внутреннего контроля в целях противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма;

- обеспечение своевременности расчетов с контрагентами, выплаты займов, а также расчетов по иным операциям (сделкам);

- мониторинг деловой репутации учредителей (участников), аффилированных лиц, дочерних и зависимых организаций и др.

II. Учетная политика

Настоящая бухгалтерская отчетность Общества составлена на основе следующей учетной политики.

2.1. Основа составления

Бухгалтерская отчетность сформирована исходя из действующих в Российской Федерации правил бухгалтерского учета и отчетности, установленных Федеральным законом «О бухгалтерском учете», а также Положением по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации и иными нормативными правовыми актами по бухгалтерскому учету, утвержденными Министерством финансов Российской Федерации.

Активы оценены в отчетности по фактическим затратам, за исключением финансовых вложений, по которым определяется текущая рыночная стоимость, и активов, по которым в установленном порядке созданы резервы под снижение их стоимости (обесценение).

2.2. Активы и обязательства в иностранных валютах

При учете хозяйственных операций, выраженных в иностранной валюте, применялся официальный курс иностранной валюты к рублю, действовавший на дату совершения операции в иностранной валюте. Стоимость денежных знаков в кассе Общества, средств на банковских счетах (банковских вкладах), денежных и платежных документов, ценных бумаг (за исключением акций), средств в расчетах, включая по заемным обязательствам (за исключением средств полученных и выданных авансов и предварительной оплаты), выраженная в иностранной валюте, отражена в бухгалтерской отчетности в суммах, исчисленных на основе официальных курсов валют, действовавших по состоянию на отчетную дату.

Курсы иностранных валют

Наименование	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
За 1 доллар США	69,4706	57,6002	60,6569
За 1 евро	79,4605	68,8668	63,8111

Курсовые разницы, образовавшиеся в течение года по операциям пересчета в рубли (в том числе по состоянию на отчетную дату) выраженной в иностранной валюте стоимости активов и обязательств, подлежащих оплате в иностранной валюте или рублях, отнесены на финансовые результаты как прочие расходы или доходы.

2.3. Краткосрочные и долгосрочные активы и обязательства

В бухгалтерском балансе финансовые вложения, дебиторская и кредиторская задолженность, включая задолженность по кредитам и займам, оценочные обязательства отнесены к краткосрочным, если срок обращения (погашения) их не превышает 12 месяцев после отчетной даты. Остальные указанные активы и обязательства представлены как долгосрочные.

2.4. Основные средства

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

Завершенные строительством, принятые в эксплуатацию и фактически используемые объекты недвижимости, права собственности по которым не зарегистрированы в установленном законодательстве порядке, учитываются обособленно в составе основных средств.

Объекты основных средств принимаются к учету по первоначальной стоимости, равной фактическим затратам на приобретение (сооружение, изготовление), с учетом требований бухгалтерского законодательства РФ.

Приобретенные объекты первоначальной стоимостью до 40 тыс. руб. за единицу, принятые к учету, учитываются в составе материально-производственных запасов.

В бухгалтерском балансе основные средства (за исключением земельных участков, машин и оборудования) показаны по первоначальной стоимости за минусом сумм амортизации, накопленной за все время эксплуатации.

Переоценка объектов основных средств Обществом не производится.

Амортизация основных средств, приобретенных до 01.01.2002, производится по единым нормам амортизационных отчислений, утвержденным Постановлением Совета Министров СССР от 22.10.1990 № 1072, а приобретенных начиная с 01.01.2002 – по нормам, исчисленным исходя из сроков полезного использования, установленных Обществом с учетом ожидаемой производительности или мощности; ожидаемого физического износа, зависящего от режима эксплуатации (количества смен), естественных условий и влияния агрессивной среды, системы проведения ремонта; нормативно-правовых и других ограничений использования этого объекта (например, срок аренды). В случаях улучшения (повышения) первоначально принятых нормативных показателей функционирования объекта основных средств в результате проведенной реконструкции или модернизации организацией пересматривается срок полезного использования по этому объекту, с учетом ожидаемых сроков эксплуатации.

Начисление амортизации по объектам основных средств производится линейным способом, исходя из первоначальной стоимости объекта основных средств и нормы амортизации, исчисленной исходя из срока полезного использования этого объекта.

Амортизация не начисляется по:

- земельным участкам;
- полностью самортизированным объектам.

Доходы и расходы (потери) от выбытия основных средств отражены в отчете о финансовых результатах в составе прочих доходов и расходов.

Арендованные объекты основных средств отражаются за балансом по стоимости, указанной в договоре аренды.

2.5. Незавершенные вложения во внеоборотные активы

Незавершенные вложения во внеоборотные активы включают объекты недвижимости, не законченные строительством и не принятые в эксплуатацию, оборудование, требующее монтажа, а также иные активы, подлежащие в будущем принятию в состав основных средств, нематериальных активов и доходных вложений в материальные ценности.

Оборудование, не требующее монтажа, находящееся на складе и предназначенное для строящихся объектов, отражается в составе объектов незавершенных капитальных вложений.

Проценты по заемным средствам, полученным на цели, непосредственно связанные с приобретением, сооружением и / или изготовлением инвестиционных активов, начисленные до принятия к бухгалтерскому учету соответствующих объектов, включаются в их первоначальную стоимость, а начисленные после принятия объектов к учету – отражаются в отчете о финансовых результатах в составе прочих расходов.

2.6. Финансовые вложения

Финансовые вложения принимаются к бухгалтерскому учету по фактическим затратам на приобретение. По долговым ценным бумагам разница между суммой фактических затрат на приобретение и номинальной стоимостью этих ценных бумаг, включается в прочие доходы равномерно в течение срока их обращения.

Финансовые вложения, по которым можно определить в установленном порядке текущую рыночную стоимость, переоцениваются ежеквартально по текущей рыночной стоимости на конец отчетного периода и отражаются в бухгалтерской отчетности в указанной оценке. Разница между оценкой таких финансовых вложений на текущую отчетную дату и их предыдущей оценкой относится на прочие расходы и доходы.

Текущая рыночная стоимость ценных бумаг, допущенных к обращению у организатора торгов, определяется по рыночным ценам, установленным на Московской Бирже (сайт в системе Интернет: http://moex.com/).

Финансовые вложения, по которым не определяется текущая рыночная стоимость, отражены в бухгалтерском балансе по состоянию на конец отчетного года по их учетной (балансовой) стоимости, за исключением вложений, в отношении которых по состоянию на указанную дату существуют условия устойчивого существенного снижения стоимости. На основании доступной Обществу информации определена расчетная стоимость таких финансовых вложений. На сумму превышения учетной (балансовой) стоимости данных вложений над их расчетной стоимостью создан резерв под обесценение данных финансовых вложений, общая сумма которого отнесена на прочие расходы. При этом стоимость таких вложений отражена в бухгалтерском балансе за вычетом суммы созданного резерва под обесценение финансовых вложений.

При выбытии финансовых вложений в ценные бумаги, по которым текущая рыночная стоимость не определяется, они оцениваются по первоначальной стоимости каждой единицы бухгалтерского учета финансовых вложений. При выбытии финансовых вложений в ценные бумаги, по которым в установленном порядке определяется текущая рыночная стоимость, их стоимость определяется исходя из последней оценки.

Доходы и расходы по финансовым вложениям отражаются в составе прочих доходов и расходов.

2.7. Запасы

Запасы оценены в сумме фактических затрат на приобретение.

По материально-производственным запасам в случае снижения их стоимости формируется резерв под снижение стоимости материальных ценностей.

Сырье и материалы

Запасы сырья и материалов, которые полностью или частично потеряли свое первоначальное качество или рыночная стоимость которых в конце отчетного года оказалась ниже фактических затрат на приобретение в связи с имевшим место в отчетном году устойчивым снижением цен или которые используются при производстве продукции, текущая рыночная стоимость которой на отчетную дату оказалась меньше ее фактической себестоимости, отражены по рыночной стоимости.

На сумму снижения стоимости сырья и материалов образован резерв, отнесенный на увеличение прочих расходов. При этом стоимость такого сырья и материалов отражена в бухгалтерском балансе за вычетом суммы созданного резерва под снижение стоимости материальных ценностей.

При отпуске сырья и материалов в производство и ином выбытии они оценивались по средней себестоимости.

2.8. Расходы будущих периодов

Расходы, произведенные Обществом в отчетном году, но относящиеся к следующим отчетным периодам (расходы на подготовку и освоение производства, разовые платежи за лицензии на использование программного обеспечения, другие виды расходов), отражены как расходы будущих периодов. Эти расходы списываются по назначению равномерно в течение периодов, к которым они относятся.

Расходы будущих периодов, дата окончания списания которых относится к периодам, начинающимся после окончания года, следующего за отчетным, показаны в бухгалтерском балансе как долгосрочные активы по статье 1190 «Прочие внеоборотные активы». Расходы будущих периодов, дата окончания списания которых относится к периоду, следующему за отчетным годом – по статье 1210 «Запасы».

2.9. Дебиторская задолженность

Дебиторская задолженность, по которой срок исковой давности истек, другие долги, нереальные для взыскания, списываются по каждому обязательству на основании данных проведенной инвентаризации, письменного обоснования юридической службы Общества и локального нормативного документа (акта) Общества и относятся, соответственно, на счет средств резерва сомнительных долгов либо на финансовые результаты Общества, если суммы этих долгов не резервировались в порядке, предусмотренном пунктом 5.8.4 Учетной политики Общества.
В случае, если сумма созданного резерва меньше суммы безнадежных долгов, подлежащих списанию, разница подлежит включению в состав прочих расходов (как расходы по списанию дебиторской задолженности, по которой истек срок исковой давности, и других долгов, нереальных для взыскания).
Списание долга в убыток вследствие неплатежеспособности должника не является аннулированием задолженности. Списанная задолженность отражается на забалансовом счете 007 «Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов» в той оценке, в которой она числилась на балансе, и учитывается там в течение 5 (пяти) лет с момента списания с баланса для наблюдения за возможностью ее взыскания в случае изменения имущественного положения должников.

Денежные эквиваленты и представление денежных потоков в отчете о движении денежных средств

К денежным эквивалентам относятся высоколиквидные финансовые вложения, которые могут быть легко обращены в заранее известную сумму денежных средств и которые подвержены незначительному риску изменения стоимости.
Общество относит к денежным эквивалентам краткосрочные банковские депозиты, размещенные на срок до трёх месяцев.
В отчете о движении денежных средств денежные потоки Общества, которые не могут быть однозначно классифицированы в составе потоков по текущим, инвестиционным или финансовым операциям, отнесены к денежным потокам от текущих операций.
Величина денежных потоков в иностранной валюте для представления в отчете о движении денежных средств пересчитывалась в рубли по официальному курсу этой иностранной валюты к рублю, устанавливаемому Центральным банком России на дату осуществления или поступления платежа.
Разница, возникшая в связи с пересчетом денежных потоков по курсам на даты совершения операций в иностранной валюте и остатков денежных средств и денежных эквивалентов, выраженных в иностранной валюте, на отчетные даты, включена в строку 4490 «Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю» отчета о движении денежных средств.
При наличии у Общества соответствующих операций, в отчете о движении денежных средств представляются свернуто:

- поступления денежных средств от покупателей, подлежащие перечислению комитентам (если Общество выступает в качестве комиссионера);
- платежи и поступления от операций, связанных с покупкой и продажей финансовых вложений (в случаях, когда они отличаются быстрым оборотом, большими суммами и короткими сроками возврата);
- суммы НДС в составе поступлений от покупателей и заказчиков, платежей поставщикам и подрядчикам и платежей в бюджетную систему и возмещение из нее по НДС.

Поступления и платежи в связи с начислением процентов по денежным эквивалентам, выгодами или потерями от валютно-обменных операций и от обмена одних денежных эквивалентов на другие, отражаются по строкам «Прочие поступления» и «Прочие платежи» в составе денежных потоков от текущих операций в отчете о движении денежных средств.

2.10. Уставный капитал

Уставный капитал отражен в сумме номинальной стоимости выпущенных Обществом обыкновенных и привилегированных акций, включая номинальную стоимость обыкновенных акций, выкупленных Обществом у акционеров. Величина уставного капитала соответствует установленной в уставе Общества.

2.11. Кредиты и займы полученные

При привлечении Обществом заемных средств путем выдачи векселей, задолженность показывается с учетом причитающихся на конец отчетного периода к уплате процентов согласно условиям договоров.

Проценты начисляются ежемесячно по окончании каждого отчетного периода.

Дополнительные затраты, произведенные в связи с получением займов и кредитов, относятся на расходы будущих периодов с последующим равномерным включением

в прочие расходы в течение периода погашения заемных обязательств.

2.12. Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы

Оценочные обязательства

Общество отражает оценочное обязательство при одновременном соблюдении условий признания, установленных в ПБУ 8/2010 «Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы».

Общество создает следующие оценочные обязательства:

- оценочное обязательство по предстоящей оплате неиспользованных работниками отпусков.
- обязательства по рекультивации земель.

Величина оценочного обязательства по предстоящей оплате неиспользованных работниками отпусков на конец отчетного года определена исходя из числа дней неиспользованного отпуска каждого работника по состоянию на отчетную дату, средней заработной платы работника, с учетом страховых взносов.

Величина оценочного обязательства по рекультивации земель определена в соответствии с Проектом строительства, в котором предусмотрены обязательства по рекультивации земель сметной стоимостью 2 903,5 тыс. руб. (в ценах 2000 г.), пересчитаны в ценах 4 квартала 2018 г. с К=7,44, отражены в отчетности, как краткосроные оценочные обязательства и капитализированы.

Условные обязательства и условные активы

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

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

2.13. Расчеты по налогу на прибыль

Задолженность Общества перед бюджетом по налогу на прибыль включается в показатель 1520 «Кредиторская задолженность» бухгалтерского баланса. Задолженность бюджета перед Обществом по налогу на прибыль включается в показатель 1230 «Дебиторская задолженность» бухгалтерского баланса.

Величина отложенных налоговых активов и отложенных налоговых обязательств, корректирующих показатель условного дохода по налогу на прибыль текущего периода, отражена по строкам 2450 «Изменение отложенных налоговых активов» и 2430 «Изменение отложенных налоговых обязательств» отчета о финансовых результатах.

2.14. Доходы

Выручка от продажи продукции и оказания услуг отражалась по мере отгрузки продукции и оказания услуг покупателям и предъявления им расчетных документов.

Она отражена в отчетности за минусом налога на добавленную стоимость и скидок, предоставленных покупателям.

Доходами от обычных видов деятельности является выручка от продажи продукции и товаров, поступления, связанные с выполнением работ, оказанием услуг (далее по тексту – «выручка»), в том числе:
- выручка от предоставления услуг по аренде (субаренде);
- выручка от реализации прочих товаров, работ, услуг.

В составе прочих доходов учитываются доходы, не включаемые в состав выручки.

2.15. Расходы

К расходам от обычных видов деятельности относятся расходы, связанные с получением доходов от обычных видов деятельности указанных в 2.14 Пояснений.

Расходы, связанные с арендой (субарендой) имущества, учитываются как расходы от обычных видов деятельности.

Учет расходов регулируется Положением по бухгалтерскому учету «Расходы организации» (ПБУ 10/99), в соответствии с которым расходы Общества подразделяются на расходы от обычных видов деятельности и прочие расходы.

Управленческие расходы списываются на себестоимость проданной продукции (оказанных услуг).

Расходы по обычным видам деятельности признаются в том отчетном периоде, в котором имели место, независимо от фактического закрытия кредиторской задолженности.

Расходы подлежат признанию в бухгалтерском учете независимо от намерения получить выручку или прочие доходы и от формы осуществления расхода.

В составе прочих расходов признаются:

- расходы, связанные с выбытием и прочим списанием основных средств, финансовых вложений и иных активов;

- расходы, связанные с оплатой услуг, оказываемых кредитными организациями;

- резерв по сомнительным долгам, сформированный по итогам отчетного периода в соответствии с учетной политикой Общества (см. пункт 2.8 Пояснений);

- штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров; возмещение причиненных Обществом убытков;

- убытки прошлых лет, выявленные в отчетном периоде (с учетом требований Положения по бухгалтерскому учету «Исправление ошибок в бухгалтерском учете и отчетности» (ПБУ 22/2010));

- расходы от уценки финансовых вложений;

- расходы, возникающие как последствия чрезвычайных обстоятельств хозяйственной деятельности (стихийного бедствия, пожара, аварии и т.п.);

- другие расходы согласно ПБУ 10/99.

2.16. Изменения в учетной политике Общества на 2018 год

Существенные изменения в учетной политике Общества на 2017 и 2018 годы по основаниям, предусмотренным Положением по бухгалтерскому учету «Учетная политика организации» (ПБУ 1/2008), отсутствуют.

2.17. Данные прошлых отчетных периодов

В отчетном году были выявлены ошибки прошлых лет, допущенные в результате неправильного отражения фактов хозяйственной деятельности в бухгалтерском учете и бухгалтерской отчетности. В соответствии с ПБУ 22/2010 «Исправление ошибок в бухгалтерском учете и отчетности» такие ошибки подлежат ретроспективной корректировке.
В результате проведенных корректировок произошло изменение сравнительных показателей за 2017 год. Внесение изменений не оказало влияние на финансовое положение и результаты деятельности. Изменение связано с переквалификацией активов по статьям бухгалтерского баланса.
В отчетном году выявлена ошибка в связи неправильной классификацией заемных средств, а именно Общество неправильно классифицировало выданные векселя, как долгосрочные, срок предъявления которых «по предъявлению, но не ранее 29.06.2018».
Результаты корректировок ошибок прошлых лет, выявленных в отчетном году, представлены в таблице:

Корректировки показателей 2017 года:

Код строки	Наименование строки	Сумма до корректировки	Сумма корректировки	Сумма с учетом корректировки
1410	Заемные средства	735 040	(735 040)	-
1520	Заемные средства	8 768 784	735 040	9 503 824

III. Раскрытие существенных показателей

3.1. Основные средства

Переоценка основных средств:

По состоянию на 31.12.2018 сумма накопленной переоценки внеоборотных активов составила 7 892 тыс. руб. (на 31.12.2017 – 7 892 тыс. руб., на 31.12.2016 – 7 892 тыс. руб.).
Данный показатель не менялся и сформирован из сумм накопленной переоценки стоимости основных средств в предыдущих периодах.

Информация о наличии и движении основных средств раскрыта в таблице 2.1.

По состоянию на 31.12.2018 объекты недвижимости, находящиеся в процессе государственной регистрации отсутствуют.

Информация о стоимости полученных в аренду и переданных в аренду объектах основных средств

Наименование	На 31.12.2018	На 31.12.2017	На 31.12.2016
Переданные в аренду основные средства, числящиеся на балансе	5 273 106	5 073 669	5 036 682
Полученные в аренду основные средства, числящиеся за балансом	283 062	283 062	277 527

Объекты незавершенного строительства

Информация раскрыта в таблице 2.2

2.1. Наличие и движение основных средств

Наименование показателя	Код	Период	На начало года		Изменения за период						На конец периода	
						Выбыло объектов			Переоценка			
			первона-чальная стоимость	накоплен-ная аморти-зация	Поступ ило	первона-чальная стоимос ть	накоплен-ная аморти-зация	начислен о амортиза ции	Перво на-чальна я стоим ость	Накоп лен-ная аморт и-зация	первона-чальная стоимост ь	накоплен-ная аморти-зация
Основные средства (без учета доходных вложений в материальные ценности) - всего	5200	за 2018 г.	5 189 386	(1 300 269)	220 516	(4 478)	1 616	158 050	-	-	5 405 425	(1 456 704)
	5210	за 2017 г.	5 188 454	(1 142 052)	932	-	-	(158 217)	-	-	5 189 386	(1 300 269)
в том числе:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Сооружения	5201	за 2018 г.	2 915 339	(390 437)	211 765	(3 758)	895	(57 209)	-	-	3 123 347	(446 751)
	5211	за 2017 г.	2 915 339	(336 746)	-	-	-	(53 691)	-	-	2 915 339	(390 437)
Здания	5202	за 2018 г.	920 421	(111 309)	-	-	-	(14 010)	-	-	920 421	(125 318)
	5212	за 2017 г.	920 421	(97 060)	-	-	-	(14 248)	-	-	920 421	(111 309)
Машины и оборудование (кроме офисного)	5203	за 2018 г.	1 318 825	(769 905)	7 010	-	-	(84 201)	-	-	1 325 835	(854 106)
	5213	за 2017 г.	1 318 825	(682 608)	-	-	-	(87 297)	-	-	1 318 825	(769 905)
Офисное оборудование	5204	за 2018 г.	3 357	(3 275)	147	-	-	(60)	-	-	3 504	(3 336)
	5214	за 2017 г.	3 257	(2 835)	100	-	-	(441)	-	-	3 357	(3 275)
Производственный и хозяйственный инвентарь	5205	за 2018 г.	9 875	(8 683)	-	-	-	(374)	-	-	9 875	(9 057)
	5215	за 2017 г.	9 875	(8 309)	-	-	-	(374)	-	-	9 875	(8 683)
Транспортные средства	5206	за 2018 г.	21 281	(16 373)	1 595	(720)	720	(2 197)	-	-	22 156	(17 849)
	5216	за 2017 г.	20 449	(14 207)	832	-	-	(2 166)	-	-	21 281	(16 373)
Другие виды основных средств	5207	за 2018 г.	288	(288)	-	-	-	-	-	-	288	(288)
	5217	за 2017 г.	288	(288)	-	-	-	-	-	-	288	(288)

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

2.2. Незавершенные капитальные вложения

Наименование показателя	Код	Период	На начало года	Изменения за период			На конец периода
				затраты за период	списано	принято к учету в качестве основных средств или увеличена стоимость	
Незавершенное строительство и незаконченные операции по приобретению, модернизации и т.п. основных средств - всего	5240	за 2018 г.	22 420 814	11 621 610	(3 984 560)	-	30 057 863
	5250	за 2017 г.	17 053 598	5 910 018	(541 870)	(932)	22 420 814
в том числе: Оборудование к установке	5241	за 2018 г.	2 451 540	1 474 985	(3 695 735)	-	230 790
	5251	за 2017 г.	2 399 355	594 055	(541 870)	-	2 451 540
Строительство объектов	5242	за 2018 г.	19 969 274	10 144 828	(287 029)	-	29 827 073
	5252	за 2017 г.	14 654 243	5 315 031	-	-	19 969 274
Приобретение объектов ОС	5243	за 2018 г.	-	1 796	(1 796)	-	-
	5253	за 2017 г.	-	932	-	(932)	-

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

3.2. Прочие внеоборотные активы

В строке 1190 «Прочие внеоборотные активы» отражены активы со сроком списания более 12 месяцев.

