

Отчет об оценке одной обыкновенной акции ОАО «ОГК-2» по состоянию на 31 декабря 2010 г. № ОЦ-2011-20/01

Цель	Оценка рыночной стоимости одной обыкновенной акции ОАО «ОГК-2» на 31 декабря 2010 г. для целей выкупа при реорганизации
Заказчик	ОАО «ОГК-2» Россия, 119526 Москва, Проспект Вернадского, д. 101, корп. 3
Исполнитель	ЗАО «Оценка-консалтинг» Россия, 109004 Москва, ул. Николоямская, д. 54, стр. 1
Дата составления Отчета	30 марта 2011 г.



Содержание

Сопроводительное письмо-резюме	3
Основные факты и выводы	9
Задание на оценку	10
Сведения о Заказчике, Исполнителе и Оценщике	11
Допущения и ограничительные условия, использованные Оценщиком при проведении оценки.....	13
Применяемые стандарты оценочной деятельности и методология оценки	15
Точное описание Объекта оценки.....	21
Обзор рынка Объекта оценки.....	24
Отраслевые допущения.....	30
Описание процесса оценки Объекта оценки.....	36
Согласование результатов оценки	43
Приложение 1. Сертификат оценки	45
Приложение 2. Расчет ставки дисконтирования.....	46
Приложение 3. Перечень основных источников информации.....	50
Приложение 4. Прогноз спроса на электроэнергию	51
Приложение 5. Прогноз платы за мощность	57
Приложение 6. Анализ применимости сравнительного подхода при оценке стоимости одной акции Компании.....	59
Приложение 7. Расчет стоимости Объекта оценки в рамках доходного подхода	62
Приложение 8. Сведения о выпусках акций Компании	68
Приложение 9. Сокращения и условные обозначения	69
Приложение 10. Сопроводительные документы	71

Сопроводительное письмо-резюме

ОЦЕНКА – КОНСАЛТИНГ

Эксперты в вопросах стоимости

Россия 109004 Москва, Никольямская 54, стр. 1
Бизнес-центр «Мосэнка Плаза V»
Телефон / факс: (495) 789-65-86
E-mail: info@otsenka.ru www.otsenka.ru

30 марта 2011 г.

Россия, Москва 119526,
Проспект Вернадского, д. 101, корп. 3
ОАО «Вторая генерирующая компания оптового рынка электроэнергии»

г-ну Митюшову А.А.
Генеральному директору

Уважаемый Алексей Александрович!

В соответствии с договором № 101124-ОГК2 от 28 декабря 2010 г., ЗАО «Оценка-консалтинг» (далее – «Исполнитель») провело оценку стоимости одной обыкновенной акции ОАО «Вторая генерирующая компания оптового рынка электроэнергии» («ОГК-2», «Компания», «Заказчик») по состоянию на 31 декабря 2010 г. («Дата оценки»).

Цель оценки

Определение рыночной стоимости одной обыкновенной акции Компании (далее – «Объект оценки») для целей выкупа акций у акционеров в связи с возможным принятием решения о реорганизации.

Краткое описание Объекта оценки

Объектом оценки является одна обыкновенная акция Компании номинальной стоимостью 0,36 руб.

Методология

Оценка проводилась в соответствии с Законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ (в действующей редакции), Федеральным стандартом оценки, утвержденным Приказом Минэкономразвития России «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки» от 20 июля 2007 г. № 256, Федеральным стандартом оценки, утвержденным Приказом Минэкономразвития России «Об утверждении федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости» от 20 июля 2007 г. № 255, и Федеральным стандартом оценки, утвержденным Приказом Минэкономразвития России «Об утверждении федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке» от 20 июля 2007 г. № 254, а также с учетом требований Международных стандартов оценки (МСО). При проведении оценки мы также руководствовались Стандартами и правилами оценочной деятельности общероссийской общественной организации НП «Саморегулируемая организация оценщиков «Сибирь» в части, не противоречащей ФСО (1–3).

Соответствие настоящего документа требованиям Федерального закона «Об оценочной деятельности» обеспечивалось Солуяновым Владиславом Владимировичем («Оценщик»), который имеет заключенный трудовой договор с Исполнителем.

При проведении оценки мы опирались на следующее определение рыночной стоимости, содержащееся в Законе РФ «Об оценочной деятельности в РФ» от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ:

«...под рыночной стоимостью объекта оценки понимается наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, т.е. 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».*

Процедуры оценки

В соответствии с нашим пониманием целей и задач данного исследования и опытом выполнения аналогичных проектов, работа по оценке включала следующие процедуры:

- сбор данных о деятельности Компании;
- обсуждение с руководством Компании характера и схемы функционирования бизнеса, среднесрочных прогнозов по отдельным показателям деятельности ОГК-2, а также основных предположений и допущений, лежащих в основе прогнозов;
- обработка и анализ собранной информации с подготовкой исходных данных для проведения оценочных расчетов;
- принятие решения об использовании доходного подхода как наиболее подходящего, с учетом специфики оцениваемых активов и ситуации в целом; обоснование отказа от использования затратного и сравнительного подходов;
- построение прогнозной модели потоков денежных средств, расчет ставки дисконтирования и стоимости акционерного капитала Компании в рамках доходного подхода;
- расчет рыночной стоимости Объекта оценки;
- составление отчета, отражающего результаты расчета рыночной стоимости Объекта оценки («Отчет»).

Предположения и допущения оценки

При проведении настоящей оценки мы исходили из следующих общих допущений:

- Компания является действующим предприятием и продолжит свою деятельность в обозримом будущем;
- руководство Компанией и распоряжение ее активами будет компетентно осуществляться уполномоченными лицами;
- Компания будет соблюдать все применимые к ней положения законов и нормативных актов;
- все движение денежных средств Компании будет происходить равномерно в течение года.

Источники информации

При расчете рыночной стоимости Объекта оценки были использованы следующие основные источники информации:

Макроэкономическая информация

1. Прогнозная и фактическая информация об основных макроэкономических показателях РФ, подготовленная аналитическим агентством Economist Intelligence Unit (www.eiu.com) по состоянию на декабрь 2010 г.
2. Данные Росстата.

Документы, предоставленные Компанией

1. Бухгалтерская отчетность Компании за 2009–2010 гг.
2. Фактические данные об исполнении бизнес-плана Компании за 2010 г. и бизнес-план на 2011 г.
3. Расшифровки исторических и ожидаемых капитальных вложений Компании.
4. Фактические и прогнозируемые производственные показатели Компании (выработка электроэнергии, тарифы на электроэнергию и мощность, топливные затраты и др.) за 2009–2011 гг.

Прочие источники данных

1. Damodaran Online (www.stern.nyu.edu/~adamodar).
2. Board of Governors of the Federal Reserve System (www.federalreserve.gov).
3. Информационная база данных Bloomberg.

Результаты оценки

Итоговые выводы о рыночной стоимости Объекта оценки по состоянию на Дату оценки получены с использованием максимально корректной – с точки зрения Исполнителя – методологии, а также с учетом всех допущений, изложенных в настоящем письме и следующем за ним Отчете. Рыночная стоимость одной обыкновенной именной акции Компании составила:

1,72 руб.

Один рубль семьдесят две копейки

**Оценщик и ключевые сотрудники
Исполнителя, принимавшие участие
в проведении оценки и подготовке
Отчета об оценке**

Солуянов Владислав Владимирович, Оценщик, член саморегулируемой организации оценщиков Некоммерческое партнерство «Сибирь». Осуществлял контроль за выполнением работ по оценке и производил проверку Отчета на соответствие требованиям ФСО 1 (пп. 8, 17, 27), ФСО 3 (пп. 8, 11), ст.11 Закона «Об оценочной деятельности в РФ» и Стандартам и правилам оценочной деятельности общероссийской общественной организации НП «Саморегулируемая организация оценщиков «Сибирь», с учетом представленных в Отчете допущений и ограничивающих обстоятельств.