Наименование	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Страхование строительно-монтажных рисков и ответственности перед третьими лицами по СМР	3 828	7 646	85 840
Технологическое присоединение	5 113	5 169	5 280
Лицензии	50	33	31
Программное обеспечение	-	-	2
Итого прочие внеоборотные активы	**8 991**	**12 848**	**91 153**

3.3. Финансовые вложения

Текущая рыночная стоимость ценных бумаг, допущенных к обращению у организатора торгов, определяется по рыночным ценам, установленным на Московской межбанковской валютной бирже.

Текущая рыночная стоимость финансовых вложений (акций ПАО «РусГидро») из базы индекса ММВБ составляет 0,4853 на 29.12.2018 (0,7264 руб. на 29.12.2017 (0,9220 руб. на 31.12.2016).

Информация о наличии и движении финансовых вложений раскрыта в таблице 3.1.

3.1. Наличие и движение финансовых вложений

Наименование показателя	Код	Период	На начало года		Изменения за период					На конец периода	
			первона-чальная стоимость	накоплен-ная коррек-тировка	Поступило	выбыло (погашено)		начислени е процентов (включая доведение первонача льной стоимости до номиналь ной)	Текущей рыночной стоимости (убытков от обесценен ия)	первона-чальная стоимость	накоплен ная коррек-тировка
						первона чальная стоимос ть	накоплен ная коррек-тировка				
Долгосрочные – всего, в том числе:	5301	за 2018 г.	101 940	95 134	-	-	-	-	(65 411)	101 940	29 723
	5311	за 2017 г.	101 940	148 201	-	-	-	-	(53 067)	101 940	95 134
Вложения в акции ПАО "РусГидро"	5302	за 2018 г.	101 940	95 134	-	-	-	-	(65 411)	101 940	29 723
	5312	за 2017 г.	101 940	148 201	-	-	-	-	(53 067)	101 940	95 134
Краткосрочные - всего	5303	за 2018 г.	-	-	182 377	-	-	-	-	182 377	-
	5313	за 2017 г.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Переуступка долга	5304	за 2018 г.	-	-	182 377	-	-	-	-	182 377	-
	5314	за 2017 г.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Финансовых вложений - итого	5300	за 2018 г.	101 940	95 134	-	-	-	-	(65 411)	284 317	29 723
	5310	за 2017 г.	101 940	148 201	-	-	-	-	(53 067)	101 940	95 134

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

3.4. Запасы

Информация о наличии и движении запасов раскрыта в таблице 4.1.

В статью «Запасы» по строке 1210 бухгалтерского баланса включена стоимость материально-производственных запасов (топлива, запасных частей, специальная оснастка и спецодежда, строительные и прочие материалы) и товаров для перепродажи, а также стоимость расходов будущих периодов, списание которых будет производиться не более чем через 12 месяцев после отчетной даты.

4.1 Наличие и движение запасов

Наименование показателя	Код	Период	На начало периода	Изменения за период		На конец периода
				поступило	выбыло	
Запасы - всего, в том числе	5400	2018	109 371	19 446	(55 173)	73 644
	5420	2017	50 934	60 723	(2 286)	109 371
Сырье, материалы и другие аналогичные ценности	5401	2018	51 496	19 446	(2 048)	68 894
	5421	2017	50 934	2 848	(2 286)	51 496
Расходы будущих периодов (для объектов аналитического учета, которые в балансе отражаются в составе «Запасов»)	5407	2018	57 875	-	(53 125)	4 750
	5427	2017	-	57 875	-	57 875

3.5. Дебиторская задолженность

Информация о наличии и движении дебиторской задолженности раскрыта в таблице 5.1.

Суммы поступившей дебиторской задолженности в графах «в результате хозяйственных операций (сумма долга по сделке, операции)», «причитающиеся проценты, штрафы и иные начисления», «погашение» и «списание на финансовый результат» раздела 5.1 Пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах отражены за минусом дебиторской задолженности, поступившей и погашенной (списанной) в одном отчетном периоде.

Общая величина сомнительной дебиторской задолженности, в отношении которой в отчетном году был создан резерв, составила 12 231 тыс. руб. (в 2017 г. - 821 тыс. руб.; в 2016 г. - 1 079 тыс. руб.).

5.1. Наличие и движение дебиторской задолженности

Наименование показателя	Период	На начало года		Изменения за период			перевод из долго- в краткосрочную задолженность	На конец периода	
		учтенная по условиям договора	величина резерва по сомнительным долгам	поступление в результате хозяйственных операций (сумма долга по сделке, операции)	формирование резерва	выбыло погашение		учтенная по условиям договора	величина резерва по сомнительным долгам
Долгосрочная дебиторская задолженность - всего, в том числе	за 2018 г.	-	-	-	-	-	-	-	-
	за 2017 г.	138 346	-	-	-	-	(138 346)	-	-
авансы выданные	за 2018 г.	-	-	-	-	-	-	-	-
	за 2017 г.	138 346	-	-	-	-	(138 346)	-	-
Краткосрочная дебиторская задолженность - всего, в том числе	за 2018 г.	2 185 411	(8 996)	5 421 048	(3 235)	(5 384 382)	-	2 222 077	(12 231)
	за 2017 г.	755 131	(8 175)	1 803 888	(821)	(511 954)	138 346	2 185 411	(8 996)
покупатели и заказчики	за 2018 г.	37 233	(8 847)	311 757	(3 233)	(312 506)	-	36 484	(12 080)
	за 2017 г.	37 076	(8 124)	413	(723)	(256)	-	37 233	(8 847)
авансы выданные	за 2018 г.	1 435 144	(20)	5 068 065	(2)	(5 058 248)	-	1 444 961	(22)
	за 2017 г.	606 897	(11)	1 201 465	(9)	(511 564)	138 346	1 435 144	(20)
прочая	за 2018 г.	713 034	(129)	41 226	-	(13 628)	-	740 632	(129)
	за 2017 г.	111 158	(40)	602 010	(89)	(134)	-	713 034	(129)
Итого	за 2018 г.	2 185 411	(8 996)	5 421 048	(3 235)	(5 384 382)	-	2 222 077	(12 231)
	за 2017 г.	893 477	(8 175)	1 803 888	(821)	(511 954)	-	2 185 411	(8 996)

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

Потери в результате купли-продажи иностранной валюты	(3)	(4 277)
Иные платежи	(8 619)	-
Прочие поступления по инвестиционной деятельности (строка 4219), в том числе:	-	-
Прочие платежи по инвестиционной деятельности (строка 4229), в том числе:	-	-
Прочие платежи по финансовой деятельности (строка 4329), в том числе:	-	-

3.7. Капитал и резервы

Уставный капитал

Наименование	Обыкновенные акции	Привилегированные акции	Итого
Общая номинальная стоимость выпущенных акций на 31.12.2018, в том числе:	17 977 209	-	17 977 209
– оплаченные акции (17 977 209 шт.)	17 977 209	-	17 977 209

По состоянию на 31.12.2018 Уставный капитал Общества зарегистрирован в установленном порядке и полностью оплачен.

Из общего числа обыкновенных акций по состоянию на 31.12.2018 работникам акции не принадлежат. (1 шт. - на 31.12.2017 и 1 шт. - на 31.12.2016).

Размер уставного капитала Общества в 2017 году не изменялся и составил 17 977 209 тыс. руб.

Резервный капитал

По состоянию на 31.12.2018 величина резервного фонда не изменилась и составила 24 291 тыс.руб.

Добавочный капитал

В составе добавочного капитала по строке «Добавочный капитал (без переоценки)» бухгалтерского баланса Общество отразило:

Наименование статей добавочного капитала	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Эмиссионный доход *	8 821	8 821	8 821
Итого добавочный капитал (без переоценки)	**8 821**	**8 821**	**8 821**

3.8. Кредиты и займы

Наименование	Краткосрочные		Долгосрочные	
	Кредиты	Займы	Кредиты	Займы
На 31 декабря 2016 г.	3 090 384		677 862	
	-	-	-	677 862

5.3. Наличие и движение кредиторской задолженности

Наименование показателя	Код	Период	Остаток на начало года	Изменения за период				Остаток на конец периода
				поступление		выбыло	перевод из долго- в краткосроч-ную задолжен-ность	
				в результате хозяйственных операций (сумма долга по сделке, операции)	причитающиеся проценты	погашение		
Долгосрочная кредиторская задолженность - всего, в том числе:	5551	2018	527 737	168 841	-	(158 974)	(321 992)	215 612
	5571	2017	1 184 944	230 360	57 178	-	(944 745)	527 737
займы	5553	2018	-	-	-	-	-	-
	5573	2017	677 862	-	57 178	-	(735 040)	-
прочая	5554	2018	527 737	168 841	-	(158 974)	(321 992)	215 612
	5574	2017	507 082	230 360	-	-	(209 705)	527 737
Краткосрочная кредиторская задолженность - всего, в том числе	5560	2018	10 108 029	8 882 808	-	(326 515)	-	18 664 322
	5580	2017	3 285 992	9 216 768	-	(3 339 477)	944 745	10 108 029
расчеты с поставщиками и подрядчиками	5561	2018	600 661	468 675	-	(326 254)	-	743 082
	5581	2017	185 398	441 906	-	(236 348)	209 705	600 661
расчеты по налогам и взносам	5563	2018	3 543	3 561	-	(261)	-	6 843
	5583	2017	2 815	3 543	-	(2 815)	-	3 543
займы	5565	2018	9 503 824	8 410 541	-	-	-	17 914 365
	5585	2017	3 090 384	8 768 784	-	(3 090 384)	735 040	9 503 824
прочая	5566	2018	1	14	-	-	-	15
	5586	2017	7 363	1	-	(7 363)	-	1
расчеты с персоналом организации	5567	2018	-	17	-	-	-	17
	5587	2017	32	2 535	-	(2 567)	-	-
Итого	5550	2018	10 635 766	9 051 649	-	(485 488)	(321 992)	18 879 934
	5570	2017	4 470 936	9 447 128	57 178	(3 339 477)	-	10 635 766

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

3.10. Налоги

Налог на добавленную стоимость

Сумма НДС по проданным в отчетном году товарам, продукции, работам, услугам составила 47 329 тыс.руб. (в 2017 году – 47 519 тыс.руб.). НДС по приобоетенным ценностям составил 1 572 171 тыс.руб. (в 2017 году – 1 058 114 тыс.руб.).

По строке 1220 «Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям» отражены суммы НДС в размере 61 467 тыс. руб. по принятым строительно-монтажным работам при проведении капитального строительства основных средств в период до 2005 года.

По данной строке показываются суммы, по которым Организация предполагает произвести сумм НДС в течение 12 месяцев после отчетной даты.

Налог на прибыль организации

Показатель условного дохода/расхода по налогу на прибыль за 2018 год составил (23 324) тыс. руб. (за 2017 год – (3 872) тыс. руб.).

Ставка налога на прибыль при расчете отложенных и постоянных налоговых активов и обязательств составляет 20%.

В бухгалтерском балансе Общества отложенные налоговые активы и отложенные налоговые обязательства по налогу на прибыль отражены свернуто в разделе IV Долгосрочные обязательства.

В составе отложенного налогового актива отражены убытки Общества, перенесенные на будущее, не использованные для уменьшения налога на прибыль в отчетном (налоговом) периоде, но которые будут приняты в целях налогообложения в последующих отчетных (налоговых) периодах.

Свернутая сумма постоянных налоговых активов (обязательств) приведена в Отчете о финансовых результатах справочно.

Информация об отложенных и постоянных налоговых активах и обязательствах за 2018 год

Наименование	остаток на начало периода	начислено за отчетный период	погашено (списано) за отчетный период	остаток на конец периода
Отложенные налоговые обязательства	28 014	16 130	(822)	43 322
в т.ч. списано в связи с выбытием объекта актива или вида обязательства	X	-	-	X
Отложенные налоговые активы	11 357	14 782	(3 768)	22 371
в т.ч. списано в связи с выбытием объекта актива или вида обязательства	X	-	-	X
Постоянные налоговые активы	X	3 657	X	X
Постоянные налоговые обязательства	X	31 274	X	X

Информация об отложенных и постоянных налоговых активах и обязательствах за 2017 год

Наименование	остаток на начало периода	начислено за отчетный период	погашено (списано) за отчетный период	остаток на конец периода
Отложенные налоговые обязательства	15 362	12 653	(1)	28 014
в т.ч. списано в связи с выбытием объекта актива или вида обязательства	X	-	-	X
Отложенные налоговые активы	3 510	14 007	(6 160)	11 357
в т.ч. списано в связи с выбытием объекта актива или вида обязательства	X	-	-	X
Постоянные налоговые активы	X	6 849	X	X
Постоянные налоговые обязательства	X	15 465	X	X

Информация о постоянных и временных разницах, повлекших корректировку условного дохода (расхода) по налогу на прибыль за 2018 год

Наименование	Остаток на начало периода	Возникло (начислено) за отчетный период	Погашено (списано) за отчетный период	Остаток на конец периода
Налогооблагаемые временные разницы	140 070	80 650	(4 110)	216 610
в т.ч. возникшие в прошлых отчетных периодах, но повлекшие корректирование условного расхода (условного дохода) по налогу на прибыль отчетного периода	X	-	-	X
Вычитаемые временные разницы	56 785	73 910	(18 840)	111 855
в т.ч. возникшие в прошлых отчетных периодах, но повлекшие корректирование условного расхода (условного дохода) по налогу на прибыль отчетного периода	X	-	-	X
Отрицательные постоянные разницы	X	18 285	X	X
Положительные постоянные разницы	X	156 370	X	X

Информация о постоянных и временных разницах, повлекших корректировку условного дохода (расхода) по налогу на прибыль за 2017 год

Наименование	Остаток на начало периода	Возникло (начислено) за отчетный период	Погашено (списано) за отчетный период	Остаток на конец периода
Налогооблагаемые временные разницы	76 810	63 265	(5)	140 070
в т.ч. возникшие в прошлых отчетных периодах, но повлекшие корректирование условного расхода (условного дохода) по налогу на прибыль отчетного периода	X	-	-	X
Вычитаемые временные разницы	17 550	70 035	(30 800)	56 785
в т.ч. возникшие в прошлых отчетных периодах, но повлекшие корректирование условного расхода (условного дохода) по налогу на прибыль отчетного периода	X	-	-	X
Отрицательные постоянные разницы	X	34 245	X	X
Положительные постоянные разницы	X	77 325	X	X

сборы в сумме 86 815 тыс. руб. (84 662 тыс. руб. в 2017 г.), в том числе:

- налог на имущество в размере 85 962 тыс. руб. (84 618 тыс. руб. в 2017 г.);

- водный налог в размере 3 тыс. руб. (3 тыс. руб. в 2017 г.);

- прочие налоги и сборы 850 тыс. руб. (41 тыс. руб. в 2017 г.).

3.11. Оценочные обязательства

Движение оценочных обязательств в течение отчетного периода представлено в Таблице 7.

Резерв на рекультивацию земель:

В соответствии с требованиями российского законодательства, а также принятыми на себя обязательствами, Общество несет расходы по восстановлению нарушенной экологической системы, в частности расходы по рекультивации земельных участков.

В течение 2018 года Общество признало обязательства на 958 тыс. руб. (2017- 1 510 тыс. руб.).

По состоянию на 31.12.2018 ожидается, что обязательства по экологическим мероприятиям будут исполнены Обществом в 2019 году (по состоянию на 31.12.2017 - в 2019 году).

Резервы на предстоящию оплату отпусков и на выплату вознаграждений работникам:

Резерв создан в отношении предстоящих расходов по оплате Обществом отпусков работников, не использованных по состоянию на 31 декабря 2018 года. Ожидается, что остаток резерва на 31 декабря 2018 года будет использован в 2019 году. По мнению руководства, фактический расход по выплате отпусков не превысит сумму резерва, отраженную в отчетности по состоянию на 31 декабря 2018 года. Резерв на выплату вознаграждения работникам Общества в 2018 году не создавался.

7. Оценочные обязательства

Наименование показателя	Код	Период	Обязательства	Остаток на начало приода	Признано	Погашено	Остаток на конец периода
Обязательства по рекультивации земель	5701	2018	краткосрочные	20 644	958	-	21 602
	5711	2017	долгосрочные	19 134	1 510	-	20 644
Резервы по отпускам	5702	2018	краткосрочные	444	308	(294)	458
	5712	2017	краткосрочные	3 637	2 466	(5 659)	444
Страховые взносы на оплату отпусков	5703	2018	краткосрочные	134	93	(89)	138
	5713	2017	краткосрочные	1 098	745	(1 709)	134

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

3.12. Условные обязательства

Судебные разбирательства

Общество не является ответчиком по судебным процессам.

Условные активы

Общество является заявителем по делу №А40-309316/2018 о признании недействительными решений ИФНС России №33 по г. Москве от 16.04.2018 №12168 об отказе в привлечении к ответственности за совершение налогового правонарушения, и от 16.04.2018 №201 об отказе в возмещении частично заявленной к возмещению суммы НДС в сумме 5 224 654 руб. По состоянию на 31.12.2018 было назначено предварительное судебное заседание. Вероятность принятия решения не в пользу Общества является средней.

3.13. Выручка от продаж

Выручка Общества сформирована в связи с продажей готовой продукции, услуг по видам:

Наименование показателя	2018	2017
Выручка от реализации продукции, работ, услуг всего (строка 2110)	**262 940**	**263 992**
Выручка от предоставления услуг по аренде имущества	262 935	263 990
Прочая выручка	5	2

Наибольший удельный вес в общем объеме доходов Общества занимает выручка от предоставления услуг по аренде имущества.

3.14. Расходы по обычным видам деятельности

Информация о расходах по элементам затрат

6. Затраты на производство

Наименование показателя	Код	за 2018 г.	за 2017 г.
Материальные затраты	5610	1 667	1 016
Расходы на оплату труда	5620	2 532	1 385
Отчисления на социальные нужды	5630	744	373
Амортизация	5640	151 354	150 361
Прочие затраты	5650	93 284	90 831
Итого по элементам	5660	249 581	243 966
Итого расходы по обычным видам деятельности	5600	249 581	243 966

3.15. Прочие доходы и прочие расходы

Наименование	2018		2017	
	Доходы	Расходы	Доходы	Расходы
Продажа основных средств, нематериальных активов, капитальных вложений	113	20	-	-

Наименование	2018		2017	
	Доходы	Расходы	Доходы	Расходы
Переоценка финансовых вложений по текущей рыночной стоимости	10 748	76 155	22 165	75 232
Резерв сомнительных долгов	-	3 235	1	821
Курсовые разницы от пересчета активов и обязательств в иностранной валюте, в том числе:	12 952	15 525	10 209	11 421
– подлежащих оплате в иностранной валюте	12 952	15 525	10 209	11 421
Иные операции	-	77 311		62
Итого прочие доходы/расходы	23 813	172 246	32 375	87 536

3.16. Прибыль (убыток) на акцию

Базовая прибыль на акцию отражает часть прибыли отчетного периода, которая потенциально может быть распределена среди акционеров – владельцев обыкновенных акций. Она рассчитана как отношение базовой прибыли за отчетный год к средневзвешенному количеству обыкновенных акций в обращении в течение отчетного года. Базовая прибыль равна чистой прибыли отчетного года (строка 2400 Отчета о финансовых результатах).

Наименование показателя	2018	2017
Базовая прибыль (убыток) за отчетный год (тыс. руб.)	(120 915)	(24 166)
Средневзвешенное количество обыкновенных акций в обращении в течение отчетного года, штук акций	17 977 209	17 977 209
Базовая прибыль (убыток) на акцию, руб.	**(6,72602)**	**(1,34426)**

Средневзвешенное количество обыкновенных акций в обращении в течение отчетного года было рассчитано следующим образом:

Наименование показателя	2018
Количество обыкновенных акций в обращении на 01.01.2018 г., штук акций	17 977 209
Количество размещенных в 2018 году акций дополнительного выпуска, оплаченных акционерами (штук акций)	-
Количество обыкновенных акций в обращении на 31.12.2018 г., штук акций	17 977 209
Средневзвешенное количество обыкновенных акций в обращении, штук акций (17 977 209*12 месяцев)/12 месяцев	**17 977 209**

3.17. Связанные стороны

Основное общество и преобладающие общества

Общество контролируется ПАО «РусГидро», которому принадлежит 99,7549% и входит в группу Холдинг (группу) ПАО «РусГидро», состоящую из ПАО «РусГидро» и его дочерних обществ. Конечной головной организацией группы связанных сторон, в которую входит Общество, является ПАО «РусГидро».

Информация о связанных сторонах ПАО «РусГидро» приведена на официальном сайте компании по адресу: http://www.rushydro.ru/investors/disclosure/affiliated/.

Состав дочерних и зависимых обществ, лиц входящих в ключевой управленческий персонал (члены совета директоров и члены правления/Исполнительный орган) приведен в 1 разделе данных пояснений к бухгалтерской (финансовой) отчетности.