**Заверения в отношении
качества проведенного анализа
и независимости Исполнителя**

Исходя из всей доступной информации, имеющей отношение к настоящей оценке, удостоверяется что:

- с учетом имеющихся у нас данных, факты, изложенные в настоящем письме и следующем за ним Отчете, верны и соответствуют действительности;
- приведенные в настоящем письме и Отчете аналитические процедуры, заключения и выводы основаны исключительно на содержащихся в них допущениях и ограничительных условиях и являются нашими собственными профессиональными аналитическими процедурами, заключениями и выводами, свободными от какого-либо предвзятого отношения;

Ограничительные условия

- мы не имели никакой заинтересованности в оцениваемом имуществе и результатах оценки и действовали непредвзято и без предубеждения;
 - наше вознаграждение не зависит от стоимости, определенной в результате проведения оценки, получения заранее согласованного результата или наступления любого другого события после Даты оценки, а также каких-либо действий или событий, явившихся результатом анализа, заключений или выводов, содержащихся в Отчете, или результатов использования настоящего Отчета.
1. Правом ознакомления с настоящим письмом и следующим за ним Отчетом обладают только сотрудники органов управления Компании. Отчет не может передаваться никаким другим сторонам без нашего предварительного письменного согласия (настоящее требование не распространяется на случаи, когда передача Отчета третьим лицам обусловлена требованиями законодательства РФ и учредительных документов Заказчика).
 2. Письмо и Отчет содержат профессиональное мнение Оценщика относительно рыночной стоимости Объекта оценки и не являются гарантией того, что он будет продан на свободном рынке по цене, равной стоимости, указанной в них.
 3. Оценка произведена с учетом всех ограничивающих условий и обстоятельств, предположений и допущений, либо установленных техническим заданием на оценку, либо введенных Исполнителем.
 4. От Исполнителя не требуется появляться в суде или иным образом свидетельствовать в связи с проведением данной оценки, иначе как по официальному вызову суда.
 5. Исполнитель не несет ответственности за точность и достоверность информации, полученной от представителей Заказчика и других лиц, упоминаемых в письме и Отчете, в письменной форме или в ходе деловых бесед, если содержание таковой не противоречит профессиональному опыту Исполнителя и известным ему фактам.
 6. Исполнитель не проводил юридической экспертизы полученных документов и исходил из собственного понимания их содержания и влияния такового на определяемую стоимость. Он не несет ответственности за точность описания (и сами факты существования) оцениваемых прав.
 7. Результаты оценки, приведенные в письме и Отчете, основаны на допущении о соблюдении Компанией всех применимых к ней федеральных, региональных, местных земельных, природоохранных и иных аналогичных законов и нормативных актов, за исключением специально оговоренных случаев.
 8. Исполнитель предполагает отсутствие каких-либо скрытых фактов, касающихся правового положения, финансово-хозяйственной деятельности Компании и используемого ею имущества, влияющих на оценку, и не несет ответственности в случае выявления таковых, если они не должны были быть им предвидены с учетом его профессионального опыта.

9. Исполнитель не принимает на себя ответственность 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 предусмотрены и учтены Исполнителем в процессе выполнения работ.
10. Письмо и Отчет предназначены исключительно для указанной в них цели и не могут быть использованы для иных целей. Отчет не может быть ни полностью, ни по частям воспроизведен или опубликован в рекламных материалах любого характера, сводках новостей, в коммерческой прессе или в других средствах (государственных или частных) массовой информации без предварительного явно выраженного письменного согласия Исполнителя.
11. Возможные способы использования настоящего Отчета (с учетом вероятности содержания в нем информации, которая может расцениваться Заказчиком или иными лицами как конфиденциальная) относятся исключительно к ответственности Заказчика.
12. Для обеспечения методического контроля за ходом оказания услуг и их качеством Исполнитель привлек ЗАО «Делойт и Туш СНГ». При подготовке настоящего Отчета также был использован формат, разработанный ЗАО «Делойт и Туш СНГ».

Заключительные комментарии

Прогнозы строились исходя из нашего понимания наиболее вероятных сценариев развития текущей ситуации, в то время как маловероятные или непредсказуемые события могут оказать существенное влияние на будущие финансово-экономические показатели Компании и, как следствие, на их стоимость.

Мы были рады предоставленной нам возможности оказать ОАО «ОГК-2» услуги в области оценки.

С уважением,



Солуянов В.В.,
Оценщик, Консультант
ЗАО «Оценка-консалтинг»



Морина Н.А.,
Генеральный директор
ЗАО «Оценка-консалтинг»



Основные факты и выводы

Информация, идентифицирующая Объект оценки

Объектом оценки является одна обыкновенная акция ОАО «ОГК-2».