№ п/п	Полное фирменное наименование или фамилия, имя, отчество аффилированного лица	Место нахождения юридического лица или место жительства физического лица	Основание, в силу которого лицо признается аффилированным	Дата наступления основания	Доля участия аффилированного лица в уставном капитале акционерного общества,%	Доля принадлежащих аффилированному лицу обыкновенных акций акционерного общества, %
1	2	3	4	5	6	7
1	Апсуваев Аслан Чолпанович	г. Москва	Лицо является членом Совета директоров акционерного общества	22.06.2018	-	-
2	Зотова Ольга Станиславовна	г. Москва	Лицо является членом Совета директоров акционерного общества	22.06.2018	-	-
3	Могилевич Ольга Константиновна	г. Москва	Лицо является членом Совета директоров акционерного общества	22.06.2018	-	-
4	Миронов Юрий Валентинович	г. Владикавказ	Лицо является членом Совета директоров акционерного общества	22.06.2018	-	-
5	Корнеева Дарья Геннадьевна	г. Москва	Лицо является членом Совета директоров акционерного общества	22.06.2018	-	-
6	Буланова Ольга Леонидовна	г. Москва	Лицо является членом Совета директоров акционерного общества	18.10.2016	-	-
7	Клочков Роман Викторович	г. Москва	Лицо является членом Совета директоров акционерного общества	09.06.2017	-	-
8	Акционерное общество «Управляющая компания ГидроОГК»	г. Москва	Лицо является управляющей организацией по выполнению функций единоличного исполнительного органа акционерного общества.	01.01.2015	-	-
9	Публичное акционерное общество «Федеральная гидрогенерирующая компания - РусГидро»	г. Москва	Данное лицо имеет право распоряжаться более чем 50 процентами голосующих акций общества	28.01.2005	99,7549	99,7549

10	Группа лиц ПАО «РусГидро»	Перечень лиц, входящих в группу лиц ПАО «РусГидро», приведен на сайте http://www.rushydro.ru/company/docs/affiliated	*Лица, принадлежащие к той группе лиц, к которой принадлежит данное юридическое лицо*	-	-	-

Продажи связанным сторонам

Наименование покупателя	2018	2017
Ф-л ПАО «РусГидро»-«СОФ»	286 996	249 344
АО «Ленгидропроект»	68	57
АО «ЧиркейГЭСстрой»	2 778	2 102
АО "ВНИИГ им. Б.Е. Веденеева"	45	38
АО «УК ГидроОГК»	9 594	3 466
Итого	**299 481**	**255 007**

Продажа готовой продукции и оказание услуг связанным сторонам осуществлялись Обществом по рыночным ценам в 2018 и 2017 гг.

Закупки у связанных сторон

Стоимость приобретенных товаров, продукции, работ, услуг, оказанных связанными сторонами, составила:

Наименование поставщика (вид закупок)	2018	2017
АО «УК ГидроОГК» (управленческие услуги)	234 789	158 608
АО «Ленгидропроект» (ПИР)	246 754	216 694
АО «ЧиркейГЭСстрой» (СМР)	5 441 259	3 208 312
АО «НИИЭС» (оборудование, монтаж)	10 682	22 857
ООО «СНРГ» (аренда, почтовые услуги)	101	86
АО «РГС» (организация и проведение закупочных процедур)	977	465
АО "ВНИИГ им. Б.Е. Веденеева"	1 528	-
Акционерное Общество "Гидроремонт-ВКК"	162 598	-
Филиал АО "Институт Гидропроект" - "НИИЭС"	77 306	-
Итого	**6 175 996**	**3 607 022**

Операции закупок у связанных сторон проводились на обычных коммерческих условиях.

Состояние расчетов со связанными сторонами

Наименование	Дебиторская задолженность			Кредиторская задолженность		
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
ПАО «РусГидро»	-	-	-	-	-	-
Ф-л ПАО «РусГидро»-«СОФ»	24 995	24 519	24 519	-	-	-
АО «ЧиркейГЭСстрой»	410 717	163 323	199 142	630 648	583 979	151 311
АО «Ленгидропроект»	6	2 130	4 630	64 205	45 648	88 544

Наименование	Дебиторская задолженность			Кредиторская задолженность		
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
АО "ВНИИГ им. Б.Е. Веденеева"	4	4	-	-	-	-
АО «НИИЭС»	-	10 425	11 051	-	10 335	12 944
АО «Гидроремонт-ВКК»	151 967	135 000	-	16 260	20 593	
АО «РГС»	-	44	-	-	-	60
ООО «СНРГ»	-	-	-	4	3	4
Филиал АО "Институт Гидропроект" - "НИИЭС"	11 216	-	-	39 495	-	-
Итого задолженность связанных сторон	**598 905**	**335 445**	**239 342**	**750 612**	**660 558**	**252 863**

На 31.12.2018 резерв по сомнительным долгам связанных сторон не создавался.

Денежные потоки по операциям со связанными сторонами

Наименование	Поступления		Платежи	
	2018	2017	2018	2017
Ф-л ПАО «РусГидро»-«СОФ»	288 201	249 344	1 681	-
АО «Ленгидропроект»	68	58	225 748	251 203
АО «ЧиркейГЭСстрой»	-	-	3 042 247	2 821 060
АО «ВНИИГ им.Б.Е.Веденеева»	45	35	1 528	-
АО «УК ГидроОГК»	9 594	3 465	234 789	158 608
АО «Гидроремонт-ВКК»	8 130	-	171 436	114 407
АО «НИИЭС»	-	-	10 591	24 538
АО «РГС»	-	-	933	553
ООО «СНРГ»	-	-	101	86
Филиал АО "Институт Гидропроект" - "НИИЭС"	-	-	49 028	-
Итого	**306 038**	**252 902**	**3 738 082**	**3 370 455**

В отчетном периоде денежные потоки между Обществом и связанными сторонами приходились на текущие и инвестиционные операции.

Займы, предоставленные связанными сторонами

Займы для обеспечения финансирования строительства Зарамагских ГЭС под выпуск собственных векселей предоставлены АО «Межтопэнергобанк».

По состоянию на конец отчетного периода задолженность перед держателем всех выпущенных векселей ПАО «РусГидро» составляет с учетом начисленных процентов 735 040 тыс. руб. (735 040 тыс. руб. на 31.12.2017).

Вознаграждения Членам Совета директоров

Вознаграждения основному управленческому персоналу

К основному управленческому персоналу Общество относит членов Совета директоров и членов Ревизионной комиссии. Их списки приведены в разделе «Общие сведения» пояснений к бухгалтерско (финансовой) отчетности.

а) В 2018 г. Общество начислило членам Совета директоров, краткосрочные и членам Ревизионной комиссии Общества вознаграждения (заработная плата, премии, льготы и привилегии) на общую сумму 2 031 тыс. руб. (2017 г. – 15 820 тыс. руб.), включая НДФЛ и страховые взносы.

б) Негосударственный пенсионный фонд электроэнергетики является негосударственным пенсионным фондом для реализации программы негосударственного пенсионного обеспечения работников Общества. Обязанность Общества по обеспечению сотрудников пенсионными средствами ограничена величиной денежных средств, перечисляемых в пенсионный фонд, что определяет вид пенсионного плана для работников Общества как пенсионный план с установленными выплатами. В 2018, 2017 гг. отчислений в фонд не производилось, в 2016 перечислено - 6 374 тыс. руб.

3.18. Обеспечения обязательств и платежей

Наименование показателя	На 31.12.2018 г.	На 31.12.2017 г.	На 31.12.2016 г.
1	2	3	4
Полученные - всего	2 165 714	1 895 746	210 503
гарантии	2 165 714	1 895 746	210 503

3.19. События после отчетной даты

Эмиссия акций Общества

Выпуск дополнительной эмиссии акций Общества не планируется.

3.20. Информация по сегментам

Информация по сегментам не раскрывается.
Основным показателем, характеризующим деятельность предприятия, является строительство ГЭС. Общество осуществляет свою деятельность на территории Российской Федерации и не выделяет отдельных географических сегментов, поскольку источники и характер рисков на всей территории Российской Федерации примерно одинаковы.

Руководитель АО «Зарамагские ГЭС» _____ А.А. Хузмиев

Дата 25 февраля 2019 года

Приложение А – Информация о рисках хозяйственной деятельности

Финансовый риск включает рыночный риск (валютный риск, риск изменения процентной ставки и прочий ценовой риск), кредитный риск и риск ликвидности. Главной целью управления финансовыми рисками является определение лимитов риска дальнейшее обеспечение соблюдения установленных лимитов.

1. Финансовые риски

Финансовые риски возникают в сфере отношений Общества с банками и другими финансовыми институтами. Основными целями управления финансовыми рисками является обеспечение достаточной уверенности в достижении целей Общества путем разработки методологии по выявлению, анализу и оценке рисков, а также установление лимитов риска и дальнейшее обеспечение соблюдения лимитов риска в установленных пределах.

1.1. Валютный риск

Колебания валютного курса оказывают влияние на деятельность АО «Зарамагские ГЭС»: расчеты с КТ «Фойт Сименс» за поставку оборудования производятся в евро и рост валютного курса может привести к увеличению стоимости строительства.
Политика Общества в области управления рисками подразумевает своевременное выявление и предупреждение возможных рисков с целью снижения потерь в результате осуществления финансово-хозяйственной деятельности.
Руководство Общества считает, что в настоящее время отсутствуют факты, которые могли бы оказать существенное негативное воздействие.

1.2. Ценовой риск.

Указанный риск определяет возможность изменения рыночной стоимости финансовых вложений, текущая рыночная стоимость которых может быть определена. В нижеследующей таблице представлены финансовые вложения, подверженные ценовому риску.
Финансовые вложения, подверженные ценовому риску:

Вид финансового вложения	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Акции ПАО «РусГидро»	131 663	197 074	250 141

1.3. Кредитный риск.

Кредитный риск - это возможность финансовых потерь Общества вследствие неспособности контрагента выполнить свои контрактные обязательства. Подверженность кредитному риску возникает в результате продаж Обществом продукции в кредит и других операций с контрагентами, в результате которых возникают финансовые активы.
Хотя погашение дебиторской задолженности подвержено влиянию экономических факторов, руководство считает, что у Общества не возникает существенного риска убытков сверх уже сформированного резерва под обесценение дебиторской задолженности.
Общество на регулярной основе осуществляет мониторинг существующей задолженности и принимает меры по сбору задолженности и уменьшению убытков.

1.4. Рыночный риск

Рыночные риски обуславливаются инфляцией, которая может привести к росту затрат Общества и повлечь увеличение стоимости строительства. Для снижения данных рисков АО «Зарамагские ГЭС» при заключении договоров на выполнение услуг, работ всегда прогнозирует и учитывает темп инфляции. Влияние инфляции на финансовую устойчивость Общества одновременно прогнозируется при составлении его финансовых планов.

2. Риск ликвидности

Показатели ликвидности оценивают способность Общества погашать свои обязательства и сохранять права владения активами в долгосрочной перспективе. Показатели ликвидности призваны продемонстрировать степень платежеспособности Общества по краткосрочным долгам.

Коэффициент быстрой ликвидности демонстрирует защищенность держателей текущих долговых обязательств от опасности отказа от платежа. Предполагается, что чем выше этот коэффициент, тем лучше позиции ссудодателей. Показатель представляет собой отношение текущих активов за исключением запасов к текущим обязательствам.

Коэффициент абсолютной ликвидности - наиболее жесткая оценка ликвидности, которая допускает, что дебиторская задолженность не сможет быть погашена в срок для удовлетворения нужд краткосрочных кредиторов.

Ключевым показателем структуры капитала Общества является *коэффициент автономии*, поскольку данный показатель отражает обеспеченность финансирования активов Компании собственным капиталом.

Соотношение заемного и собственного капитала - определяет структуру инвестированного капитала и представляет собой отношение заемных средств компании к собственным.

Все коэффициенты финансовых показателей Общества ниже установленных нормативных значений.

Основным фактором низких величин финансовых показателей к нормативу является то, что Общество не занимается производственной и энергосбытовой деятельностью, а осуществляет новое строительство, которое финансируется за счет выпуска собственных векселей под дополнительную эмиссию акций при закрытой подписке в пользу ПАО «РусГидро» и авансирует предприятия, изготавливающие гидротехническое оборудование и выполняющие строительно-монтажные работы.

Кредиторская задолженность Общества является текущей и погашается в соответствии с условиями договора в установленные сроки. Просроченная кредиторская задолженность отсутствует.

АО «Зарамагские ГЭС» для финансирования строительства Зарамагских ГЭС, активно используют краткосрочные заемные средства посредством выпуска собственных беспроцентных векселей под дополнительную эмиссию акций.

Если Общество будет вынуждено привлекать более дорогие средства для финансирования строительства Зарамагских ГЭС, будет подвержено риску, связанному с выплатой процентных ставок по кредитам.

С целью снижения данного риска Обществом совместно с ПАО «РусГидро» предпринимаются следующие меры:

-мониторинг рынка кредитных ресурсов с целью выявления более выгодных условий кредитования;

-привлечение кредитных ресурсов по ставке ниже ставки рефинансирования ЦБ РФ;

-использование долгосрочного заимствования.

На дату формирования годовой бухгалтерской отчетности Общество не испытывает необходимости в привлечении дополнительных заемных средств. Потребность Общества в финансовых ресурсах обеспечивалась привлечением краткосрочных заемных средств посредством выпуска собственных беспроцентных векселей.

Общество оценивает влияние финансовых рисков на имущественное положение на отчетную дату несущественным.

19. ПРИЛОЖЕНИЕ № 5. СПРАВКИ И РАСШИФРОВКИ, ИНЫЕ ДАННЫЕ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ ЗАКАЗЧИКОМ

Вид продукции, структура выручки

Мощности по выпуску каждого вида продукции

	Ед. изм.	2013	2014	2015	2016	2017	2018
МОЩНОСТЬ ПРОЕКТНАЯ							
Продукт 1							
Фактическая загрузка, %							
Продукт 2							
Фактическая загрузка, %							
…							

Структура выручки

	Ед. изм.	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Продукт 1	тыс. руб.						
Продукт 2	тыс. руб.						
…	тыс. руб.						
Услуга 1	тыс. руб.						
Услуга 2	тыс. руб.						
…	тыс. руб.						

Выручка без НДС

	Ед. изм.	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Аренда (автотранспорт)	тыс. руб.					3 465.62	8 130.93
Аренда имущества	тыс. руб.	172 035.72	268 437.03	268 473.12	262 867.26	11 179.94	11 586.67
Аренда Головной Зарамагской ГЭС	тыс. руб.					249 343.77	243 216.92
Хранение оборудования	тыс. руб.					2.60	5.08
Услуги строительной лаборатории	тыс. руб.	4 493.19	3 961.66		5 982.89		
Услуги по предоставлению персонала	тыс. руб.		316.35				
Всего:		**172 035.72**	**268 753.38**	**268 473.12**	**262 867.26**	**263 991.93**	**262 939.60**

ВНИМАНИЕ: итог должен соответствовать сумме по строке 010 Формы 2

Цена, руб./ед. изм. без НДС

	Ед. изм.	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Продукт 1	руб/ед. изм.						
Продукт 2							
…							
Услуга 1							
Услуга 2							
…							

Расшифровка себестоимости по Ф2

тыс. руб.

Таблицу необходимо адаптировать к конкретному бизнесу

Элементы затрат	Ед. изм.	2013	2014	2015	2016	2017	2018
I. Материальные затраты	тыс. руб.	-	8	101	481	1 016	1 848
1) Материалы	тыс. руб.	-		101	93	64	193
2) Рекультивация	тыс. руб.	-	-	-	-	-	-
3) Топливо	тыс. руб.	-	8		388	952	1 655
4) Электроэнергия	тыс. руб.	-	-	-	-	-	-
5) Услуги пром.характера	тыс. руб.	-	-	-	-	-	-
6) Ремонтный фонд	тыс. руб.	-	-	-	-	-	-
II. Фонд оплаты	тыс. руб.	-	167	-	4 102	1 385	2 532
III. Единый соцналог/страховые взносы	тыс. руб.	-	40	-	1 126	371	739
IV. Отчл.на страх.от несч.случ.	тыс. руб.	-	-	-	8	2	5
V. Резерв на выслугу лет	тыс. руб.	-	-	-	-	-	-
VI. Амортизация	тыс. руб.	164 019	169 441	163 969	161 274	150 361	151 354
VII. Аренда оборудования	тыс. руб.	-	-	-	-	-	-
VIII. Лизинг	тыс. руб.	-	-	-	-	-	-
IX. Налог на имущество	тыс. руб.	3 145	91 207	88 929	86 556	84 618	85 962
X. Прочие денежные расходы	тыс. руб.	7 390	6 832	6 929	7 263	6 213	7 141
Итого себестоимость (стр.20 Ф2)	тыс. руб.	174 554	267 695	259 928	260 810	243 966	249 581

В натуральном выражении

Элементы затрат	Ед. изм.	2013	2014	2015	2016	2017	2018
I. Материальные затраты		-	-	-	-	-	-
1) Материалы		-	-	-	-	-	-
в том числе:		-	-	-	-	-	-
.	тонны/метры/другое	-	-	-	-	-	-
..	тонны/метры/другое	-	-	-	-	-	-
...	тонны/метры/другое	-	-	-	-	-	-
....	тонны/метры/другое	-	-	-	-	-	-
.....	тонны/метры/другое	-	-	-	-	-	-
.....	тонны/метры/другое	-	-	-	-	-	-
2) Рекультивация		-	-	-	-	-	-
3) Топливо	тонны/куб. м/литры/другое	-	-	-	-	-	-
4) Электроэнергия	кВтч	-	-	-	-	-	-

АО "Зарамагские ГЭС"

Прочие доходы по состоянию на 31.12.2013 г.

Выводимые данные: БУ (данные бухгалтерского учета)

Счет Прочие доходы и расходы	Оборот Кт
91.01	
Возмещение убытков к получению (уплате)	2 632
Доходы (расходы), связанные с реализацией основных средств	35
Доходы (расходы), связанные с реализацией прочего имущества	1
Доходы и материалы, полученные от списания/ликвидации ОС, НЗС	2
Курсовые (Суммовые) разницы по расчетам в у.е.	193
Курсовые разницы	53
Прочие доходы и расходы	1 192
Списание дебиторской (кредиторской) задолженности	481
Страховое возмещение	47
Итого	**4 635**

АО "Зарамагские ГЭС"

Прочие доходы по состоянию на 31.12.2014 г.

Выводимые данные: БУ (данные бухгалтерского учета)

Счет Прочие доходы и расходы	Оборот Кт
91.01	
Возмещение убытков к получению (уплате)	78
Доходы (расходы) связанные с выбытием прочего имущества	1 807
Доходы (расходы), связанные с реализацией основных средств	13
Курсовые (Суммовые) разницы по расчетам в у.е.	594
Курсовые разницы	232
Переоценка финансовых вложений	40 478
Страховое возмещение	16
Штрафы, пени и неустойки к получению (уплате)	5 900
Итого	**49 118**

АО "Зарамагские ГЭС"

Прочие доходы по состоянию на 31.12.2015 г.

Выводимые данные: БУ (данные бухгалтерского учета)

Счет	Оборот Кт
Прочие доходы и расходы	
91.01	
Доходы (расходы), связанные с реализацией основных средств	107
Доходы (расходы), связанные с реализацией прочего имущества	7
Курсовые разницы	4 303
Переоценка финансовых вложений	39 257
Страховое возмещение	209
Итого	**43 883**

АО "Зарамагские ГЭС"

Прочие доходы по состоянию на 31.12.2016 г.

Выводимые данные: БУ (данные бухгалтерского учета)

Счет Прочие доходы и расходы	Оборот Кт
91.01	
Доходы (расходы) связанные с выбытием прочего имущества	866
Доходы (расходы), связанные с ликвидацией основных средств	853
Доходы (расходы), связанные с реализацией основных средств	2
Доходы (расходы), связанные с реализацией прочего имущества	70
Доходы и материалы, полученные от списания/ликвидации ОС, НЗС	2
Курсовые (Суммовые) разницы по расчетам в у.е.	3 394
Курсовые разницы	28 552
Переоценка финансовых вложений	91 646
Списание дебиторской (кредиторской) задолженности	1 000
Страховое возмещение	19
Штрафы, пени и неустойки к получению (уплате)	688
Итого	**127 090**

АО "Зарамагские ГЭС"

Прочие доходы по состоянию на 31.12.2017 г.

Выводимые данные: БУ (данные бухгалтерского учета)

Счет Прочие доходы и расходы	Оборот Кт
91.01	
Курсовые (Суммовые) разницы по расчетам в у.е.	1 071
Курсовые разницы	9 139
Переоценка финансовых вложений	22 165
Итого	**32 375**

АО "Зарамагские ГЭС"

Прочие доходы по состоянию на 31.12.2018 г.