ОГК-2 – оптовая генерирующая компания, в состав которой входят пять ГРЭС (Псковская, Серовская, Ставропольская, Троицкая и Сургутская) общей установленной электрической мощностью около 8,7 ГВт.

Акционерный капитал Компании по состоянию на Дату оценки составляет 11 872 827 952 (одиннадцать миллиардов восемьсот семьдесят два миллиона восемьсот двадцать семь тысяч девятьсот пятьдесят два) рубля и разделен на 32 734 568 382 (Тридцать два миллиарда семьсот тридцать четыре миллиона пятьсот шестьдесят восемь тысяч триста восемьдесят две) обыкновенные именные акции номинальной стоимостью 0,36 руб. каждая.

Основным акционером Компании является ОАО «Центрэнергохолдинг» (49,69%), входящее в структуру ОАО «Газпром».

Более подробная информация о Компании представлена в разделе «Точное описание Объекта оценки».

Балансовая стоимость Объекта оценки

Балансовая стоимость акций различается в зависимости от собственников.

Номинальная стоимость Объекта оценки составляет 0,36 руб.

Результаты оценки, полученные при применении различных подходов

В рамках определения рыночной стоимости Объекта оценки мы отказались от использования затратного и сравнительного подходов. Соответственно, веса данных подходов при определении итогового результата равны нулю.

Рыночная стоимость Объекта оценки, полученная с использованием доходного подхода (вес – 100%), составила 1,72 руб.

Итоговая величина рыночной стоимости Объекта оценки

1,72 руб.

Задание на оценку

Объект оценки	Одна обыкновенная акция ОАО «ОГК-2» (регистрационный номер 1-02-65105-D). Структура акционеров и данные о дивидендных выплатах приведены в разделе «Точное описание Объекта оценки», информация о выпусках акций Компании – в Приложениях к настоящему Отчету.
Основание для проведения оценки	Договор №101124-ОГК2 от 28 декабря 2010 г.
Имущественные права на Объект оценки	Право собственности
Цель оценки	Определение рыночной стоимости Объекта оценки для целей выкупа акций у акционеров, в связи с возможным принятием решения о реорганизации
Предполагаемое использование результатов оценки	Для принятия менеджментом Компании управленческих решений
Вид оцениваемой стоимости	Рыночная стоимость
Дата оценки	31 декабря 2010 г.
Период проведения оценки	февраль–март 2011 г.
Допущения и ограничения, на которых основывалась оценка	Оценка производится исходя из предположения об отсутствии каких-либо обременений оцениваемых прав. Оценка производится исходя из предположения о предоставлении Заказчиком достаточной и достоверной информации по Объекту оценки. Прочие допущения и ограничения, возникающие в процессе оценки, приведены в Отчете об оценке.
Дата составления Отчета	30 марта 2011 г.

Сведения о Заказчике, Исполнителе и Оценщике

Заказчик

ОАО «Вторая генерирующая компания оптового рынка электроэнергии»

Юридический адрес: Россия, 356128 Ставропольский край, Изобильненский район, пос. Солнечнодольск

Почтовый адрес: Россия, 119526 Москва, Проспект Вернадского, д. 101, корп. 3

ИНН: 2607018122; КПП: 997450001

ОГРН: 1052600002180, дата присвоения 09.03.2005 г.

Банковские реквизиты:

Центральный филиал АБ «РОССИЯ»

Адрес: 142770, Московская обл., Ленинский район, пос. Газопровод, д. 101

р/с 40702810750010004720

к/с 30101810400000000132

БИК 044599132

Исполнитель

ЗАО «Оценка-консалтинг»

Юридический адрес: Россия, 107078 Москва, Хоромный туп., д. 4–6, стр. 8

Почтовый адрес: Россия, 109004, Москва, ул. Никольямская, д. 54, стр. 1, Мосэнка Плаза V

ИНН: 7701130890

КПП: 770101001

ОГРН: 1027739538287, дата присвоения ОГРН 12.11.2002 г.