Счет Прочие доходы и расходы	Сумма
Доходы (расходы), связанные с реализацией основных средств	113
Курсовые (Суммовые) разницы по расчетам в у.е.	1 264
Курсовые разницы	11 688
Переоценка финансовых вложений	10 744
Прочие доходы и расходы	4
Итого	**23 813**

АО "Зарамагские ГЭС"

Прочие расходы по состоянию на 31.12.2013

Выводимые данные: БУ (данные бухгалтерского учета)

Счет	Оборот Дт
Прочие доходы и расходы	
Доходы (расходы) связанные с выбытием прочего имущества	1
Доходы (расходы), связанные с ликвидацией основных средств	4
Доходы (расходы), связанные с реализацией основных средств	14
Доходы (расходы), связанные с реализацией прочего имущества	1
Курсовые (Суммовые) разницы по расчетам в у.е.	902
Курсовые разницы	11
НДС, не принимаемый к вычету	1
Переоценка финансовых вложений	45 036
Прочие доходы и расходы	1 192
Прочие расходы	40
Убытки от стихии	2 098
Услуги банка по валютному счету	1
Итого	**49 303**

АО "Зарамагские ГЭС"

Прочие расходы по состоянию на 31.12.2014

Выводимые данные: БУ (данные бухгалтерского учета)

Счет Прочие доходы и расходы	Оборот Дт
91.02	
Госпошлина за регистрацию дополнительного выпуска ЦБ	220
Доходы (расходы) связанные с выбытием прочего имущества	1 802
Доходы (расходы), связанные с реализацией основных средств	5
Затраты на консервацию и содержание объекта	111 083
Курсовые (Суммовые) разницы по расчетам в у.е.	4 090
Курсовые разницы	34
НДС, не принимаемый к вычету	61
Пени, штр. и неуст.призн. или по кот.получ.реш.суд	78
Переоценка финансовых вложений	51 900
Списание дебиторской (кредиторской) задолженности	744
Страховое возмещение	21
Услуги банка по валютному счету	11
Итого	**170 048**

АО "Зарамагские ГЭС"

Прочие расходы по состоянию на 31.12.2015

Выводимые данные: БУ (данные бухгалтерского учета)

Счет	Оборот Дт
Прочие доходы и расходы	
91.02	
Доходы (расходы), связанные с реализацией основных средств	8
Доходы (расходы), связанные с реализацией прочего имущества	7
Курсовые разницы	7 466
Переоценка финансовых вложений	81
Прочие внереализационные доходы (расходы)	52
Суммы по сомнительным долгам	7 096
Услуги банка по валютному счету	5
Итого	**14 716**

АО "Зарамагские ГЭС"

Прочие расходы по состоянию на 31.12.2016

Выводимые данные: БУ (данные бухгалтерского учета)

Счет Прочие доходы и расходы	Оборот Дт
91.02	
Доходы (расходы) связанные с выбытием прочего имущества	866
Доходы (расходы), связанные с ликвидацией основных средств	6 448
Доходы (расходы), связанные с реализацией прочего имущества	58
Курсовые (Суммовые) разницы по расчетам в у.е.	1 018
Курсовые разницы	9 615
НДС, не принимаемый к вычету	4
Переоценка финансовых вложений	23 251
Прочие внереализационные доходы (расходы)	14
Страховое возмещение	4
Суммы по сомнительным долгам	1 079
Убытки от стихии	52
Услуги банка по валютному счету	39
Итого	**42 448**

АО "Зарамагские ГЭС"

Прочие расходы по состоянию на 31.12.2017

Выводимые данные: БУ (данные бухгалтерского учета)

Счет Прочие доходы и расходы	Оборот Дт
91.02	
Доходы (расходы), связанные с ликвидацией основных средств	8
Курсовые (Суммовые) разницы по расчетам в у.е.	1 827
Курсовые разницы	9 594
Переоценка финансовых вложений	75 232
Расходы на услуги банков	3
Суммы по сомнительным долгам	821
Штрафные санкции по ОД	21
Штрафы, пени и неустойки к получению (уплате)	30
Итого	**87 535**

АО "Зарамагские ГЭС"

Прочие расходы по состоянию на 31.12.2018

Выводимые данные: БУ (данные бухгалтерского учета)

Счет	Сумма
Прочие доходы и расходы	
Безвозмездная передача в Муницип.собст.	71 171
Госпошлина	6
Курсовые (Суммовые) разницы по расчетам в у.е.	2 848
Курсовые разницы	12 677
НДС, не принимаемый к вычету	6 124
Отклонения курса продажи (покупки) иностранной валюты от официального курса	3
Переоценка финансовых вложений	76 154
Резерв по сомнительным долгам	3 235
Услуги банка	22
Услуги банка по валютному счету	5
Итого	**172 246**

Персонал

	Среднесписочная численность, чел.					
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Руководители, специалисты, служащие	70.5	69.1	61.7	64.1	29.1	8.2
Основные производственные рабочие						
МОП						
Работники, занятые в неосновной деятельности						
Всего	71	69	62	64	29	8

Инвестиции (в млн. руб.)

	Утв. стоимость	Факт на 01.01.2019	Остаток без НДС
осв	41 706.43	34 840.01	6 866.42

Расшифровка строки "Запасы"

№ п/п	Наименование запасов	Балансовая стоимость, руб.	Ед. изм. в натуральна показателях	Дата приобретения	Количество запасов на, ед.изм. на дату оценки	Цена за ед. изм.	Ликвидные/неликвидные
1	Бензин Аи-95	2 517.11	л	29.12.2018	61.510	40.92	Ликвидные
2	Бетонные блоки 20*20*40	3 400.00	шт	21.12.2012	400.000	8.50	Ликвидные
3	Снятые части и ЗИП Место №6	1 047 027.28	шт	31.01.2012	1.000	1 047 027.28	Ликвидные
4	Снятые части и ЗИП Место №6	1 046 794.68	шт	31.01.2012	1.000	1 046 794.68	Ликвидные
5	ЗИП для микропроцессорных терминалов в шкафах ШЭ11	225 054.13	шт	31.01.2008	1.000	225 054.13	Ликвидные
6	ЗИП для шкафов типа ШЭ2607 в составе:П1541- 1 шт., Э2031-2 шт., Э2281-2 шт., Д2150-1 шт.	293 801.31	компл	30.06.2008	1.000	293 801.31	Ликвидные
7	Комплект запасных частей МНУ и системы управления затвором	820 125.25	компл	30.11.2013	1.000	820 125.25	Ликвидные
8	Комплект запасных частей, инструмента и принадлежностей (ЗИП-1) для эксплуатации в течение гарантийн	365 827.15	компл	31.01.2017	1.000	365 827.15	Ликвидные
9	Комплект запасных частей, инструмента и принадлежностей (ЗИП-2) для эксплуатации в течение гарантийн	222 035.85	компл	31.01.2017	1.000	222 035.85	Ликвидные
10	Комплект запчастей (Вкладыши) ИАЕЛ.651231.004 113ВМ (сегмент подпятника) ИАЕЛ. 114ВМ Место №113.114	1 248 590.23	компл	31.12.2010	2.000	624 295.12	Ликвидные
11	Комплект запчастей (воздухоохладитель) ИАЕЛ.651231.004 117ВМ Место № 117	608 257.22	компл	31.12.2010	1.000	608 257.22	Ликвидные
12	Комплект запчастей (детали) ИАЕЛ.651231.004 118ВМ Место № 118	2 532 903.36	компл	31.12.2010	1.000	2 532 903.36	Ликвидные
13	Комплект запчастей (Катушки полюсов) ИАЕЛ.651231.004 115ВМ Место № 115	2 467 136.16	компл	31.12.2010	1.000	2 467 136.16	Ликвидные
14	Комплект запчастей (секции маслоохладителя) ИАЕЛ.651231.004 112ВМ Место № 112	770 002.62	компл	31.12.2010	1.000	770 002.62	Ликвидные
15	Комплект запчастей (стержни) ИАЕЛ.651231.004 116ВМ Место № 116	1 960 236.41	компл	31.12.2010	1.000	1 960 236.41	Ликвидные
16	22-Ас II (Ас300) (269ХЦ 1113407.17)	62 836.99	т	30.06.2013	0.346	181 609.80	Ликвидные
17	22-Ас II (Ас300) (269ХЦ 1113407.18)	63 200.21	т	30.06.2013	0.348	181 609.80	Ликвидные
18	22-Ас II (Ас300) (269ХЦ 1113407.20)	49 761.09	т	30.06.2013	0.274	181 609.82	Ликвидные
19	Вставка (269ХЦ 42519)	2 324.61	кг	30.06.2013	12.800	181.61	Ликвидные
20	Запасные части	3 674 971.02	компл	30.11.2014	1.000	3 674 971.02	Ликвидные
21	Комплект монтажного инструмента и приспособлений (детали) ИАЕЛ.651231.004 105ВМ Место № 105	1 862 939.56	компл	31.12.2010	1.000	1 862 939.56	Ликвидные
22	Комплект монтажного инструмента и приспособлений (стрела контрольн) ИАЕЛ.651231.004 107ВМ Место №107	50 600.00	компл	31.12.2010	1.000	50 600.00	Ликвидные
23	Комплект монтажного инструмента и приспособлений (установка насосн) ИАЕЛ.651231.004 108-109ВМ М№108.	265 742.90	компл	31.12.2010	2.000	132 871.45	Ликвидные
24	Комплект монтажного инструмента и приспособлений (Шпилька) ИАЕЛ.651231.004 110ВМ Место № 110	2 887 509.83	компл	31.12.2010	1.000	2 887 509.83	Ликвидные
	Комплект монтажного инструмента и приспособлений						

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

25	(Шпильки) ИАЕЛ.651231.004 111ВМ Место № 111	3 282 642.75	компл	31.12.2010	1.000	3 282 642.75	Ликвидные
26	Лист (269ХЦ1 1113407.07)	1 271.27	т	30.06.2013	0.007	181 610.00	Ликвидные
27	Лист (269ХЦ1 1113407.08)	1 634.49	т	30.06.2013	0.009	181 610.00	Ликвидные
28	Лист (269ХЦ1 1113407.09)	2 724.15	т	30.06.2013	0.015	181 610.00	Ликвидные
29	Лист (269ХЦ1 1113407.10)	9 625.32	т	30.06.2013	0.053	181 609.81	Ликвидные
30	Лист (282ХЦ 1113435.10)	7 357.79	т	30.06.2013	0.034	216 405.59	Ликвидные
31	Метизы (269ХЦ)	44 574.65	т	30.06.2013	0.245	181 937.35	Ликвидные
32	Метизы (282ХЦ)	45 484.34	т	30.06.2013	0.250	181 937.36	Ликвидные
33	Монтажные материалы (горючие и ядовитые) ИАЕЛ 651231004.104ВМ Место № 104	310 000.00	компл	31.12.2010	1.000	310 000.00	Ликвидные
34	Монтажные материалы (горючие и ядовитые) ИАЕЛ.651231.004 104ВМ Место № 104	310 000.00	компл	31.12.2010	1.000	310 000.00	Ликвидные
35	Монтажные материалы ИАЕЛ 651231004.103ВМ Место № 103	240 000.00	компл	31.12.2010	1.000	240 000.00	Ликвидные
36	Монтажные материалы ИАЕЛ.651231.004 103ВМ Место № 103	240 000.00	компл	31.12.2010	1.000	240 000.00	Ликвидные
37	Монтажные приспособления и инструмент	2 705 186.99	компл	30.11.2014	1.000	2 705 186.99	Ликвидные
38	Облицовка паза (269ХЦ 4221133-01)	414 070.34	т	30.06.2013	2.280	181 609.80	Ликвидные
39	Облицовка паза (269ХЦ1 4221133)	414 070.34	т	30.06.2013	2.280	181 609.80	Ликвидные
40	Планка анкерная (269ХЦ 42153)	19 177.99	кг	30.06.2013	105.600	181.61	Ликвидные
41	Полоса (282ХЦ 1113435.01-01)	2 164.06	т	30.06.2013	0.010	216 406.00	Ликвидные
42	Полоса (282ХЦ 1113435.01)	2 164.06	т	30.06.2013	0.010	216 406.00	Ликвидные
43	Полоса (282ХЦ 1113435.02-01)	11 469.50	т	30.06.2013	0.053	216 405.66	Ликвидные
44	Полоса (282ХЦ 1113435.02)	11 469.50	т	30.06.2013	0.053	216 405.66	Ликвидные
45	Приспособление для переноса статора с монтажной площадки в шахту гидрогенератора Зарамагской ГЭС-1	7 467 191.50	шт	01.10.2018	1.000	7 467 191.50	Ликвидные
46	Путь обратный (269ХЦ 4220022-01)	809 616.49	т	31.03.2013	4.458	181 609.80	Ликвидные
47	Путь обратный (269ХЦ 4220022)	809 616.49	т	31.03.2013	4.458	181 609.80	Ликвидные
48	Путь обратный (269ХЦ 4220023-01)	177 614.38	т	31.03.2013	0.978	181 609.80	Ликвидные
49	Путь обратный (269ХЦ 4220023)	177 614.38	т	31.03.2013	0.978	181 609.80	Ликвидные
50	Путь обратный (282ХЦ 4221648-01)	49 556.91	т	31.03.2013	0.229	216 405.72	Ликвидные
51	Путь рабочий (269ХЦ 4220012)	612 388.25	т	31.03.2013	3.372	181 609.80	Ликвидные
52	Путь рабочий (269ХЦ 4220013)	135 844.13	т	31.03.2013	0.748	181 609.80	Ликвидные
53	Уголок (269ХЦ 1113266.07)	78 338.87	т	30.06.2013	0.362	216 405.72	Ликвидные
54	Уголок (269ХЦ 1113266.07)	147 830.38	т	30.06.2013	0.814	181 609.80	Ликвидные
55	Уголок (269ХЦ В L63x6)	103 880.81	т	30.06.2013	0.572	181 609.81	Ликвидные
56	Уголок (269ХЦ1 1113407.01-01)	80 634.75	т	30.06.2013	0.444	181 609.80	Ликвидные
57	Уголок (269ХЦ1 1113407.01)	22 519.62	т	30.06.2013	0.124	181 609.84	Ликвидные
58	Уголок (269ХЦ1 1113407.02-01)	1 816.10	т	30.06.2013	0.010	181 610.00	Ликвидные
59	Уголок (269ХЦ1 1113407.02)	1 816.10	т	30.06.2013	0.010	181 610.00	Ликвидные
60	Уголок (269ХЦ1 1113407.03-01)	4 540.25	т	30.06.2013	0.025	181 610.00	Ликвидные
61	Уголок (269ХЦ1 1113407.03)	4 540.25	т	30.06.2013	0.025	181 610.00	Ликвидные
62	Уголок (269ХЦ1 1113407.04-01)	1 816.10	т	30.06.2013	0.010	181 610.00	Ликвидные
63	Уголок (269ХЦ1 1113407.04)	1 816.10	т	30.06.2013	0.010	181 610.00	Ликвидные
64	Уголок (269ХЦ1 1113407.11)	1 089.66	т	30.06.2013	0.006	181 610.00	Ликвидные
65	Уголок (269ХЦ1 1113407.12)	46 673.72	т	30.06.2013	0.257	181 609.81	Ликвидные
66	Уголок (269ХЦ1 1113407.13)	63 200.21	т	30.06.2013	0.348	181 609.80	Ликвидные
67	Уголок (269ХЦ1 1113407.15)	1 089.66	т	30.06.2013	0.006	181 610.00	Ликвидные

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

68	Уголок (282ХЦ 1113435.03)	12 984.34	т	30.06.2013	0.060	216 405.67	Ликвидные
69	Уголок (282ХЦ 1113435.04-01)	30 513.21	т	30.06.2013	0.141	216 405.74	Ликвидные
70	Уголок (282ХЦ 1113435.04)	24 021.03	т	30.06.2013	0.111	216 405.68	Ликвидные
71	Уголок (282ХЦ 1113435.05-01)	3 246.09	т	30.06.2013	0.015	216 406.00	Ликвидные
72	Уголок (282ХЦ 1113435.05)	3 246.09	т	30.06.2013	0.015	216 406.00	Ликвидные
73	Уголок (282ХЦ 1113435.06-01)	1 731.25	т	30.06.2013	0.008	216 406.25	Ликвидные
74	Уголок (282ХЦ 1113435.06)	1 731.25	т	30.06.2013	0.008	216 406.25	Ликвидные
75	Уголок 63Х6 (282ХЦ)	30 946.02	т	30.06.2013	0.143	216 405.73	Ликвидные
76	Уголок(282ХЦ 1113435.12)	6 708.58	т	30.06.2013	0.031	216 405.81	Ликвидные
77	Уголок(282ХЦ 1113435.13)	16 879.65	т	30.06.2013	0.078	216 405.77	Ликвидные
78	Уголок(282ХЦ 1113435.14)	71 413.88	т	30.06.2013	0.330	216 405.70	Ликвидные
79	Электроды Э 50 (269ХЦ1)	18 160.98	т	30.06.2013	0.100	181 609.80	Ликвидные
80	Электроды Э 50 (282ХЦ)	25 968.69	т	30.06.2013	0.120	216 405.75	Ликвидные
81	22-Ас (Ас300) (282ХЦ 1113435.17)	14 715.59	т	30.06.2013	0.068	216 405.74	Ликвидные
82	Брус (200*200*6000 мм)	60 000.00	шт	31.07.2014	20.000	3 000.00	Ликвидные
83	Вилка Model 034 63A 3p 380V ИЭК	1 425.00	шт	31.01.2013	3.000	475.00	Ликвидные
84	Вставка (282ХЦ 42519)	692.50	кг	30.06.2013	3.200	216.41	Ликвидные
85	Газовый чугунный конвектор (Alpine Air) АС-5F (5 кВт)	484 000.00	шт	30.12.2011	22.000	22 000.00	Ликвидные
86	Групповой ЗИП системы возбуждения Гидрогенератор	487 795.08	компл	30.05.2008	1.000	487 795.08	Ликвидные
87	Зажим натяжной спиральный с протектором НСО-13, 1П	101 654.24	компл	31.10.2009	30.000	3 388.47	Ликвидные
88	Зажим плашечный ПС-2-1	207.46	шт	31.08.2009	3.000	69.15	Ликвидные
89	Зажим поддерживающий спиральный с протектором ПСО-	4 892.54	компл	31.10.2009	2.000	2 446.27	Ликвидные
90	Зажим шлейфовый ЭКШ-11/14-01	207.46	шт	31.10.2009	2.000	103.73	Ликвидные
91	Замок для хомутов (упаковка 100 шт.)	1 625.08	пач.	31.10.2009	1.000	1 625.08	Ликвидные
92	Звено монтажное ПТМ-7-3	3 206.95	шт	31.10.2009	14.000	229.07	Ликвидные
93	Звено промежуточное ПР-7-6	3 889.83	шт	31.10.2009	30.000	129.66	Ликвидные
94	Звено промежуточное ПТР-7-1	14 911.01	шт	31.10.2009	15.000	994.07	Ликвидные
95	Звено промежуточное регулируемое ПРР-7-1	7 131.36	шт	31.10.2009	15.000	475.42	Ликвидные
96	ЗИП для МКПА - 2 (на каждый терминал МКПА - 2)	69 974.58	шт	28.09.2018	1.000	69 974.58	Ликвидные
97	ЗИП для МКПА (стандартный)	201 449.15	шт	28.09.2018	2.000	100 724.58	Ликвидные
98	ЗИП для насоса WILO Helix V 3607/2-1/25-E/KS/400-5	54 734.19	компл	31.10.2018	1.000	54 734.19	Ликвидные
99	ЗИП для насоса WILO SCPV-200-660-DV-C5/E1	559 903.75	компл	31.10.2018	2.000	279 951.88	Ликвидные
100	ЗИП к крану мостовому однобалочному подвесному электрическому КМПэ-2-4,2-5,4 в составе: Вал приводно	80 000.00	компл	09.10.2018	1.000	80 000.00	Ликвидные
101	Изолятор ШФ-20Г	4 488.00	шт	31.08.2009	22.000	204.00	Ликвидные
102	Кабель FTP -АСК	383 003.47	м	31.05.2014	6 000.000	63.83	Ликвидные
103	Кабель UTP 2*2*0,5 cat 5e	4 968.35	км	29.12.2007	0.260	19 109.04	Ликвидные
104	Кабель АВБбШнг 3х70	2 049.33	км	29.12.2007	0.014	146 380.71	Ликвидные
105	Кабель АВВГнгLS 5х10 (№12, 846)	48 395.27	км	31.07.2008	0.846	57 204.81	Ликвидные
106	Кабель АВВГнгLS 5х10 (№12А, 1250)	71 506.01	км	31.07.2008	1.250	57 204.81	Ликвидные
107	Кабель АВВГнгLS 5х35	95 764.72	км	31.01.2008	0.782	122 461.28	Ликвидные
108	Кабель АВВГнгLS 5х50	308 133.74	км	31.01.2008	1.796	171 566.67	Ликвидные
109	Кабель АВВГнгLS 5х95	2 295.21	км	29.12.2007	0.010	229 521.00	Ликвидные
110	Кабель АПвВнг-LS-10 3х70/16	39 085.02	м	30.09.2009	48.000	814.27	Ликвидные
111	Кабель ВВГнгLS 1*50	9 785.67	км	29.12.2007	0.060	163 094.50	Ликвидные
112	Кабель ВВГнгLS 2х35 (№8А, 112)	30 486.18	км	29.12.2007	0.112	272 198.04	Ликвидные
113	Кабель ВВГнгLS 2х50	14 566.83	км	31.01.2008	0.048	303 475.63	Ликвидные
114	Кабель ВВГнгLS 3х95+1х50 (№17, 216)	70 456.83	км	30.11.2008	0.085	828 903.88	Ликвидные

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

115	Кабель ВВГнгLS 5х4	854.23	км	31.01.2008	0.015	56 948.67	Ликвидные
116	Кабель ВВГнгLS 5х4 (№12А,2755)	138 491.81	км	30.11.2008	1.700	81 465.77	Ликвидные
117	Кабель ВВГнгLS 5х6	661 894.31	км	31.01.2008	6.313	104 846.24	Ликвидные
118	Кабель ВВГнгLS-0,66 2х16	5 497.30	км	29.12.2007	0.058	94 781.03	Ликвидные
119	Кабель ВВГнгLS-0,66 3х35+	258 103.82	км	29.12.2007	0.682	378 451.35	Ликвидные
120	Кабель ВВГнгLS-0,66 5х25	109 467.55	км	29.12.2007	0.295	371 076.44	Ликвидные
121	Кабель КВВГнгLS 10х1,5 (№8А, 415)	16 225.73	км	31.07.2008	0.245	66 227.47	Ликвидные
122	Кабель КВВГнгLS 27х1,5	33 814.77	км	30.11.2007	0.024	1 408 948.75	Ликвидные
123	Кабель КВВГнгLS 5*2,5	7 296.20	км	29.12.2007	0.163	44 761.96	Ликвидные
124	Кабель КВВГнгLS 5х1,5	2 766.14	км	30.11.2007	0.094	29 427.02	Ликвидные
125	Кабель КВВГЭнгLS 10х1,5	4 088.58	км	29.12.2007	0.071	57 585.63	Ликвидные
126	Кабель КВВГЭнгLS 37х1,5	38 543.80	км	29.12.2007	0.200	192 719.00	Ликвидные
127	Кабель КГ 2*1,5	17 763.73	м	02.10.2017	580.000	30.63	Ликвидные
128	Кабель контрольный КВВГЭнгLS 4х1,5	43 378.24	км	30.11.2007	1.670	25 974.99	Ликвидные
129	Кабель контрольный КВВГЭнгLS 4х4 (№12, 1747)	26 748.82	км	31.07.2008	0.339	78 905.07	Ликвидные
130	Кабель ПРПВМ 2х0,9	6 382.81	км	30.11.2007	1.000	6 382.81	Ликвидные
131	Кабель РВШЭ-1	73.58	км	29.12.2007	0.010	7 358.00	Ликвидные
132	Кабель ТПпЭП 30х20х0,5мм.-200 ГОСТ Р 51311-99	2 442 284.62	м	31.05.2014	18 600.000	131.31	Ликвидные
133	Кабель ТПпЭП 30х2х0,5	3 407 837.29	м	30.11.2012	26 400.000	129.08	Ликвидные
134	Кабель ТПпЭПпдг 100*2*0,5	28 077.17	км	29.12.2007	0.080	350 964.63	Ликвидные
135	Кабель ТПпЭПпдг 20*2*0,4	17 553.57	км	29.12.2007	0.230	76 319.87	Ликвидные
136	Кабель ТПпЭПпдг 50*2*0,5	1 773.83	км	29.12.2007	0.010	177 383.00	Ликвидные
137	Кабель ТРВ 2х0,5	1 172.83	км	30.11.2007	0.500	2 345.66	Ликвидные
138	Кабель ТСВ 10х2х0,4	958.01	км	30.11.2007	0.030	31 933.67	Ликвидные
139	Кабель ТСВ 20х2х0,4	940.42	км	30.11.2007	0.020	47 021.00	Ликвидные
140	Кабель ЦААШнг 3*120	64 925.16	км	29.12.2007	0.138	470 472.17	Ликвидные
141	Кабель шлаговый КГ 5х16 (№12А, 480)	130 131.90	км	30.11.2008	0.480	271 108.13	Ликвидные
142	КГЭ 3х70+1х16 (№20,355)	527 194.85	км	30.11.2008	0.355	1 485 055.92	Ликвидные
143	Клапан перепускной 22нж841 ст (И53074-025), DN25,	499 482.03	шт	30.11.2009	2.000	249 741.02	Ликвидные
144	Козырек забральный (282ХЦ 4221652)	701 833.00	т	30.06.2013	3.170	221 398.42	Ликвидные
145	Комплект запасных частей (ЗИП)	1 010 089.32	компл	30.09.2007	1.000	1 010 089.32	Ликвидные
146	Комплект запасных частей, инструмента и принадлежностей (ЗИП) для монтажа и испытания оборудования,	7 105 084.75	компл	08.07.2018	2.000	3 552 542.38	Ликвидные
147	Комплект ЗИП в составе: Терминал защиты БЭ2704V582 - 1шт; Платы	1 535 593.22	шт	25.09.2018	1.000	1 535 593.22	Ликвидные
148	Комплект ЗИП ТМ ПА Зарамагской ГЭС-1 в составе: Контоллер телемеханики СМАРТ-КП2 (2xLAN Port, 2xRS23	152 542.37	шт	22.10.2018	1.000	152 542.37	Ликвидные
149	Комплект монтажного инструмента и приспособлений (д/снят.втул.подп) ИАЕЛ.651231.004 106ВМ Место №106	253 290.33	компл	31.12.2010	1.000	253 290.33	Ликвидные
150	Лента монтажная (рулон 40 м)	2 377.12	рул	31.10.2009	1.000	2 377.12	Ликвидные
151	Манометр ДМ2005Сг 0-1МПа	1 029.15	шт	28.02.2009	1.000	1 029.15	Ликвидные
152	Манометр МП4-У 0-0,06 МПа	583.18	шт	28.02.2009	1.000	583.18	Ликвидные
153	Металлорукав ф=50мм	6 100.57	м	30.11.2009	60.000	101.68	Ликвидные
154	Насос дренажный (N=10вт)	3 633.67	шт	30.06.2008	1.000	3 633.67	Ликвидные
155	Облицовка паза (282ХЦ 4221401-01)	696 826.39	т	30.06.2013	3.220	216 405.71	Ликвидные
156	Облицовка паза (282ХЦ 4221401)	696 826.39	т	30.06.2013	3.220	216 405.71	Ликвидные
157	Облицовка паза (282ХЦ 4221645-01)	837 490.10	т	30.06.2013	3.870	216 405.71	Ликвидные

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

158	Облицовка паза (282ХЦ 4221645)	837 490.10	т	30.06.2013	3.870	216 405.71	Ликвидные
159	Ограждения, лестницы и площадки	484 558.02	т	30.06.2008	4.760	101 797.90	Ликвидные
160	Планка анкерная (282ХЦ 42153)	5 410.14	т	30.06.2013	0.025	216 405.60	Ликвидные
161	Порог 1100х770х300 (282ХЦ 4221644)	62 757.65	т	31.01.2013	0.290	216 405.69	Ликвидные
162	Порог 4558х300х150 (282ХЦ 4221741)	41 117.08	т	31.01.2013	0.190	216 405.68	Ликвидные
163	Порог черт.174ХЦН 4207297	361 210.85	шт	31.12.2009	1.000	361 210.85	Ликвидные
164	Приспособление (для подъема статора) ИАЕЛ 651231004.194ВМ-197ВМ Место № 194.195.196.197	100 809.56	компл	30.06.2011	4.000	25 202.39	Ликвидные
165	Провод МГШВЭ 2*0,75	38 170.05	км	29.12.2007	1.502	25 412.82	Ликвидные
166	Провод ПВ 3 1,5 (400, Белый)	9 166.13	км	31.07.2008	1.600	5 728.83	Ликвидные
167	Провод ПТВЖ 2*0,60	1 467.69	км	29.12.2007	0.500	2 935.38	Ликвидные
168	Провод ПТВЖ 2*1,2	1 002.38	км	29.12.2007	0.370	2 709.14	Ликвидные
169	Путь обратный (282ХЦ 4221648)	49 556.91	т	31.03.2013	0.229	216 405.72	Ликвидные
170	Путь рабочий (282ХЦ 4221647-01)	67 734.99	т	30.06.2013	0.313	216 405.72	Ликвидные
171	Путь рабочий (282ХЦ 4221647)	111 016.13	т	30.06.2013	0.513	216 405.71	Ликвидные
172	Серьга СРС-7-16	2 272.72	шт	31.08.2009	25.000	90.91	Ликвидные
173	Скоба для вертикального крепления кабеля на стене	4 581.36	шт	31.10.2009	20.000	229.07	Ликвидные
174	Скоба СК-7-1А	7 520.34	шт	31.10.2009	58.000	129.66	Ликвидные
175	Скоба СК-7-1А	2 915.93	шт	31.08.2009	25.000	116.64	Ликвидные
176	Строп СТП 10тн 6м	32 800.00	шт	30.11.2013	4.000	8 200.00	Ликвидные
177	Строп УСК1-10,0 т-9,7м (заплетка, 7668-д.33,0мм)	26 316.00	шт	30.04.2009	4.000	6 579.00	Ликвидные
178	Тепловая пушка Ballu BHP-15kW 380V	17 854.00	шт	31.01.2013	2.000	8 927.00	Ликвидные
179	Тепловая пушка Ballu BHP-24000 24kW 380v	10 515.00	шт	31.01.2013	1.000	10 515.00	Ликвидные
180	Труба гибкая гофрированная из ПВХ D-32	6 482.55	м	31.10.2009	150.000	43.22	Ликвидные
181	Узел крепления (без рым-болта) УК-П-01	432.20	шт	31.10.2009	2.000	216.10	Ликвидные
182	Узел крепления УКН-2К	1 591.19	шт	31.10.2009	2.000	795.60	Ликвидные
183	Универсальный зажим UKR 90	198 813.56	шт	31.08.2009	250.000	795.25	Ликвидные
184	Щиток освет. перем. тока навес. испол. на 63А	19 176.00	шт	28.12.2004	1.000	19 176.00	Ликвидные
185	Расходы будущих периодов	4 749 649.74	-	-	-	-	-
	Итого	73 644 090.01					

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

Расшифровка Дебиторской задолженности

Таблица: Расшифровка долгосрочной дебиторской задолженности

в тыс. руб.

№ п/п	Наименование дебитора	Адрес	Дата возникновения	Ожидаемый срок погашения	Сумма задолженности		
					Текущая	Просроченная	Безнадежная
1	-	-	-	-	-	-	-
2	-	-	-	-	-	-	-
3	-	-	-	-	-	-	-
4	-	-	-	-	-	-	-
5	-	-	-	-	-	-	-
6	-	-	-	-	-	-	-
7	-	-	-	-	-	-	-

Таблица: Расшифровка краткосрочной дебиторской задолженности

№ п/п	Наименование дебитора	Адрес	Дата возникновения	Ожидаемый срок погашения	Сумма задолженности		
					Текущая	Просроченная	Безнадежная
1	АО "БДО Юникон"	117587, г. Москва, Варшавское шоссе, д.125, стр.1, секция 11	07.12.2018	11.03.2019	72	-	-
2	АО "Гидроремонт-ВКК"	119421, Россия, г. Москва, ул. Новаторов, д. 1	28.12.2017, 04.07.2018	31.08.2019	151 967	-	-
3	АО "ВНИИР Гидроэлектроавтоматика"	428024, РФ, г. Чебоксары, проспект И.Яковлева, д.4	20.07.2018	31.08.2019	2 200	-	-
4	ООО "Импульс-С"	362001, РСО-Алания, г. Владикавказ, Карцинское шоссе, д.9	07.12.2017	07.12.2017	-	3	-
5	Филиал АО "Институт Гидропроект" - "НИИЭС"	125080, Москва г, Волоколамское шоссе, дом № 2, этаж 5, пом. 2, ком. 12	25.10.2018	31.08.2019	11 216	-	-
6	ООО "Кадастр"	362025, г.Владикавказ, Ватутина д. 17А, кв. 62	03.08.2018	31.08.2019	324	-	-
7	ИП Кокоев Алан Муратович	362045, г. Владикавказ, ул. Дзусова, 34/2-15	28.04.2018	31.08.2019	30	-	-
8	ПАО "МегаФон"	127006, Москва г, Оружейный переулок, дом № 41	29.10.2018	31.01.2019	1	-	-
9	ПАО "МРСК Северного Кавказа"	357506, Ставропольский край, г. Пятигорск, ул. Подстанционная,13А	11.10.2018	26.09.2021	6 637	-	-
10	ПАО "Мобильные ТелеСистемы"	109147 г.Москва, ул.Марксистская ,4	25.08.2016, 24.11.2016, 26.12.2016	31.01.2017	-	8	-
11	ООО Н-2	355017, Ставропольский край, Ставрополь, Лермонтова, дом № 347	14.03.2014	25.02.2015	-	11	-
12	АО "НИИэлектромаш"	199226, г. Санкт-Петербург, ул. Кораблестроителей, д.12, корп. 2, лит.А, пом. 21Н, офис 19	28.12.2017, 24.09.2018	31.08.2019	4 746	-	-
13	ООО "Научно-производственное объединение "Санкт-Петербургская электротехническая компания"	188820, Ленинградская обл, Выборгский р-н, Рощино гп, ул. тракторна, дом №1Б,	09.08.2018	31.08.2019	94	-	-

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

		помещение 18					
14	ОАО "Проектная контора Севосетинавтодора"	362013, г.Владикавказ, ул. Ушакова, д.2	15.05.2018	11.03.2019	235	-	-
15	СО ф-л ПАО "Ростелеком"	350000, г. Краснодар, ул. Карасунская, д.66	01.12.2015	31.01.2016	-	0	-
16	ООО "ТВИНГО телеком"	362048, г.Владикавказ, пр-т Даватора, 23/1	07.12.2018	31.01.2019	27	-	-
17	АО "Трест Гидромонтаж"	123423, г.Москва, Карамышевская наб., д.37	29.06.2017	31.08.2019	818 115	-	-
18	УФК (ФТС России)	124617, г.Москва, г. Зеленоград, Георгиевский проспект, д.9	01.09.2015	31.08.2019	11 950	-	-
19	Федеральное государственное унитарное предприятие "Почта России"	108852, Москва г, Щербинка г, Варшавское шоссе ул, дом № 37	15.05.2018	31.12.2019	9	-	-
20	Ф-л ПАО "РусГидро"-"СОФ"	660017, Красноярский край, г. Красноярск, ул. Дубровинского, д.43, корпус 1	01.08.2018	31.08.2019	1 681	-	-
21	АО "ЧиркейГЭСстрой"	117393, Москва, ул. Архитектора Власова, д. 51	04.10.2018	31.08.2019	410 717	-	-
22	ООО "Энергетический Стандарт"	119180, г. Москва, ул. Б.Якиманка, 17/2, стр.1	29.06.2018	31.08.2019	1 228	-	-
23	"Voith Hydro GmbH & Co KG"	Австрия, А-3100, Санкт-Пельтен, Линцер Штрассе 55	28.02.2012	31.08.2019	23 690	-	-
24	ООО "Алком"	362003, РСО-Алания, г. Владикавказ, ул. Тхапсаева, 4	31.12.2018	31.01.2019	180	-	-
25	АО "ВНИИГ им. Б.Е. Веденеева"	195220, г. Санкт-Петербург, Гжатская ул.21	31.12.2018	31.01.2019	4	-	-
26	АО "Волгоградское монтажное управление Гидромонтаж"	404102, г. Волжский, Волгоградской обл., бульвар Профсоюзов, строение 7 "и"	30.11.2018, 31.12.2018	31.12.2018-31.01.2019	5	-	-
27	ПАО "Вымпел-Коммуникации"	127083, г.Москва, ул.8 Марта, д.10, кор.14	31.12.2018	31.01.2019	6	-	-
28	ООО "Даггидроспецстрой"	368120, Республика Дагестан, г. Кизилюрт, ул. Вишневского, д.77	10.12.2018	31.01.2019	11	-	-
29	ООО "Иртелком"	362031, РСО-Алания, г. Владикавказ, ул. Калинина, 2 "а"	31.12.2018	31.01.2019	45	-	-
30	ООО "Кавказстройсервис"	363221, РСО-А, Алагирский р-н, п. Мизур, д.16, кв.28	31.10.2013-31.10.2016	30.11.2016-30.11.2016	-	175	-
31	ООО "Кавказская тоннелестроительная компания"	363246, РСО-А, г. Алагир, ул. Ворошилова, д.139	31.10.2014-31.12.2018	30.11.2014-31.01.2019	4	2 913	-
32	АО "Ленгидропроект"	197227, г.Санкт-Петербург, пр.Испытателей, д.22	31.12.2018	31.01.2019	6	-	-
33	ООО "Росгидроспецстрой"	363246, РСО-Алания, г. Алагир, ул. Ардонская,42	31.01.2013-30.11.2016	28.02.2013-31.12.2016	-	864	-
34	ООО "СтройЭнергоРемонт"	362031, РСО-А, г. Владикавказ, ул. Московская,19, кв.2	31.05.2017-31.12.2018	30.06.2017-31.01.2019	350	319	-

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

35	ООО "Транскамстрой-Сервис"	362015, г. Владикавказ, ул. Грибоедова,2	30.11.2018, 31.12.2018	31.12.2018-31.01.2019	479	-	-
36	ООО ТСК "Русь"	363131, РСО-А, Пригородный р-н, с. Октябрьское, ул. Б.Хмельницкого, 1	04.10.2012, 28.02.2013-31.03.2015	30.11.2012, 31.03.2013-30.04.2015	-	7 808	-
37	Ф-л ПАО "РусГидро"-"СОФ"	660017, Красноярский край, г. Красноярск, ул. Дубровинского, д.43, корпус 1	31.12.2018	31.01.2019	23 314	-	-
38	ООО "Кавказская тоннелестроительная компания"	363246, РСО-А, г. Алагир, ул. Ворошилова, д.139	30.11.2016	31.12.2016	-	43	-
39	ООО "Росгидроспецстрой"	363246, РСО-Алания, г. Алагир, ул. Ардонская,42	30.11.2016	31.12.2016	-	24	-
40	ООО ТСК "Русь"	363131, РСО-А, Пригородный р-н, с. Октябрьское, ул. Б.Хмельницкого, 1	31.08.2016	31.12.2016	-	62	-
41	Банк ВТБ ПАО	190000, г. Санкт-Петербург, ул. Большая Морская, д.29	31.12.2018	31.01.2019	50	-	-
42	АО "Газпромбанк"	117420, г. Москва, ул. Наметкина, д.16, корп.1	31.12.2018	31.01.2019	1	-	-
43	ЗАО "СМУ-4"	369005, КЧР, г. Черкесск, ул. Шоссейная, дом №7В,	21.12.2018	10.01.2019	8 254	-	-
44	УФК по РСО-Алания (Управление Росприроднадзора по РСО-Алания)	РСО-Алания, г.Владикавказ, ул.Иристонская, д.25.	15.07.2016, 13.10.2016, 09.12.2016, 17.07.2017, 04.10.2018, 29.12.2018	31.08.2019	8	-	-
45	Бекузарова Тамара Георгиевна	РСО-Алания, г.Владикавказ	29.12.2017	31.08.2019	36	-	-
46	УФК по РСО-Алания (МИ ФНС России по г. Владикавказ)	362031, РСО-Алания, г. Владикавказ, ул. Леонова, 6	01.01.2011-31.12.2018	31.08.2019	1 356	-	-
47	Управление Федерального казначейства по г. Москве (ИФНС России 33 по г. Москве)	125373, Россия, Москва, Походный проезд, д. 3	01.07.2018-31.12.2018	31.08.2019	728 858	-	-
48	Управление Федеральной службы государственной регистрации, кадастра и картографии по РСО-Алания	362008, респ Северная Осетия - Алания, город Владикавказ, улица Первомайская, 32 А	02.02.2018	31.08.2019	22	-	-
49	Прочие налоги и сборы	Прочие налоги и сборы	30.06.2018	31.08.2019	28	-	-
50	Управление Федерального казначейства по г. Москве (ИФНС России 33 по г. Москве)	125373, Россия, Москва, Походный проезд, д. 3	01.01.2017-31.12.2018	31.08.2019	1 036	-	-
51	"Voith Hydro GmbH & Co KG"	Австрия, А-3100, Санкт-Пельтен, Линцер Штрассе 55	07.03.2018	31.08.2019	854	-	-
					2 209 846	12 232	0.00

Исполнитель: Главный специалист Козлан Т.В. 3744

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

Расшифровка Кредиторской задолженности

Таблица: Расшифровка долгосрочной кредиторской задолженности

№ п/п	Наименование кредитора	Адрес	Дата возникновения	Ожидаемый срок погашения	Сумма задолженности		
					Текущая	Просроченная	Безнадежная
1	АО "ЧиркейГЭСстрой"	117393, Москва, ул. Архитектора Власова, д. 51	31.05.2017	31.10.2020	195 173.11	-	-
2	ООО "Энергетический Стандарт"	119180, г. Москва, ул. Б.Якиманка, 17/2, стр.1	30.11.2014	05.10.2022	20 438.69	-	-

Таблица: Расшифровка краткосрочной кредиторской задолженности

№ п/п	Наименование кредитора	Адрес	Дата возникновения	Ожидаемый срок погашения	Сумма задолженности		
					Текущая	Просроченная	Безнадежная
1	ООО "Алком"	362003, РСО-Алания, г. Владикавказ, ул. Тхапсаева, 4	31.03.2018, 30.11.2018, 31.12.2018	31.01.2019	46.33	23.33	-
2	Акционерное общество "Взлет"	198097, г.Санкт-Петербург, ул.Трефолева, д. 2 литера БМ	31.07.2015	30.12.2015	-	58.98	-
3	ООО "Владикавказский таксомоторный парк"	362002, Северная Осетия - Алания Респ, Владикавказ г, Гвардейская ул, дом № 2	27.12.2017	27.12.2017	0.40	-	-
4	Гагарцев А. А. ИП	362039, РСО-А, г. Владикавказ, ул. Галковского, 299, кв.71	31.12.2018	31.03.2019	87.50	-	-
5	Акционерное Общество "Гидроремонт-ВКК"	119421, Россия, г. Москва, ул. Новаторов, д. 1	26.12.2018	31.09.2019	16 259.89	-	-
6	ООО "Даггидроспецстрой"	368120, Республика Дагестан, г. Кизилюрт, ул. Вишневского, д.77	31.03.2016, 30.06.2016	31.09.2019	22 574.52	-	-
7	ООО "Дакар"	362048, г. Владикавказ, пр.Даватора, 10/А	31.12.2018	31.01.2019	121.30	64.90	-
8	Диамант Авто ООО	Ставропольский край, Минераловодский р-н, тер.автодорога Р-217 Кавказ, 344-ый км., зд.1, стр.1, СТРОЕНИЕ 1	14.12.2018	31.01.2019	3.20	-	-
9	Филиал АО "Институт Гидропроект" - "НИИЭС"	125080, МОСКВА Г, ВОЛОКОЛАМСКОЕ Ш, ДОМ 2, ЭТ 5 ПОМ I КОМ 12	31.10.2018	31.09.2019	39 494.53	-	-
10	ООО "ИНТРЭК-монтаж"	119121, город Москва, Смоленский бульвар, дом 17 строение 6, офис 4	08.07.2018	31.09.2019	23 822.07	-	-
11	Общество с ограниченной ответственностью Частное Охранное Предприятие "Кодекс ЩИТ"	127051, г. Москва, б-р Петровский, л. 3, стр 2	31.12.2018	31.01.2019	1 496.48	-	-
		355003, Ставропольский край, г.	30.12.2014, 30.06.2015, 30.06.2016,				