Банковские реквизиты:

Сбербанк России, Мещанское ОСБ № 7811

Адрес: 107045, г. Москва, ул. Сретенка, д. 17, стр. 1-2

р/с 40702810338090107255

к/с 30101810400000000225

БИК 044525225

**Сведения о страховании
профессиональной ответственности
Исполнителя
Оценщик**

Договор страхования ответственности оценщиков № ГС4Т-ОЦСТ/000098-10 от 12.05.2010 г. с ЗАО «ГУТА-Страхование». Срок действия: с 15 мая 2010 г. по 14 мая 2011 г.

Лимит ответственности по данному полису составляет 150 000 000 рублей.

Солуянов Владислав Владимирович, член саморегулируемой организации оценщиков НП «Саморегулируемая организация оценщиков «Сибирь» (далее – НП «Сибирь»), включенной в единый государственный перечень саморегулируемых организаций оценщиков 08.08.2007 г. за № 0004 и расположенной по адресу: Россия, 105062 Москва, Фурманский переулок, д. 9/12, офис 505.

Имеет диплом о профессиональной переподготовке ПП-I №215945 Московского государственного университета геодезии и картографии, выданный 06.10.2008 г. (квалификация: «Оценка стоимости предприятия / бизнеса»). Стаж работы в качестве профессионального оценщика – 1 год.

Имеет заключенный трудовой договор с Исполнителем.

Местоположение Оценщика соответствует адресу Исполнителя.

В рамках настоящей работы осуществлял контроль за выполнением работ по оценке и производил проверку Отчета на соответствие требованиям ФСО 1 (пп. 8, 17, 27), ФСО 3 (пп. 8,11), ст. 11 Закона «Об оценочной деятельности в РФ» и Стандартам и правилам оценочной деятельности общероссийской общественной организации НП «Сибирь», с учетом представленных в Отчете допущений и ограничивающих обстоятельств.

Копии документов Оценщика представлены в Приложениях к настоящему Отчету.

**Сведения о страховании
профессиональной
ответственности Оценщика**

Гражданская ответственность Оценщика застрахована в ОАО «Страховая компания «Пари» на сумму 300 000 00 (Триста тысяч) рублей, полис № 41-3/2011(А), действующий с 16 февраля 2011 г. по 15 февраля 2012 г.

Допущения и ограничительные условия, использованные Оценщиком при проведении оценки

Общие предположения и допущения оценки

При проведении настоящей оценки мы исходили из следующих общих допущений:

- Компания является действующим предприятием и продолжит свою деятельность в обозримом будущем;
- руководство Компанией и распоряжение ее активами будет компетентно осуществляться уполномоченными лицами;
- Компания будет соблюдать все применимые к ней положения законов и нормативных актов;
- все движение денежных средств Компании будет происходить равномерно в течение года.

Ограничительные условия

1. Правом ознакомления с настоящим Отчетом обладают только сотрудники органов управления Компании. Отчет не может передаваться никаким другим сторонам без нашего предварительного письменного согласия (настоящее требование не распространяется на случаи, когда передача Отчета третьим лицам обусловлена требованиями законодательства РФ и учредительных документов Заказчика).
2. Отчет содержит профессиональное мнение Оценщика 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.
3. Оценка произведена с учетом всех ограничивающих условий и обстоятельств, предположений и допущений, либо установленных техническим заданием на оценку, либо введенных Исполнителем.
4. От Исполнителя не требуется появляться в суде или иным образом свидетельствовать в связи с проведением данной оценки, иначе как по официальному вызову суда.
5. Исполнитель не несет ответственности за точность и достоверность информации, полученной от представителей Заказчика и других лиц, упоминаемых в Отчете, в письменной форме или в ходе деловых бесед, если содержание таковой не противоречит профессиональному опыту Исполнителя и известным ему фактам.

6. Исполнитель не проводил юридической экспертизы полученных документов и исходил из собственного понимания их содержания и влияния такового на определяемую стоимость. Он не несет ответственности за точность описания (и сами факты существования) оцениваемых прав.
7. Результаты оценки, приведенные в Отчете, основаны на допущении о соблюдении Компанией всех применимых к ней федеральных, региональных, местных земельных, природоохранных и иных аналогичных законов и нормативных актов, за исключением специально оговоренных случаев.
8. Исполнитель предполагает отсутствие каких-либо скрытых фактов, касающихся правового положения, финансово-хозяйственной деятельности Компании и используемого ею имущества, влияющих на оценку, и не несет ответственности в случае выявления таковых, если они не должны были быть им предвидены с учетом его профессионального опыта.
9. Исполнитель не принимает на себя ответственность 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 Исполнителем в процессе выполнения работ.
10. Настоящий Отчет предназначен исключительно для указанной в нем цели и не может быть использован для иных целей. Отчет не может быть ни полностью, ни по частям воспроизведен или опубликован в рекламных материалах любого характера, сводках новостей, в коммерческой прессе или в других средствах (государственных или частных) массовой информации без предварительного явно выраженного письменного согласия Исполнителя.
11. Возможные способы использования настоящего Отчета (с учетом вероятности содержания в нем информации, которая может расцениваться Заказчиком или иными лицами как конфиденциальная) относятся исключительно к ответственности Заказчика.
12. Для обеспечения методического контроля за ходом оказания услуг и их качеством Исполнитель привлек ЗАО «Делойт и Туш СНГ». При подготовке настоящего Отчета также был использован формат, разработанный ЗАО «Делойт и Туш СНГ».

Применяемые стандарты оценочной деятельности и методология оценки

Стандарты оценки

Оценка была проведена в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации, Федеральными стандартами оценки № 1, № 2 и № 3, утвержденными приказами Министерства экономического развития и торговли от 20 июля 2007 г. соответственно № 256, № 255, № 254, требованиями Закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ.

Кроме того, применялись Международные стандарты оценки в части, не противоречащей российскому законодательству и содержанию перечисленных выше законодательных и нормативных актов. При проведении оценки мы также руководствовались «Методологией и руководством по проведению оценки бизнеса и/или активов ОАО «РАО ЕЭС России» и ДЗО ОАО «РАО «ЕЭС России» и Стандартами и правилами оценочной деятельности НП «Сибирь» в части, не противоречащей ФСО (1–3).

Выбор использованных стандартов оценки определялся требованиями, установленными законодательством РФ, Заданием на оценку и предположением Оценщика о возможности предоставления Отчета собственнику Объекта оценки, который, предположительно, будет принимать во внимание требования ФСО.

Соответствие настоящего документа требованиям Федерального закона «Об оценочной деятельности» и указанным стандартам обеспечивалось Оценщиком Солуяновым Владиславом Владимировичем, который имеет заключенный трудовой договор с Исполнителем. При этом никто, кроме лиц, явно поименованных в Отчете, не принимал участия в проведении оценки и подготовке Отчета.

Ключевыми документами, на которых основывалась оценка, являлись Закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» и Федеральные стандарты оценки (ФСО)

Общая методология оценки

Определение рыночной стоимости

Мы опирались на следующее определение рыночной стоимости, содержащееся в Законе «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»:

«...под рыночной стоимостью объекта оценки понимается наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, т.е. 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».*

Характеристика подходов к оценке

Согласно ФСО № 1, оценщик при проведении оценки обязан использовать затратный, сравнительный и доходный подходы к оценке или обосновать отказ от использования того или иного подхода. Оценщик вправе самостоятельно определять конкретные методы оценки в рамках применения каждого из подходов.

При определении рыночной стоимости Объекта оценки мы исходили из следующих принципов:

- Сумма будущих денежных поступлений от владения объектом дисконтируется на Дату оценки, при этом более удаленные по времени поступления имеют меньшую ценность (дисконтируются). Этот принцип используется в доходном подходе.
- Затраты на создание такого же объекта корректируются с учетом отличий в эффективности существующего объекта от вновь созданного, ввиду наличия различных видов износа. Этот принцип используется в затратном подходе.
- Параметры сделок с аналогичными объектами определяют стоимость оцениваемого актива (с поправками на различия между анализируемыми объектами). Этот принцип используется в сравнительном подходе.