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

12	ООО "Корпорация Многофункциональные и комплексные системы"	Ставрополь, . Джержинского, д.158, офис 905	30.09.2016, 31.12.2016	31.12.2017	-	467.39	-
13	ООО "Кавказская тоннелестроительная компания"	363246, РСО-А, г. Алагир, ул. Ворошилова, д.139	31.12.2016	31.09.2019	8 455.01	-	-
14	АО "Ленгидропроект"	197227, г.Санкт-Петербург, пр.Испытателей, д.22	30.09.2016	31.09.2019	64 205.02	-	-
15	ООО "Мастер Клининг"	362003, Северная Осетия - Алания Респ, Владикавказ г, Первомайская ул, дом № 34	31.12.2018	31.01.2019	16.25	-	-
16	Нотариус города Москвы, занимающийся частной практикой Федорченко А.В.	107031, Москва, ул.Большая Дмитровка, дом 32, строение 4, тел. 739-09-82	31.01.2017	08.02.2019	3.96	-	-
17	АО "Институт "Оргэнергострой"	Г МОСКВА,УЛ ЛЕТНИКОВСКАЯ, Д 4, КОРП 5	24.12.2018	04.02.2019	4 300.20	-	-
18	СО ф-л ПАО "Ростелеком"	350000, г. Краснодар, ул. Карасунская, д.66	30.11.2018	31.01.2019	10.60	-	-
19	ООО "Севосгеология"	362048, РЕСПУБЛИКА СЕВЕРНАЯ ОСЕТИЯ - АЛАНИЯ, Г ВЛАДИКАВКАЗ, УЛ ГАДИЕВА, Д 62, КОРП 2	20.12.2018	31.09.2019	452.24	-	-
20	Акционерное общество "Севосетингеоэкомониторинг"	362021, РСО-А, г. Владикавказ, ул. Иристонская, 25	29.12.2018	05.03.2019	1 600.00	-	-
21	ООО "СервисНедвижимостьРусГидро"	127006, г. Москва, ул. Малая Дмитровка, д.7	31.12.2018	31.01.2019	3.54	-	-
22	АО "Трест Гидромонтаж"	123423, г.Москва, Карамышевская наб., д.37	24.12.2018	31.09.2019	66 993.55	-	-
23	ООО ТСК "Русь"	363131, РСО-А, Пригородный р-н, с. Октябрьское, ул. Б.Хмельницкого, 1	30.04.2013, 30.06.2013	31.09.2019	13 058.53	-	-
24	Филиал Коммандитного товарищества "Фойт Хайдро ГмбХ & Ко КГ"	413840, г. Балаково, Саратовская область, ул. Транспортная, д. 12 офис 215	21.12.2015	31.09.2019	13 885.59	-	-
25	АО "ЧиркейГЭСстрой"	117393, Москва, ул. Архитектора Власова, д. 51	31.05.2017	31.09.2019	435 475.48	-	-
26	ПАО НПО "ЭЛСИБ"	630088, РФ, Новосибирск, ул. Сибиряков-Гвардейцев, 56	28.12.2018, 31.12.2018	31.03.2019	30 075.82	-	-
27	ООО "Энергос"	355035, Ставрополь, 5-я Промышленная, дом № 9	31.12.2018	31.01.2019	26.38	-	-
28	РО СП УФССП по РСО-А	117587, г. Москва, Варшавское шоссе, д.125, стр.1, секция 11	31.12.2018	31.01.2019	14.53	-	-
29	Управление Федерального казначейства по г. Москве СД	125373, г Москва, проезд Походный, 3 В	31.12.2018	31.01.2019	9.50	-	-
30	УФК по РСО-Алания (МИ ФНС России по г. Владикавказ)	362031, РСО-Алания, г. Владикавказ, ул. Леонова, 6	31.12.2018	31.01.2019	19.10	-	-
31	Управление Федерального казначейства по г. Москве СД	125373, г Москва, проезд Походный, 3 В	31.12.2018	30.03.2019	2 331.88	-	-
32	УФК по РСО-А (МИ ФНС РФ 4)	Северная Осетия - Алания Респ, г.Ардон, ул.Пролетарская, д.94, к.А	31.12.2018	30.03.2019	4 357.21	-	-
33	Управление Федерального казначейства по г. Москве (ИФНС России 33 по г. Москве)	125373, МОСКВА ГОРОД, ПРОЕЗД ПОХОДНЫЙ, 3, В	31.12.2018	15.01.2019	124.84	-	-

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

34	Расчеты с персоналом по оплате труда	31.12.2018	10.[illegible]019	16.53	-	-
35	ИТОГО			749 341.99	614.60	-

Исполнитель: Главный специалист Козлан Т.В. 3744

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

Пункт 34. Расшифровка финансовых вложений

Таблица: Долгосрочные фин.вложения

№ п/п	Тип вложения	Наименование организации, адрес, ИНН, ОГРН	Дата приобретения	Количество акций/ облигаций, шт.	Доля в Уставном капитале эмитента, %	Балансовая стоимость вклада, тыс. руб.	Фин.положение (банкрот, в удовлетворительном фин.состоянии, в хорошем фин.состоянии)	Дивиденды за время владения (по годам), тыс. руб., или иные выгоды от владения вкладом
1	Вложения в акции ПАО "РусГидро"	ПАО "РусГидро", ИНН , ОГРН 1042401810494		271302097	0.00063643	131663	в хорошем фин.состоянии	2018 - 6 256,08; 2017 - 11 007,81; 2016 - 9 172,94; 2015 - 3 687,82; 2014 - 3 357,34; 2013 - 2 359,25; 2012 - 1 948,71; 2011 - 2 123,43
	Итого			271302097		131663		39 913, 34

Таблица: Краткосрочные фин.вложения

№ п/п	Тип вложения	Наименование организации, адрес, ИНН, ОГРН	Дата приобретения	Количество акций/ облигаций, шт.	Доля в Уставном капитале эмитента, %	Балансовая стоимость краткосрочных финансовых вложений тыс. руб.	Фин.положение (банкрот, в удовлетворительном фин.состоянии, в хорошем фин.состоянии)	Дивиденды за время владения (по годам), тыс. руб., или иные выгоды от владения вкладом
1	Соглашение об уступке права	АО "ЧиркейГЭСстрой"; ИНН 0533001760 117393, Москва, ул. Архитектора Власова, д. 51	27.12.2018	-	-	182 377.12	-	-
	Итого			-	-	182 377.12	-	-

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

Расшифровка кредитов и займов

№ п/п	Наименование кредитора	№ и дата заключения кредитного договора	Балансовая стоимость кредита/займа -всего	Балансовая стоимость кредита/займа - основной долг (либо номинал векселя)	Балансовая стоимость кредита/займа - проценты на балансе	Дата получения кредита	Дата погашения кредита	Валюта кредитования	Сумма кредита по договору, тыс. руб.	Процент по кредиту, % год.	Периодичность выплаты процентов	График выплаты основной суммы долга	Цель кредитования	Описание кредита
1	ПАО "РусГидро"	№1010-235-54-2017 от 26.12.2017	998 399.03	998 399.03	-	26.12.2017	до востребования	руб.	998 400.03	-	-	-	Финансирование расходов по инвестиционному проекту	Целевой
2	ПАО "РусГидро"	№1010-252-1-2018 от 29.01.2018	2 982 884.91	2 982 884.91	-	29.01.2018	до востребования	руб.	2 982 884.91	-	-	-	Финансирование расходов по инвестиционному проекту	Целевой
3	ПАО "РусГидро"	№1010-252-19-2018 от 16.05.2018	5 370 478.58	5 370 478.58	-	16.05.2018	до востребования	руб.	7 168 859.10	-	-	-	Финансирование расходов по инвестиционному проекту	Целевой
4	ПАО "РусГидро"	№1010-235-56-2017 от 27.12.2017	3 090 384.48	3 090 384.48	-	27.12.2017	до востребования	руб.	3 090 384.48	-	-	-	Финансирование расходов по инвестиционному проекту	Целевой
5	ПАО "РусГидро"	№1010-235-24-2017	4 005 000.00	4 005 000.00	-		до востребования	руб.	4 005 000.00	-	-	-	Финансирование расходов по инвестиционному проекту	Целевой
6	ПАО "РусГидро"	№1010-235-4-2017 от 15.02.2017	675 000.00	675 000.00	-	15.02.2017	до востребования	руб.	675 000.00	-	-	-	Финансирование расходов по инвестиционному проекту	Целевой
7	ПАО "РусГидро"	Вексель №ЗГ/0000007 от 07.08.2015	303 575.02	229 337 775.66	74 237.24	07.08.2015	по предъявлении, но не ранее 29.06.2017	руб.	-	9.513	-	-	-	-
8	ПАО "РусГидро"	Вексель №ЗГ/0000008 от 31.08.2015	272 954.01	207 183 971.97	65 770.04	31.08.2015	по предъявлении, но не ранее 29.06.2018	руб.	-	9.513	-	-	-	-
9	ПАО "РусГидро"	Вексель №ЗГ/0000009 от 25.09.2015	215 689.30	164 531.26	51 158.00	25.09.2015	по предъявлении, но не ранее 29.06.2019	руб.	-	9.513	-	-	-	-

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

Отложенные налоговые обязательства по состоянию на 31.12.2018 года

Наименование	остаток на конец периода
Отложенные налоговые обязательства	43 322
в т.ч. списано в связи с выбытием объекта актива или вида обязательства	-
Отложенные налоговые активы	22371
в т.ч. списано в связи с выбытием объекта актива или вида обязательства	-
Постоянные налоговые активы	-
Постоянные налоговые обязательства	-
Итого: отложенные налоговые обязательства (строка баланса 1420)	20 951

Исполнительный директор
АО „Зарамагские ГЭС"
по доверенности от 18.02.2019
№ 87/2019

«Зарамагские ГЭС»

А.А. Хузмиев

Прошнуровано, пронумеровано
и скреплено печатью
30 лист(а)/(ов)

Исполнительный директор
АО «Зарамагские ГЭС»
по доверенности от 18.02.2019
№ 87/2019

«Зарамагские ГЭС»

Я.А. Хугаев

АО "Зарамагские ГЭС"

Ведомость амортизации ОС за 2018 г.

Выводимые данные: БУ (данные бухгалтерского учета)

139 968 815.19

688 778.28

Основное средство.ПТТК (доп. реквизит) \ Основное средство.Родитель \ Основное средство, Инвентарный номер	На начало периода Стоимость	Амортизация (износ)	Остаточная стоимость	За период Увеличение стоимости	Начисление амортизации (износа)	Уменьшение стоимости	Списание амортизации (износа)	На конец периода Стоимость	Амортизация (износ)	Остаточная стоимость
Головная ГЭС	5 157 937 276.92	1 139 621 019.20	4 018 316 257.72	0.00 ###	140 657 593.48	0.00	0.00	5 157 937 276.92	1 279 589 834.40	3 878 347 442.52
ВНОВЬ ВВЕДЕННЫЕ ОБЪЕКТЫ 2-я очередь	671 697.83	542 513.05	129 184.78		38 101.85			671 697.83	580 614.90	91 082.93
ВНОВЬ ВВЕДЕННЫЕ ОБЪЕКТЫ 2-я очередь (льгот)	313 626 260.95	144 293 692.10	169 332 568.85		20 376 249.73			313 626 260.95	164 669 941.83	148 956 319.12
ВНОВЬ ВВЕДЕНЫЕ ОБЪЕКТЫ 1-я очередь (льгот)	730 570 716.51	430 176 731.51	300 393 985.00		45 108 570.12			730 570 716.51	475 285 301.63	255 285 414.88
ВЫЧИСЛИТЕЛЬНАЯ ТЕХНИКА	36 000.00	36 000.00	0.00		0.00			36 000.00	36 000.00	0.00
ДВИЖИМОЕ ИМУЩЕСТВО с 01.01.2013 (ЛЬГОТ. код 2010257 - п.25 ст. 381 НК РФ)	21 586 668.00	9 135 506.72	12 451 162.28		2 791 047.84			21 586 668.00	11 926 554.56	9 560 114.44
ДВИЖИМОЕ ИМУЩЕСТВО с 01.01.2013 г. и с 01.01.2015 1-я и 2-я АГ (пп.8 п.4 ст.374 НК РФ)	22 626 106.01	4 325 916.12	18 300 189.89		1 337 934.48			22 626 106.01	5 663 850.60	16 962 255.41
КСБ (льгот)	82 507 449.74	73 019 274.48	9 488 175.26		9 221 203.58			82 507 449.74	82 240 478.06	266 971.68
ЛЬГОТИРУЕМЫЕ ОС (п.3 ст. 380 НК РФ)	75 352 981.25	39 070 178.78	36 282 802.47		3 878 450.52			75 352 981.25	42 948 629.30	32 404 351.95
ЛЬГОТИРУЕМЫЕ ОС 2 очереди (п.3 ст. 380 НК РФ)	13 192 678.94	7 997 675.25	5 195 003.69		1 279 628.04			13 192 678.94	9 277 303.29	3 915 375.65
МАШИНЫ И ОБОРУДОВАНИЕ	18 854 653.02	18 014 372.42	840 280.60		470 381.04			18 854 653.02	18 484 753.46	369 899.56
НЕДВИЖКА	3 471 729 289.69	302 495 013.31	3 169 234 276.38		38 806 713.48			3 471 729 289.69	341 301 726.79	3 130 427 562.90
НЕДВИЖКА (ЛЬГОТ. - п.3 ст. 380 НК РФ)	197 093 861.56	106 714 330.34	90 379 531.22		17 004 923.66			197 093 861.56	123 719 254.00	73 374 607.56
ПРОЧИЕ	132 000.00	132 000.00	0.00		0.00			132 000.00	132 000.00	0.00
ПРОЧИЕ МАШИНЫ И ОБОРУДОВАНИЕ, СРЕДСТВА ИЗМЕРЕНИЙ	2 187 285.93	2 187 285.93	0.00		0.00			2 187 285.93	2 187 285.93	0.00
СООРУЖЕНИЯ	206 633 486.44	344 389.14	206 289 097.30		344 389.14			206 633 486.44	0.00	206 633 486.44
Сооружение инженерной защиты от лавин, селей и камнепадов на Головной Зарамагской ГЭС, 00001350, Да, 07.02.2018, 206 633 486.44	206 633 486.44		206 633 486.44		344 389.14			206 633 486.44		206 633 486.44
ТРАНСПОРТНЫЕ СРЕДСТВА	946 855.33	946 855.33	0.00		0.00			946 855.33	946 855.33	0.00
ХОЗИНВЕНТАРЬ	189 284.72	189 284.72	0.00		0.00			189 284.72	189 284.72	0.00

Исполнительный директор
АО «Зарамагские ГЭС» А.А. Хузмиев

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «Зарамагские ГЭС» 125362, МОСКВА, Строительный проезд д.7А, корпус 5, ИНН 1505008701, ОГРН 1021500822001

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

Приложение № 1-3
к д/с №____ от _____ 2017 года

Прочие затраты на содержание имущества 2017

№ п/п	Наименование организации	№ и дата	Срок окончания	Предмет договора	Сумма по договору, руб.	В месяц	Примечание
1	Федеральный бюджет			Водный налог (по счетчику - по налоговой декларации)	855.0	71.25	на уровне 2016-2017 гг.
2	Прочие		30.09.2111г.	Техприсоединение	55 725,12 в год	4 643.76	
3	Лицензии		31.10.2030г.	Лицензия на право пользования недрами	2286,55 в год	190.55	по расчету
4	ПАО "МРСК" Северного Кавказа"	№327/2012 от 01.10.12г.		Аренда опор ВЛ для подвески ВОЛС	437 491.32	36 457.61	по договору
5	Местный бюджет			Транспортный налог (по налоговой декларации)	940.00	78.33	на уровне 2016-2017 гг.
	ИТОГО					**41 441.50**	

Исполнительный директор
АО «Зарамагские ГЭС» А.Н. Кузнецов

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

Аренда земли	Аренда в год	Аренда в месяц
Договор от 26.06.2009 №101 (299/9)	57285.51	4773.79
Договор от 25.01.2016 №8/16	110154.00	9179.50
Договор от 10.08.2016 №150/16	307253.00	25604.42
Итого	**474692.51**	**39557.71**

Исполнительный директор
АО «Зарамагские ГЭС» А.А. Кузнецов

Расчет страхование имущества АО "Зарамагские ГЭС" с 01.01.2018г.

Восстановительная стоимость по оценке	6 975 901 196.93
Ставка	**0.050%**
Страховая премия в год	3 487 950.60
Страховая премия в месяц	290 662.55

Исполнительный директор
АО «Зарамагские ГЭС» А.А. Кузнецов

Приложение № 2 к ДС № 10 от "___" мая 2018 г.
к Договору аренды от 28.04.2010 № 1- МА-2010

Расчет арендной платы за Имущество с 01.07.2018 г.

Наименование	Единица измерения	Сумма
Амортизация Имущества	**руб**	**12 037 156.17**
Налог на имущество	**руб**	**7 095 136.51**
Страхование Имущества	**руб**	**290 662.55**
Плата за землю	**руб**	**39 557.71**
Прочие затраты по содержанию имущества	**руб**	**41 441.50**
Рентабельность по Договору, 1,3%	**руб**	**253 551.41**
ИТОГО Арендная плата без НДС за месяц	**руб**	**19 757 505.85**
НДС 18%	**руб**	**3 556 351.05**
ИТОГО Арендная плата с НДС за месяц	**руб**	**23 313 856.90**

Исполнительный директор
АО «Зарамагские ГЭС» А.А. Кузнецов

Перечень движимого и неджвижимого имущества Зарамагской ГЭС-1, подлежащего передаче ПАО "РусГидро" по договору аренды

№ п.п.	Наименование основного средства	Код классификатора ПАО "РусГидро"	код ОКОФ	АГ	Срок полезного использования	Срок полезного использования в месяцах	Балансовая стоимость (руб.)	Остаточная стоимость (руб.)
	Недвижимое имущество							
1	Бассейн суточного регулирования (БСР)	3130712	220.41.20.20.650	10	50	601	2 049 418 809.90	2 049 418 809.90
2	Деривационный туннель №2	3110404	220.41.20.20.750	10	75	901	10 184 633 312.00	10 184 633 312.00
3	Водоприемник	3110413	220.41.20.20.750	10	50	601	778 070 116.50	778 070 116.50
4	Противоаварийный водосброс	3110418	220.41.20.20.750	10	75	901	735 815 729.10	735 815 729.10
5	Турбинный водовод	3110409	220.41.20.20.759	10	30	361	2 960 843 684.70	2 960 843 684.70
6	Здание ГЭС	1110401	210.00.11.10.110	10	50	601	3 745 894 011.00	3 745 894 011.00
7	Очистные сооружения хозяйственно-бытовой канализации	3420301	220.41.20.20.764	09	15	181	18 556 963.80	18 556 963.80
8	Здание маслохозяйства	1110416	210.00.13.11.110	10	30	361	35 396 569.20	35 396 569.20
9	Отводящий канал	3110406	220.41.20.20.750	10	75	901	4 376 303 785.50	4 376 303 785.50
10	Пристанционная площадка с защитными подпорными стенками	3430301	220.41.20.20.903	10	25	301	342 078 835.80	342 078 835.80
11	Очистные сооружения дождевых и замасленных стоков	3420301	220.41.20.20.764	09	15	181	20 520 780.00	20 520 780.00
12	Здание ВОХР на БСР	1160301	210.00.12.10.770	08	25	301	31 761 666.00	31 761 666.00
13	КСБ	3130708	220.41.20.20.750	10	25	301	407 536 520.00	407 536 520.00
14	Автомобильный мост	3410502	220.42.13.10.111	10	30	361	48 746 607.30	48 746 607.30
15	Селезащитное сооружение р. Баддон	3120201	220.42.91.10.150	07	10	121	18 661 215.60	18 661 215.60
16	Автомобильная дорога "Транскам-БСР"	3410101	220.41.20.20.751	05	25	301	92 112 416.40	92 112 416.40
17	Автомобильная дорога к штолне №2	3410101	220.41.20.20.751	05	25	301	29 813 720.40	29 813 720.40
18	Автомобильная дорога "БСР-Вертикальная шахта"	3410101	220.41.20.20.751	05	25	301	5 166 418.66	5 166 418.66
19	Автомобильная дорога "БСР-Противоаварийный водосброс"	3410101	220.41.20.20.751	05	25	301	21 486 697.50	21 486 697.50
	Итого:						25 902 817 859.36	25 902 817 859.36
	Движимое имущество							
	Итого:						**3 654 080 079.96**	**3 654 080 079.96**
	Всего:						**29 556 897 939.32**	**29 556 897 939.32**

Исполнительный директор
АО «Зарамагские ГЭС» А.А. Кузнецев

«Зарамагские ГЭС»

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

Реестр договоров аренды земельных участков для нужд Зарамагской ГЭС-1 на 2019 год

Договор				Срок аренды					
Номер	Дата	Вид разрешенного использования	Контрагент	Начало	Окончание	Кадастровый номер	Адрес	Сумма договора, год	Местоположение под объектом АО "Зарамагские ГЭС"
		Административно-бытовой корпус.				15:07:0040101:10	Респ. Северная Осетия - Алания, р-н Алагирский, в районе реки Баддон		ГЭС-1
44	02.02.2018	Строительная площадка у входного портала штольни № 2 на БСР.	АМС Алагирского района	01.01.2018	31.12.2027	15:07:0040101:7	Респ. Северная Осетия - Алания, р-н Алагирский, в районе реки Баддон	142 219.04	ГЭС-1
		Строительная площадка вертикального ствола.				15:07:0040101:8	Респ. Северная Осетия - Алания, р-н Алагирский, в районе реки Баддон		ГЭС-1
		Под строительство турбинных водоводов				15:07:0040101:13	Северная Осетия - Алания респ, р-н Алагирский, пос. Мизур		ГЭС-1
45	02.02.2018	Под строительство бассейна суточного регулирования	АМС Алагирского района	01.01.2018	31.12.2027	15:07:0040101:5	Северная Осетия - Алания респ, р-н Алагирский, п Мизур, ущелье р. Баддон	29 450.40	ГЭС-1
		Под строительство аварийного водосбросного лотка				15:07:0040101:3	Северная Осетия - Алания респ, р-н Алагирский, г Алагир, с правой стороны р.Ардон		ГЭС-1
		Под строительство станционного узла ГЭС-1				15:07:0110107:6	Северная Осетия - Алания респ, р-н Алагирский, п Мизур		ГЭС-1
		Под строительство селезащитного сооружения				15:07:0000000:83	Северная Осетия - Алания респ, р-н Алагирский, 500 м юго-западнее п.Мизур, в устье р.Баддон		ГЭС-1
46	02.02.2018	Под строительство автодороги к штольне № 2	АМС Алагирского района	01.01.2018	31.12.2027	15:07:0040101:40	Респ. Северная Осетия-Алания, р-н Алагирский, п. Мизур	4 505.65	ГЭС-1
		Под строительство автодороги ТрансКам-БСР				15:07:0040101:42	Северная Осетия - Алания респ, р-н Алагирский, пос. Мизур		ГЭС-1
		Под строительство автодороги к штольне №1				15:07:0040104:6	Респ. Северная Осетия - Алания, р-н Алагирский, ущелье р. Касайкомдон, левый берег р. Гасса.		ГЭС-1
122/15	01.07.2015	Под строительство защиты водозабора технической воды	АМС Алагирского района	01.08.2015	01.08.2020	15:07:0000000:2189	Республика Северная Осетия-Алания, р-н Алагирский, с. Бад, в пойме реки Баддон	190 542.80	ГЭС-1
		Итого по ЗУ ГЭС-1:						**366 717.89**	

Исполнительный директор
АО «Зарамагские ГЭС» А.А. Кузнецов

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

№ п/п	Наименование объекта	Тип/Марка	Первоначальная стоимость, руб.	%-т страхового взноса	Сумма страхового взноса в месяц руб.
2.	Страхование Имущества		29 556 897 939,32	0,05	1 231 537,41
	Итого:				**1 231 537,41**

Исполнительный директор
АО «Зарамагские ГЭС» А.А. Кузнецов

Наименование	Сумма, руб.
Амортизация Имущества	54 442 273.66
Налог на Имущество	47 050 595.09
Добровольное страхование Имущества	1 231 537.41
Арендная плата за пользование земельными участками	30 559.82
Технологическое присоединение - платеж, в том числе:	56 671 636.58
оплата долга	28 458 483.78
оплата процентов (НДС не облагается)	28 213 152.79
Рентабельность, 0,1%	159 426.60
Ежемесячный размер арендной платы без НДС	159 586 029.17
Общий размер арендной платы по Договору без учета НДС 20% за 11 месяцев	1 755 446 320.87
НДС 20 %	26 274 575.28
Ежемесячный размер арендной платы с учетом НДС 20 %	185 860 604.45
Общий размер арендной платы по Договору с учетом НДС 20% за 11 месяцев	2 044 466 648.95

Исполнительный директор
АО «Зарамагские ГЭС» А.А. Кузнецов

20. ПРИЛОЖЕНИЕ № 6. ПУБЛИКУЕМЫЕ И РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ

Таблица 20.1. Котировки акций компаний-аналогов (ежемесячный формат данных)

Ticker	Date	Close	Open	Hi	Low	Currency
TIET3:BZ	Dec 18	2.04	2.08	2.15	1.96	BRL
TIET3:BZ	Nov 18	2.06	2.08	2.22	2	BRL
TIET3:BZ	Oct 18	2.06	1.97	2.2	1.92	BRL
TIET3:BZ	Sep 18	1.96	1.95	2.08	1.9	BRL
TIET3:BZ	Aug 18	1.93	2.07	2.2	1.89	BRL
TIET3:BZ	Jul 18	2.03	1.93	2.16	1.9	BRL
TIET3:BZ	Jun 18	1.98	2.05	2.17	1.9	BRL
TIET3:BZ	May 18	2.05	2.34	2.36	1.97	BRL
TIET3:BZ	Apr 18	2.33	2.51	2.51	2.31	BRL
TIET3:BZ	Mar 18	2.51	2.34	2.53	2.26	BRL
TIET3:BZ	Feb 18	2.33	2.51	2.52	2.28	BRL
TIET3:BZ	Jan 18	2.49	2.56	2.63	2.47	BRL
TIET3:BZ	Dec 17	2.58	2.53	2.65	2.51	BRL
TIET3:BZ	Nov 17	2.61	2.59	2.79	2.52	BRL
TIET3:BZ	Oct 17	2.58	2.84	2.91	2.56	BRL
TIET3:BZ	Sep 17	2.91	2.81	3.23	2.79	BRL
TIET3:BZ	Aug 17	2.83	2.87	2.93	2.73	BRL
TIET3:BZ	Jul 17	2.83	2.72	2.97	2.71	BRL
TIET3:BZ	Jun 17	2.72	2.74	2.91	2.65	BRL
TIET3:BZ	May 17	2.74	2.69	2.84	2.26	BRL
AKSUE:TI	Dec 18	7.72	9.11	9.12	7.52	TRY
AKSUE:TI	Nov 18	9.1	8.3	9.65	8.25	TRY
AKSUE:TI	Oct 18	8.3	8.7	9.44	7.5	TRY
AKSUE:TI	Sep 18	8.72	6.68	10	6.49	TRY
AKSUE:TI	Aug 18	6.5	6.62	7.34	6.2	TRY
AKSUE:TI	Jul 18	6.43	6.22	6.72	5.73	TRY
AKSUE:TI	Jun 18	6.22	6.32	7.1	5.02	TRY
AKSUE:TI	May 18	6.31	7.38	7.39	5.78	TRY
AKSUE:TI	Apr 18	7.28	9.3	9.54	7.2	TRY
AKSUE:TI	Mar 18	9.29	6.4	9.61	6.33	TRY
AKSUE:TI	Feb 18	6.4	6.59	6.7	6.03	TRY
AKSUE:TI	Jan 18	6.48	5.06	7.49	4.77	TRY
AKSUE:TI	Dec 17	4.82	4.6	5.04	4.52	TRY
AKSUE:TI	Nov 17	4.6	4.63	4.97	4.4	TRY
AKSUE:TI	Oct 17	4.63	4.74	5.09	4.33	TRY
AKSUE:TI	Sep 17	4.71	4.74	5.42	4.59	TRY
AKSUE:TI	Aug 17	4.74	5.16	5.19	4.38	TRY
AKSUE:TI	Jul 17	5.18	5.66	5.8	5.13	TRY
AKSUE:TI	Jun 17	5.61	6.5	6.5	5.52	TRY
AKSUE:TI	May 17	6.49	6.46	6.67	6.16	TRY
1798:HK	Dec 18	0.94	1	1.07	0.92	HKD
1798:HK	Nov 18	0.99	0.97	1.04	0.95	HKD
1798:HK	Oct 18	0.96	1.13	1.13	0.88	HKD
1798:HK	Sep 18	1.13	1.2	1.2	1.02	HKD
1798:HK	Aug 18	1.2	1.49	1.58	1.15	HKD
1798:HK	Jul 18	1.48	1.31	1.53	1.2	HKD
1798:HK	Jun 18	1.34	1.65	1.66	1.3	HKD
1798:HK	May 18	1.64	1.63	1.79	1.46	HKD
1798:HK	Apr 18	1.63	1.05	1.65	1.05	HKD
1798:HK	Mar 18	1.06	0.95	1.07	0.95	HKD
1798:HK	Feb 18	0.97	1.01	1.04	0.88	HKD
1798:HK	Jan 18	1.01	0.93	1.07	0.9	HKD
1798:HK	Dec 17	0.93	0.92	0.94	0.86	HKD
1798:HK	Nov 17	0.92	1.04	1.07	0.88	HKD
1798:HK	Oct 17	1.03	0.97	1.14	0.93	HKD
1798:HK	Sep 17	0.98	0.87	1.04	0.87	HKD
1798:HK	Aug 17	0.87	0.94	0.96	0.86	HKD
1798:HK	Jul 17	0.93	0.86	0.99	0.82	HKD
1798:HK	Jun 17	0.86	0.78	0.89	0.74	HKD

Ticker	Date	Close	Open	Hi	Low	Currency
1798:HK	May 17	0.78	0.81	0.84	0.76	HKD
600900:CH	Dec 18	15.88	14.62	15.88	14.13	CNY
600900:CH	Nov 18	14.35	15.69	15.72	14.19	CNY
600900:CH	Oct 18	15.61	16.11	16.23	15.3	CNY
600900:CH	Sep 18	16.38	15.83	16.45	15.37	CNY
600900:CH	Aug 18	15.82	16.9	17.02	15.81	CNY
600900:CH	Jul 18	16.84	16.09	16.96	15.44	CNY
600900:CH	Jun 18	16.14	17.06	17.85	16	CNY
600900:CH	May 18	17.11	15.98	17.22	15.63	CNY
600900:CH	Apr 18	16.11	16	16.29	15.78	CNY
600900:CH	Mar 18	16.02	16.39	17.09	15.94	CNY
600900:CH	Feb 18	16.47	15.9	16.63	15.18	CNY
600900:CH	Jan 18	15.9	15.69	16.46	15.59	CNY
600900:CH	Dec 17	15.59	16.48	16.98	15.56	CNY
600900:CH	Nov 17	16.46	15.98	17.27	15.79	CNY
600900:CH	Oct 17	15.91	15.12	16.37	15.12	CNY
600900:CH	Sep 17	15.07	14.99	15.44	14.86	CNY
600900:CH	Aug 17	14.98	15.24	15.62	14.77	CNY
600900:CH	Jul 17	15.21	15.39	15.7	14.56	CNY
600900:CH	Jun 17	15.38	14.75	15.39	14.38	CNY
600900:CH	May 17	14.81	13.89	14.87	13.83	CNY
CMIG3:BZ	Dec 18	15.03	12.68	15.03	12	BRL
CMIG3:BZ	Nov 18	12.59	10.9	12.66	10.76	BRL
CMIG3:BZ	Oct 18	10.97	6.44	12.08	6.23	BRL
CMIG3:BZ	Sep 18	6.48	6.94	6.94	5.95	BRL
CMIG3:BZ	Aug 18	6.95	7.15	7.46	6.53	BRL
CMIG3:BZ	Jul 18	7.16	6.48	7.47	6.4	BRL
CMIG3:BZ	Jun 18	6.53	6.91	7.03	5.89	BRL
CMIG3:BZ	May 18	6.93	7.57	7.57	6.4	BRL
CMIG3:BZ	Apr 18	7.59	7.69	7.76	7.19	BRL
CMIG3:BZ	Mar 18	7.71	7.21	7.72	6.97	BRL
CMIG3:BZ	Feb 18	7.24	6.82	7.42	6.43	BRL
CMIG3:BZ	Jan 18	6.82	6.36	6.98	6.02	BRL
CMIG3:BZ	Dec 17	6.32	6.47	6.63	5.92	BRL
CMIG3:BZ	Nov 17	6.44	7.22	7.27	6.31	BRL
CMIG3:BZ	Oct 17	7.2	7.66	8.28	7.19	BRL
CMIG3:BZ	Sep 17	7.71	8.22	8.69	7.33	BRL
CMIG3:BZ	Aug 17	8.21	8.41	9.06	7.7	BRL
CMIG3:BZ	Jul 17	8.4	7.95	8.91	7.9	BRL
CMIG3:BZ	Jun 17	7.93	7.63	8.37	7.23	BRL
CMIG3:BZ	May 17	7.48	9.07	9.99	7.03	BRL
CESP3:BZ	Dec 18	20.95	19.97	21.78	19.15	BRL
CESP3:BZ	Nov 18	19.48	16.9	19.89	16.6	BRL
CESP3:BZ	Oct 18	16.9	13.1	18.09	12.7	BRL
CESP3:BZ	Sep 18	13.5	13.9	14.5	13.02	BRL
CESP3:BZ	Aug 18	13.9	14.43	14.67	13.3	BRL
CESP3:BZ	Jul 18	14.8	13	15	12.75	BRL
CESP3:BZ	Jun 18	13.3	13	13.45	12	BRL
CESP3:BZ	May 18	13.35	13.77	14.5	12.41	BRL
CESP3:BZ	Apr 18	13.96	12.86	14.35	12.47	BRL
CESP3:BZ	Mar 18	13.23	13.11	13.69	12.82	BRL
CESP3:BZ	Feb 18	13.36	13.64	13.64	12.96	BRL
CESP3:BZ	Jan 18	13.67	11.09	14.25	10.98	BRL
CESP3:BZ	Dec 17	11.08	10.87	11.47	10.72	BRL
CESP3:BZ	Nov 17	10.87	11.67	11.97	10.87	BRL
CESP3:BZ	Oct 17	11.6	12.94	12.96	11.47	BRL
CESP3:BZ	Sep 17	12.89	12.62	13.46	12.38	BRL
CESP3:BZ	Aug 17	12.62	13.19	13.84	12.51	BRL
CESP3:BZ	Jul 17	13.19	13.16	14.4	12.96	BRL
CESP3:BZ	Jun 17	13.16	13.22	13.96	12.42	BRL
CESP3:BZ	May 17	14.26	14.81	14.95	12.57	BRL
CPLE3:BZ	Dec 18	29.8	30.93	31.58	27.6	BRL
CPLE3:BZ	Nov 18	30.47	25.13	30.48	24.92	BRL
CPLE3:BZ	Oct 18	25.16	19.8	25.16	18.94	BRL
CPLE3:BZ	Sep 18	19.45	18.08	20.29	17.84	BRL

Ticker	Date	Close	Open	Hi	Low	Currency
CPLE3:BZ	Aug 18	17.99	18.38	19	16.73	BRL
CPLE3:BZ	Jul 18	18.38	18.54	19.69	17.85	BRL
CPLE3:BZ	Jun 18	18.58	19.1	19.81	17.81	BRL
CPLE3:BZ	May 18	19.19	21.94	22.13	19.04	BRL
CPLE3:BZ	Apr 18	22.02	22.16	22.78	20.65	BRL
CPLE3:BZ	Mar 18	22.18	22.06	23.31	21.3	BRL
CPLE3:BZ	Feb 18	22.06	20.76	22.73	19.55	BRL
CPLE3:BZ	Jan 18	20.91	19.75	21.17	19.43	BRL
CPLE3:BZ	Dec 17	19.72	18.22	19.77	17.57	BRL
CPLE3:BZ	Nov 17	18.2	19.78	20.18	17.77	BRL
CPLE3:BZ	Oct 17	19.79	21.46	22.57	19.57	BRL
CPLE3:BZ	Sep 17	21.47	21.01	22.85	20.47	BRL
CPLE3:BZ	Aug 17	20.94	19.41	22.61	19.27	BRL
CPLE3:BZ	Jul 17	19.54	17.58	19.76	17.4	BRL
CPLE3:BZ	Jun 17	17.51	20.52	20.61	16.68	BRL
CPLE3:BZ	May 17	20.5	20.45	22.12	18.61	BRL
GEPA3:BZ	Dec 18	32.5	31.5	34.14	31.5	BRL
GEPA3:BZ	Nov 18	31.5	32.69	33.65	29.91	BRL
GEPA3:BZ	Oct 18	33.17	30.96	34.23	30.79	BRL
GEPA3:BZ	Sep 18	32.64	31.87	32.69	29.82	BRL
GEPA3:BZ	Aug 18	31.83	33.17	33.17	31.06	BRL
GEPA3:BZ	Jul 18	35	34.99	36.19	34.5	BRL
GEPA3:BZ	Jun 18	33	35	36.91	32.01	BRL
GEPA3:BZ	May 18	36.85	37.5	37.95	32	BRL
GEPA3:BZ	Apr 18	37.2	36.72	37.2	35.75	BRL
GEPA3:BZ	Mar 18	36.72	36.72	38.65	35.75	BRL
GEPA3:BZ	Feb 18	36.72	35.75	37.35	35.75	BRL
GEPA3:BZ	Jan 18	35.75	37.09	37.1	34.79	BRL
GEPA3:BZ	Dec 17	38.29	36.2	38.29	34.99	BRL
GEPA3:BZ	Nov 17	38.15	39.13	39.13	35.91	BRL
GEPA3:BZ	Oct 17	38.38	36.86	40.74	36.86	BRL
GEPA3:BZ	Sep 17	37.89	37.9	38.31	36.01	BRL
GEPA3:BZ	Aug 17	37.9	32.12	38.38	30.32	BRL
GEPA3:BZ	Jul 17	32.12	28.42	32.19	27.5	BRL
GEPA3:BZ	Jun 17	28.33	32.22	32.22	27.48	BRL
GEPA3:BZ	May 17	32.22	32.22	32.22	32.22	BRL
600236:CH	Dec 18	5.62	5.1	5.67	5.02	CNY
600236:CH	Nov 18	5.04	5.41	5.48	4.95	CNY
600236:CH	Oct 18	5.41	6	6.05	5.17	CNY
600236:CH	Sep 18	6.09	5.71	6.15	5.61	CNY
600236:CH	Aug 18	5.73	5.95	6.55	5.69	CNY
600236:CH	Jul 18	5.92	5.7	6.03	5.36	CNY
600236:CH	Jun 18	5.71	5.85	6.31	5.57	CNY
600236:CH	May 18	5.85	5.52	6.01	5.41	CNY
600236:CH	Apr 18	5.48	5.66	5.7	5.25	CNY
600236:CH	Mar 18	5.68	5.64	5.97	5.53	CNY
600236:CH	Feb 18	5.64	5.57	5.76	5.36	CNY
600236:CH	Jan 18	5.57	5.75	5.82	5.51	CNY
600236:CH	Dec 17	5.75	5.55	5.8	5.39	CNY
600236:CH	Nov 17	5.55	5.74	5.96	5.53	CNY
600236:CH	Oct 17	5.74	6.08	6.25	5.73	CNY
600236:CH	Sep 17	6.04	5.63	6.44	5.59	CNY
600236:CH	Aug 17	5.61	5.61	5.67	5.4	CNY
600236:CH	Jul 17	5.59	5.68	5.75	5.33	CNY
600236:CH	Jun 17	5.7	5.5	5.8	5.43	CNY
600236:CH	May 17	5.49	6.52	6.52	5.3	CNY
IBE:SM	Dec 18	6.886	6.57	7.037	6.395	EUR
IBE:SM	Nov 18	6.466	6.136	6.674	6.115	EUR
IBE:SM	Oct 18	6.138	6.238	6.354	5.826	EUR
IBE:SM	Sep 18	6.338	6.398	6.512	6.206	EUR
IBE:SM	Aug 18	6.422	6.64	6.67	6.402	EUR
IBE:SM	Jul 18	6.65	6.4	6.82	6.34	EUR
IBE:SM	Jun 18	6.461	5.957	6.576	5.942	EUR
IBE:SM	May 18	5.922	6.248	6.445	5.905	EUR
IBE:SM	Apr 18	6.258	5.794	6.307	5.762	EUR

Ticker	Date	Close	Open	Hi	Low	Currency
IBE:SM	Mar 18	5.972	6.052	6.16	5.712	EUR
IBE:SM	Feb 18	6.076	6.574	6.668	5.872	EUR
IBE:SM	Jan 18	6.558	6.379	6.796	6.274	EUR
IBE:SM	Dec 17	6.339	6.549	6.638	6.334	EUR
IBE:SM	Nov 17	6.547	6.85	6.853	6.298	EUR
IBE:SM	Oct 17	6.808	6.368	6.831	6.136	EUR
IBE:SM	Sep 17	6.432	6.739	6.835	6.33	EUR
IBE:SM	Aug 17	6.715	6.606	6.872	6.531	EUR
IBE:SM	Jul 17	6.522	6.666	6.88	6.475	EUR
IBE:SM	Jun 17	6.644	6.829	6.994	6.619	EUR
IBE:SM	May 17	6.802	6.355	6.863	6.299	EUR
INE:CN	Dec 18	12.54	12.62	13.24	12.19	CAD
INE:CN	Nov 18	12.58	12.19	12.83	12.02	CAD
INE:CN	Oct 18	12.21	13	13.03	11.66	CAD
INE:CN	Sep 18	12.98	13.38	13.8	12.79	CAD
INE:CN	Aug 18	13.39	13.46	14.23	12.76	CAD
INE:CN	Jul 18	13.47	13.86	14.19	13.18	CAD
INE:CN	Jun 18	13.81	13.56	14.04	13.45	CAD
INE:CN	May 18	13.59	13.57	13.85	13.32	CAD
INE:CN	Apr 18	13.54	13.18	13.96	13.01	CAD
INE:CN	Mar 18	13.17	13.38	13.65	13.12	CAD
INE:CN	Feb 18	13.38	13.74	14.1	13	CAD
INE:CN	Jan 18	13.77	14.42	14.53	13.49	CAD
INE:CN	Dec 17	14.4	14.48	14.74	14.33	CAD
INE:CN	Nov 17	14.49	14.25	14.53	13.39	CAD
INE:CN	Oct 17	14.09	14.33	15.11	13.52	CAD
INE:CN	Sep 17	14.37	14.59	15.72	14.25	CAD
INE:CN	Aug 17	14.6	14.65	14.92	14.21	CAD
INE:CN	Jul 17	14.63	14.26	14.76	14.14	CAD
INE:CN	Jun 17	14.26	14.6	14.87	14.15	CAD
INE:CN	May 17	14.63	14.18	14.65	13.8	CAD
600886:CH	Dec 18	8.05	7.4	8.07	7.32	CNY
600886:CH	Nov 18	7.3	7.17	7.64	7.08	CNY
600886:CH	Oct 18	7.11	7.6	7.64	6.78	CNY
600886:CH	Sep 18	7.68	7.37	7.83	7.11	CNY
600886:CH	Aug 18	7.37	7.8	7.94	7.11	CNY
600886:CH	Jul 18	7.81	7.23	7.98	6.92	CNY
600886:CH	Jun 18	7.27	7.51	7.91	7.11	CNY
600886:CH	May 18	7.54	6.79	7.73	6.74	CNY
600886:CH	Apr 18	6.81	7.08	7.16	6.58	CNY
600886:CH	Mar 18	7.11	6.88	7.31	6.84	CNY
600886:CH	Feb 18	6.88	7.19	7.2	6.51	CNY
600886:CH	Jan 18	7.19	7.33	7.6	7.14	CNY
600886:CH	Dec 17	7.34	7.49	7.53	7.19	CNY
600886:CH	Nov 17	7.52	7.51	7.96	7.3	CNY
600886:CH	Oct 17	7.5	7.39	7.72	7.39	CNY
600886:CH	Sep 17	7.34	7.48	7.52	7.28	CNY
600886:CH	Aug 17	7.44	8.24	8.27	7.41	CNY
600886:CH	Jul 17	8.24	7.9	8.44	7.81	CNY
600886:CH	Jun 17	7.9	7.79	8.19	7.75	CNY
600886:CH	May 17	7.8	7.41	7.82	7.2	CNY
600131:CH	Dec 18	6.1	6.91	7.25	6.04	CNY
600131:CH	Nov 18	6.78	10.44	12.03	6.57	CNY
600131:CH	Oct 18	10.44	9.15	10.49	8.8	CNY
600131:CH	Sep 18	9.34	8.02	9.69	7.95	CNY
600131:CH	Aug 18	8.29	7.95	9.37	7.05	CNY
600131:CH	Jul 18	7.89	5.79	8.43	5.78	CNY
600131:CH	Jun 18	5.79	5.95	6.26	5.12	CNY
600131:CH	May 18	5.98	5.82	6.24	5.76	CNY
600131:CH	Apr 18	5.84	6.49	6.49	5.63	CNY
600131:CH	Mar 18	6.44	5.53	6.75	5.46	CNY
600131:CH	Feb 18	5.55	6.19	6.22	5.1	CNY
600131:CH	Jan 18	6.19	6.91	7.25	6.14	CNY
600131:CH	Dec 17	6.91	7.51	7.54	6.86	CNY
600131:CH	Nov 17	7.54	7.25	7.55	6.65	CNY