Существуют три основных подхода к оценке – доходный, сравнительный и затратный

Доходный подход

При оценке стоимости бизнеса предприятия основными источниками денежных поступлений для его собственников являются дивиденды и/или рост курсовой стоимости его акций. Фактическая величина поступлений зависит от способности предприятия генерировать чистый денежный поток – разницу между денежными поступлениями от реализации продукции и расходами на обеспечение основной деятельности, поддержание активов в работоспособном состоянии и развитие. Поэтому **в рамках доходного подхода основным методом оценки является дисконтирование чистых денежных потоков:**

- На первом этапе производится расчет чистых денежных потоков на основе прогнозирования будущих параметров деятельности компании: объемов и цен реализации продукции и приобретения ресурсов для ее производства, выручки, переменных и постоянных затрат, прибыли, потребности в оборотном капитале и капитальных затрат.
- На втором этапе определяется ставка дисконтирования – норма доходности, требуемая инвесторами на вложения в активы, аналогичные по степени риска оцениваемому бизнесу, и производится дисконтирование денежных потоков – приведение их будущих величин к эквивалентной стоимости на момент оценки по методу сложных процентов. При этом чем более удаленные по времени потоки дисконтируются, тем меньше их приведенная стоимость. Сумма дисконтированных денежных потоков составляет стоимость бизнеса.

Согласно доходному подходу, стоимость актива равна величине генерируемых им приведенных денежных потоков

В случае, когда денежные потоки предприятия неизменны или постоянно растут на фиксированную величину, может быть применен **метод капитализации**, математически эквивалентный дисконтированию бесконечного денежного потока. Поскольку для стабильного предприятия характерно равенство амортизации и капитальных затрат на поддержание, денежный поток такого предприятия примерно равен прибыли, в связи с чем объектом капитализации может быть прибыль.

Период, для которого возможно более или менее точно спрогнозировать денежные потоки компании, всегда ограничен. Как правило, в конце прогнозного периода производится капитализация денежных потоков (расчет терминальной стоимости) на основе допущения об их дальнейшей стабильности, и полученная величина стоимости компании в постпрогнозный период дисконтируется на дату оценки и суммируется с текущими стоимостями потоков прогнозного периода, в результате чего получается стоимость бизнеса.

Затратный подход

В рамках затратного подхода стоимость предприятия складывается из величин рыночной стоимости чистого оборотного капитала и внеоборотных активов, за вычетом долгосрочных обязательств.

Чистый оборотный капитал – это разность между текущими активами и текущими обязательствами компании. Процесс расчета рыночной стоимости обычно сводится к анализу статей и корректировкам величин балансовой стоимости текущих активов и обязательств, с учетом ликвидности и перспектив получения/выплаты денежных средств по ним.

В рамках затратного подхода рыночная стоимость внеоборотных активов (представленных, как правило, основными средствами) – это стоимость их замещения (воспроизводства), с учетом всех видов износа, алгоритм оценки которых выглядит следующим образом:

- При оценке ОС с использованием затратного подхода первоначально рассчитывается стоимость воспроизводства либо замещения (создания такого же либо аналогичного объекта). Для этого обычно анализируются физические и технологические характеристики активов (масса, объем, мощность и т.п.) и соответствующие им удельные показатели стоимости новых объектов (цена на единицу), при необходимости – с учетом дополнительных поправок (на стоимость транспортировки, монтажа и т. д.).
- Далее определяются величины физического, функционального и экономического износа. Величина физического износа обычно определяется либо путем сравнения полного ожидаемого и фактического сроков полезного использования, либо при проведении технической экспертизы. Функциональный износ характеризует потерю полезных свойств вследствие морального устаревания и может быть определен путем сравнения технологических свойств объекта и его современного аналога. Экономический (внешний) износ – это потеря стоимости вследствие влияния внешних факторов (падения цен, ограничения спроса и т.п.). Очень часто корректный расчет внешнего износа можно сделать только при оценке предприятия с помощью доходного подхода.

Прочие внеоборотные активы (финансовые вложения, нематериальные активы и прочее), как правило, оцениваются с применением элементов доходного подхода.