Ticker	Date	Close	Open	Hi	Low	Currency
600131:CH	Oct 17	7.25	8.02	8.39	7.06	CNY
600131:CH	Sep 17	7.96	8.4	8.53	7.85	CNY
600131:CH	Aug 17	8.36	8.7	8.78	8.01	CNY
600131:CH	Jul 17	8.79	8.08	9.39	7.46	CNY
600131:CH	Jun 17	8.08	7.3	8.44	6.96	CNY
600131:CH	May 17	7.29	8.79	8.95	7.03	CNY
600505:CH	Dec 18	4.59	5.2	5.55	4.51	CNY
600505:CH	Nov 18	4.96	4.42	5.62	4.36	CNY
600505:CH	Oct 18	4.42	4.6	4.66	3.63	CNY
600505:CH	Sep 18	4.73	4.76	4.87	4.4	CNY
600505:CH	Aug 18	4.8	5.33	5.58	4.5	CNY
600505:CH	Jul 18	5.26	4.6	5.29	4.29	CNY
600505:CH	Jun 18	4.6	5.59	5.64	4.43	CNY
600505:CH	May 18	5.59	5.79	6.05	5.49	CNY
600505:CH	Apr 18	5.79	6.45	6.52	5.73	CNY
600505:CH	Mar 18	6.48	6.22	6.99	5.78	CNY
600505:CH	Feb 18	6.27	6.9	6.9	5.68	CNY
600505:CH	Jan 18	6.85	7.22	7.61	6.79	CNY
600505:CH	Dec 17	7.23	7.55	7.59	7.08	CNY
600505:CH	Nov 17	7.46	8.07	8.58	7.3	CNY
600505:CH	Oct 17	8.02	8.49	8.77	7.9	CNY
600505:CH	Sep 17	8.47	8.9	9.31	8.39	CNY
600505:CH	Aug 17	8.81	9.01	9.13	8.35	CNY
600505:CH	Jul 17	9.07	8.35	9.17	8.05	CNY
600505:CH	Jun 17	8.37	7.73	8.46	7.31	CNY
600505:CH	May 17	7.76	9.06	9.32	7.46	CNY
HYDR:MM	Dec 18	0.4858	0.5135	0.5215	0.4663	RUB
HYDR:MM	Nov 18	0.5046	0.5491	0.5582	0.5046	RUB
HYDR:MM	Oct 18	0.5498	0.6219	0.6309	0.5202	RUB
HYDR:MM	Sep 18	0.6206	0.6368	0.6486	0.596	RUB
HYDR:MM	Aug 18	0.6369	0.68	0.6805	0.608	RUB
HYDR:MM	Jul 18	0.6788	0.676	0.6941	0.663	RUB
HYDR:MM	Jun 18	0.6756	0.723	0.729	0.6627	RUB
HYDR:MM	May 18	0.7239	0.746	0.764	0.7068	RUB
HYDR:MM	Apr 18	0.745	0.77	0.7762	0.6501	RUB
HYDR:MM	Mar 18	0.7699	0.771	0.795	0.725	RUB
HYDR:MM	Feb 18	0.7815	0.731	0.7998	0.709	RUB
HYDR:MM	Jan 18	0.7255	0.7295	0.8182	0.7255	RUB
HYDR:MM	Dec 17	0.7289	0.8131	0.8319	0.708	RUB
HYDR:MM	Nov 17	0.814	0.814	0.8608	0.801	RUB
HYDR:MM	Oct 17	0.817	0.8481	0.8889	0.8066	RUB
HYDR:MM	Sep 17	0.8514	0.8301	0.8602	0.801	RUB
HYDR:MM	Aug 17	0.8307	0.771	0.8724	0.7542	RUB
HYDR:MM	Jul 17	0.7666	0.7985	0.8245	0.7666	RUB
HYDR:MM	Jun 17	0.7962	0.7885	0.8485	0.7481	RUB
HYDR:MM	May 17	0.78	0.8997	0.931	0.78	RUB

Источник: данные фоновых бирж, анализ Оценщика

Таблица 20.2. Котировки валют по отношению к доллару США (ежемесячный формат данных)

Ticker	Date	Close	Open	Hi	Low
BRL	Dec 18	3.8813	3.867	3.9461	3.8154
BRL	Nov 18	3.8669	3.7226	3.9447	3.6794
BRL	Oct 18	3.722	4.0497	4.063	3.5813
BRL	Sep 18	4.0491	4.0929	4.2117	3.9676
BRL	Aug 18	4.0556	3.7569	4.2159	3.6907
BRL	Jul 18	3.7563	3.8784	3.9531	3.6883
BRL	Jun 18	3.8771	3.7253	3.9677	3.668
BRL	May 18	3.7235	3.508	3.7773	3.5079
BRL	Apr 18	3.5072	3.3051	3.516	3.2959
BRL	Mar 18	3.3051	3.2463	3.3464	3.2055
BRL	Feb 18	3.2462	3.1857	3.3188	3.1616
BRL	Jan 18	3.1859	3.3134	3.3134	3.1195

Ticker	Date	Close	Open	Hi	Low
BRL	Dec 17	3.3125	3.2729	3.3479	3.2197
BRL	Nov 17	3.2727	3.2725	3.3349	3.2002
BRL	Oct 17	3.2727	3.1641	3.303	3.1221
BRL	Sep 17	3.1619	3.1475	3.2005	3.0789
BRL	Aug 17	3.1479	3.1271	3.2212	3.1073
BRL	Jul 17	3.1264	3.3189	3.3312	3.1102
BRL	Jun 17	3.3072	3.2271	3.3495	3.2149
BRL	May 17	3.2266	3.1766	3.4095	3.0875
TRY	Dec 18	5.2887	5.2128	5.4542	5.137
TRY	Nov 18	5.2128	5.5834	5.6492	5.122
TRY	Oct 18	5.5835	6.0613	6.2316	5.4577
TRY	Sep 18	6.056	6.5289	6.7314	5.932
TRY	Aug 18	6.538	4.9296	7.2349	4.9246
TRY	Jul 18	4.9142	4.5909	4.9755	4.5094
TRY	Jun 18	4.5872	4.524	4.7753	4.451
TRY	May 18	4.5245	4.059	4.9231	4.051
TRY	Apr 18	4.0617	3.9542	4.193	3.9496
TRY	Mar 18	3.9552	3.7996	4.0356	3.7827
TRY	Feb 18	3.7988	3.7547	3.8456	3.726
TRY	Jan 18	3.7555	3.7841	3.8493	3.7128
TRY	Dec 17	3.79	3.918	3.9477	3.7592
TRY	Nov 17	3.919	3.7927	3.9835	3.784
TRY	Oct 17	3.792	3.5639	3.8432	3.5575
TRY	Sep 17	3.5637	3.45	3.597	3.3845
TRY	Aug 17	3.4527	3.5198	3.5594	3.431
TRY	Jul 17	3.5193	3.5206	3.6474	3.509
TRY	Jun 17	3.5212	3.5278	3.5587	3.4735
TRY	May 17	3.527	3.5532	3.6443	3.519
HKD	Dec 18	7.8316	7.824	7.835	7.8011
HKD	Nov 18	7.8236	7.8411	7.8438	7.8125
HKD	Oct 18	7.8411	7.8281	7.8476	7.8231
HKD	Sep 18	7.8281	7.8491	7.8501	7.7928
HKD	Aug 18	7.8491	7.8488	7.8503	7.8479
HKD	Jul 18	7.8491	7.8463	7.8499	7.8418
HKD	Jun 18	7.8464	7.8433	7.8501	7.8433
HKD	May 18	7.8434	7.8486	7.8503	7.8411
HKD	Apr 18	7.8484	7.8486	7.8504	7.8415
HKD	Mar 18	7.8487	7.8262	7.8496	7.8251
HKD	Feb 18	7.8263	7.8231	7.8299	7.8174
HKD	Jan 18	7.8228	7.8128	7.8255	7.8128
HKD	Dec 17	7.8129	7.8098	7.8292	7.8037
HKD	Nov 17	7.8098	7.8014	7.813	7.7919
HKD	Oct 17	7.8011	7.8113	7.8129	7.7984
HKD	Sep 17	7.8113	7.8258	7.8262	7.7934
HKD	Aug 17	7.8259	7.81	7.8277	7.8093
HKD	Jul 17	7.8102	7.8068	7.8143	7.8011
HKD	Jun 17	7.8069	7.7918	7.8084	7.7876
HKD	May 17	7.792	7.7782	7.7954	7.7771
CNY	Dec 18	6.8785	6.9272	6.9365	6.8338
CNY	Nov 18	6.9605	6.9704	6.9743	6.8723
CNY	Oct 18	6.9756	6.904	6.9783	6.8891
CNY	Sep 18	6.8689	6.8415	6.8919	6.8055
CNY	Aug 18	6.8315	6.8237	6.9346	6.79
CNY	Jul 18	6.8127	6.6358	6.8478	6.6069
CNY	Jun 18	6.621	6.4113	6.6429	6.3867
CNY	May 18	6.4103	6.3533	6.4337	6.3254
CNY	Apr 18	6.3332	6.268	6.3472	6.2614
CNY	Mar 18	6.2753	6.3305	6.3628	6.2437
CNY	Feb 18	6.3311	6.2961	6.3656	6.255
CNY	Jan 18	6.2888	6.4987	6.5393	6.2882
CNY	Dec 17	6.5066	6.6079	6.6234	6.5027
CNY	Nov 17	6.6128	6.6365	6.6548	6.5754
CNY	Oct 17	6.6349	6.6554	6.6637	6.5712
CNY	Sep 17	6.6534	6.5889	6.6821	6.4347
CNY	Aug 17	6.5899	6.7251	6.7322	6.5808

Ticker	Date	Close	Open	Hi	Low
CNY	Jul 17	6.7265	6.7783	6.8097	6.7232
CNY	Jun 17	6.7809	6.8023	6.8456	6.7614
CNY	May 17	6.8101	6.8902	6.9084	6.8101
EUR	Dec 18	0.8718	0.8839	0.8874	0.8705
EUR	Nov 18	0.8837	0.8841	0.8918	0.8696
EUR	Oct 18	0.8841	0.8617	0.8849	0.86
EUR	Sep 18	0.8614	0.8624	0.8676	0.8463
EUR	Aug 18	0.8619	0.8554	0.8851	0.8522
EUR	Jul 18	0.8554	0.8583	0.8639	0.848
EUR	Jun 18	0.8558	0.8552	0.869	0.8437
EUR	May 18	0.8552	0.828	0.8689	0.8273
EUR	Apr 18	0.8279	0.8115	0.8296	0.8055
EUR	Mar 18	0.8115	0.82	0.8227	0.8015
EUR	Feb 18	0.82	0.8055	0.8206	0.7965
EUR	Jan 18	0.8051	0.8332	0.8392	0.7975
EUR	Dec 17	0.8335	0.84	0.8536	0.8314
EUR	Nov 17	0.84	0.8587	0.8656	0.836
EUR	Oct 17	0.8587	0.8462	0.864	0.8417
EUR	Sep 17	0.8465	0.8397	0.8536	0.8269
EUR	Aug 17	0.8397	0.8445	0.8576	0.8286
EUR	Jul 17	0.8445	0.8756	0.8841	0.8441
EUR	Jun 17	0.8752	0.8893	0.8996	0.8737
EUR	May 17	0.8894	0.9169	0.9227	0.8875
CAD	Dec 18	1.3638	1.3256	1.3664	1.3157
CAD	Nov 18	1.3296	1.3157	1.3362	1.3047
CAD	Oct 18	1.3155	1.2902	1.3173	1.278
CAD	Sep 18	1.2906	1.3039	1.3228	1.2882
CAD	Aug 18	1.3039	1.3005	1.3176	1.2885
CAD	Jul 18	1.3007	1.3141	1.3291	1.2983
CAD	Jun 18	1.3132	1.2957	1.3387	1.2857
CAD	May 18	1.2958	1.2844	1.3049	1.2727
CAD	Apr 18	1.284	1.2902	1.2945	1.2524
CAD	Mar 18	1.2894	1.2832	1.3127	1.2804
CAD	Feb 18	1.2832	1.2315	1.2843	1.2254
CAD	Jan 18	1.2315	1.2579	1.2591	1.2248
CAD	Dec 17	1.2579	1.2897	1.292	1.2513
CAD	Nov 17	1.2896	1.289	1.2913	1.2665
CAD	Oct 17	1.2886	1.2475	1.2918	1.2431
CAD	Sep 17	1.247	1.2479	1.253	1.206
CAD	Aug 17	1.2482	1.2479	1.278	1.244
CAD	Jul 17	1.2479	1.2966	1.3016	1.2414
CAD	Jun 17	1.2965	1.3501	1.3549	1.2948
CAD	May 17	1.3501	1.3655	1.3795	1.3387
RUB	Dec 18	69.8319	66.951	69.9427	66.003
RUB	Nov 18	66.951	65.8789	68.2775	65.4319
RUB	Oct 18	65.8789	65.5503	67.0719	64.8566
RUB	Sep 18	65.5503	67.5458	70.5896	65.2283
RUB	Aug 18	67.5458	62.5078	69.0008	62.491
RUB	Jul 18	62.5078	62.7338	63.7818	61.6538
RUB	Jun 18	62.7338	62.403	64.1873	61.706
RUB	May 18	62.403	62.9408	64.1935	60.9633
RUB	Apr 18	62.9408	57.1444	65.0144	57.1444
RUB	Mar 18	57.1444	56.3291	58.0234	56.269
RUB	Feb 18	56.3291	56.2075	58.7583	55.5655
RUB	Jan 18	56.2075	57.6114	57.6114	55.5973
RUB	Dec 17	57.6114	58.438	59.3811	57.3927
RUB	Nov 17	58.438	58.3289	60.4124	58.0118
RUB	Oct 17	58.3289	57.4898	58.7458	56.9956
RUB	Sep 17	57.4898	58.006	58.5741	56.7935
RUB	Aug 17	58.006	59.7719	60.8357	57.9844
RUB	Jul 17	59.7719	58.9401	60.9884	58.7825
RUB	Jun 17	58.9401	56.5617	60.4192	56.1125
RUB	May 17	56.5617	56.9311	58.8033	56.0007

Источник: данные фоновых бирж, анализ Оценщика

Таблица 20.3. Публикуемые данные для расчета синтетического кредитного рейтинга

If interest coverage ratio is		Rating is	Spread is
>	≤ to		
-100000	0.199999	D2/D	19.38%
0.2	0.649999	C2/C	14.54%
0.65	0.799999	Ca2/CC	11.08%
0.8	1.249999	Caa/CCC	9.00%
1.25	1.499999	B3/B-	6.60%
1.5	1.749999	B2/B	5.40%
1.75	1.999999	B1/B+	4.50%
2	2.2499999	Ba2/BB	3.60%
2.25	2.49999	Ba1/BB+	3.00%
2.5	2.999999	Baa2/BBB	2.00%
3	4.249999	A3/A-	1.56%
4.25	5.499999	A2/A	1.38%
5.5	6.499999	A1/A+	1.25%
6.5	8.499999	Aa2/AA	1.00%
8.50	100000	Aaa/AAA	0.75%

Источник: http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/

21. ПРИЛОЖЕНИЕ № 7. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ, ПОДТВЕРЖДАЮЩИХ ПРАВОМОЧНОСТЬ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ

Копии документов Исполнителя

АЛЬФА СТРАХОВАНИЕ

ПОЛИС СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ
ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
№ 0780R/776/30174/18

Настоящий Полис выдан Страховщиком - **АО «АльфаСтрахование»** на основании Заявления Страхователя в подтверждение условий Договора страхования ответственности оценщиков № 0780R/776/30174/18 (далее Договор страхования), неотъемлемой частью которого он является, действует в соответствии с Договором страхования и «Правилами страхования профессиональной ответственности оценщиков» от 02.11.2015 , которые прилагаются и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Полис, Страхователь подтверждает, что получил эти Правила, ознакомлен с ними и обязуется выполнять.

Страхователь: Наименование: **ООО «Свисс Аппрэйзал Раша»**
Местонахождение: Бизнес центр Туполев Плаза, 105005, Россия, Москва, наб. Академика Туполева, д.15, к.2, оф.43
ИНН 7705867780

Объект страхования: 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 (Застрахованного лица), в связи с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования.

Страховой случай:
- 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: деятельность сотрудников Страхователя, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной, предусмотренной федеральными стандартами оценки, стоимости.

Страховая сумма: по всем страховым случаям: 500 000 001,00 (Пятьсот миллионов один) рубль.
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 п. 3.1 настоящего Договора.

Франшиза: не установлена.

Территория страхования: Российская Федерация.

Срок действия Договора страхования: Договор страхования вступает в силу с «01» января 2019 г. и действует до «31» декабря 2019 г. включительно.
По Договору страхования покрываются исключительно претензии или исковые требования, предъявленные Страхователю **в течение срока действия Договора** страхования за ошибки, допущенные сотрудниками Страхователя в период срока страхования.

Страховщик:
АО «АльфаСтрахование»
_____/ Шувалов А.С./

Страхователь:
ООО «Свисс Аппрэйзал Раша»
_____/ Чибисов Р.В./

Место и дата выдачи полиса:
г. Москва, «23» ноября 2018 г.

115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, стр. Б 1 8 800 333 0 999, www.alfastrah.ru

Копии документов Оценщика – Васильев А.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:

Васильев Алексей Геннадьевич

(фамилия, имя и отчество)

паспорт: серия 8097 № 006889, выдан 10.12.2001г.
Ленинским РОВД г. Уфы Республики Башкортостан

(орган, выдавший документ)

включен в реестр членов РОО:
« 21 » декабря 2007г., регистрационный № 002061
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 « 19 » января 2017 года.

Президент С.А. Табакова

М.П.

0023117 *

Диплом является государственным документом о профессиональной переподготовке

Диплом дает право на ведение нового вида профессиональной деятельности

Регистрационный номер 19

РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

ДИПЛОМ

О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПЕРЕПОДГОТОВКЕ

ПП № 606929

Настоящий диплом выдан Васильеву Алексею Геннадьевичу

в том, что он(а) с 01 октября 2003 г. по 26 марта 2004 г.

прошел(а) профессиональную переподготовку в (на) Московском международном институте эконометрики, информатики, финансов и права

по программе профессиональной переподготовки „Оценка стоимости предприятия (бизнеса)"

Государственная аттестационная комиссия решением от 26 марта 2004 г.

удостоверяет право (соответствие квалификации) Васильева Алексея Геннадьевича

на ведение профессиональной деятельности в сфере оценки стоимости предприятия (бизнеса)

Председатель государственной аттестационной комиссии

Ректор (директор)

Город Москва 2004

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 006273-3 «16» марта 2018 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан Васильеву Алексею Геннадьевичу

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

от «16» марта 2018 г. № 55

Директор А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует до «16» марта 2021 г.

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 006272-1 «16» марта 2018 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка недвижимости»

выдан Васильеву Алексею Геннадьевичу

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

от «16» марта 2018 г. № 55

Директор А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует до «16» марта 2021 г.

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 015061-2 «05» октября 2018 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка движимого имущества»

выдан Васильеву Алексею Геннадьевичу

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

от «05» октября 2018 г. № 91

Директор А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует до «05» октября 2021 г.

SWISS APPRAISAL
We Value Your Success

АЛЬФА СТРАХОВАНИЕ

ПОЛИС ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
№ 0780R/776/30195/18

Настоящий Полис выдан Страховщиком - **АО «АльфаСтрахование»** на основании Заявления Страхователя в подтверждение условий Договора обязательного страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности № 0780R/776/30195/18 (далее Договор страхования), неотъемлемой частью которого он является, действует в соответствии с Договором страхования и «Правилами страхования профессиональной ответственности оценщиков» от 02.11.2015г., которые прилагаются и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Полис, Страхователь подтверждает, что получил эти Правила, ознакомлен с ними и обязуется выполнять.

Страхователь: **Оценщик Васильев Алексей Геннадьевич**
Адрес регистрации: Республика Башкортостан, г. Уфа, ул. Бабушкина,25/1-57
ИНН 027504636200

Объект страхования: А) имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам (Выгодоприобретателям).
Б) имущественные интересы Страхователя, связанные с 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.

Страховой случай: с учетом всех положений, определений и исключений, предусмотренных настоящим Договором и Правилами страхования – установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда (признанный Страховщиком) факт причинения ущерба действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.
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: деятельность Страхователя, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной, предусмотренной федеральными стандартами оценки, стоимости.

Страховая сумма: 30 000 000,00 (Тридцать миллионов) рублей - по всем страховым случаям, наступившим в течение срока действия Договора страхования.

Лимит ответственности на один страховой случай: 30 000 000,00 (Тридцать миллионов) рублей.

Франшиза: не установлена.
По настоящему Полису франшиза вычитается из суммы страхового возмещения.

Территория страхового покрытия: Российская Федерация.

Срок действия Договора страхования: Договор страхования вступает в силу с «01» января 2019 г. и действует до «31» декабря 2019 г. включительно.
Страхование распространяется на страховые случаи, произошедшие в течение срока действия Договора страхования.
Случай признается страховым при условии, что:
- действие / бездействие оценщика, повлекшие причинение вреда, произошли в течение периода страхования указанного в договоре страхования;
- имеется наличие прямой причинно-следственной связи между действием / бездействием оценщика и вредом, о возмещении которого предъявлена претензия;
- требование о возмещении вреда (иски, претензии), причиненного данным событием, впервые заявлены пострадавшей стороной в **течение сроков исковой давности**, установленной законодательством Российской.

Страховщик:
АО «АльфаСтрахование»
_____ / М.В. Шепелёва /

Страхователь:
Васильев Алексей Геннадьевич
_____ / А.Г. Васильев /

Место и дата выдачи полиса:
г.Москва, «10» декабря 2018 г.