Сравнительный подход

Оценка стоимости бизнеса предприятия с использованием сравнительного подхода осуществляется по следующему алгоритму:

- Поиск фактических цен сделок с отдельными акциями (либо их пакетами) и долговыми ценными бумагами компаний, аналогичных оцениваемой, и определение стоимости их бизнеса на основе этой информации (при отсутствии данных по долговым ценным бумагам стоимость долга, как правило, принимается по балансу).
- Определение основных производственных и финансовых характеристик, по которым целесообразно сравнение оцениваемой компании с аналогами (производственные мощности, объемы выпуска, количество клиентов, выручка, прибыль, балансовая стоимость активов и пр.).
- Вычисление мультипликаторов – отношений стоимости бизнеса компаний-аналогов к величинам их производственных и финансовых характеристик.
- Получение диапазона оценок бизнеса компании исходя из ее характеристик и полученных мультипликаторов по аналогам.
- Анализ полученного диапазона оценок и вывод результата, с учетом исключения нетипичных значений, и т. п.

При оценке отдельных активов в рамках затратного подхода часто используются также элементы сравнительного подхода.

При применении затратного подхода вычисляется стоимость замещения актива, скорректированная на величину совокупного износа

Применение сравнительного подхода возможно лишь при наличии большого количества аналогов

Выбранные подходы и методы оценки

Вопрос о применимости каждого подхода к оценке рыночной стоимости Объекта оценки решался на основе анализа текущих и прогнозируемых условий функционирования бизнеса Компании. В частности, мы приняли во внимание следующие обстоятельства:

- текущие уровни тарифов не соответствуют требуемым инвесторами параметрам доходности на инвестированный капитал, несообразны со стоимостью замещения активов Компании и не позволяют ей возобновлять материально-техническую базу – а следовательно, и продолжать хозяйственную деятельность в долгосрочной перспективе;
- дальнейшее реформирование энергетической отрасли (например, введение долгосрочного рынка мощности) и связанных отраслей (в частности, достижение равнодоходности поставок газа на внутренний и внешний рынки) сохраняет перспективу заметного изменения денежных потоков Компании.

При оценке рыночной стоимости Объекта оценки мы проанализировали целесообразность использования сравнительного подхода (см. Приложения). Однако в результате анализа мы пришли к выводу, что очевидная недооцененность российской энергетики исключает возможность опоры на соответствующие показатели по западным компаниям – потенциальным аналогам. Более того, отсутствие прозрачности, высокая волатильность и большой разброс цен сделок на российском рынке не позволяют с необходимой аргументацией (с точки зрения стандартов оценочной деятельности) сделать выбор «точки» из достаточно широкого диапазона.

Мы также отказались от применения затратного подхода, поскольку большую часть активов Компании составляют старые фонды, полученные от советской системы и характеризующиеся не только значительным физическим, но и экономическим износом, который можно учесть только с помощью «тестирования на обесценение активов» в рамках доходного подхода. Но в этом случае громоздкие расчеты стоимости замещения становятся излишними и только «перегружают» отчет об оценке.

Таким образом, наиболее адекватным подходом для оценки ОАО «ОГК-2» является доходный, поскольку используемые макроэкономические и отраслевые допущения предполагают существенное изменение прогнозируемых денежных потоков, что наиболее точно можно учесть, только в рамках данного подхода.

При этом, согласно требованиям МСО (GN 6, п. 5.10.9) и ФСО, при оценке бизнеса необходимо учитывать размер оцениваемого пакета акций компании, так как он определяет степень контроля владельца над ее деятельностью. В свою очередь, отсутствие или наличие контроля может требовать применения скидок или премий за контроль к результатам, полученным в рамках метода дисконтирования денежных потоков. Так, скидка за отсутствие контроля не применяется в случае, если в прогноз денежных потоков не «закладываются» решения, которые может принять только владелец контрольного пакета.

Оценка проводилась с применением доходного подхода методом дисконтирования денежных потоков

В соответствии с Заданием на оценку, нашей задачей являлось определение рыночной стоимости одной обыкновенной акции для целей выкупа у акционеров, в связи с возможным принятием решения о реорганизации компании. Согласно действующему законодательству (ст. 75 ФЗ «Об акционерных обществах»), такое право возникает у владельцев акций, голосовавших против или воздержавшихся от голосования.

Структуры, аффилированные с ОАО «Газпром», контролируют более 50% акционерного капитала Компании, оставшаяся часть акций распределена между собственниками, каждый из которых распоряжается не более чем 5% акций. Учитывая, что мажоритарные акционеры выступают инициаторами реорганизации, требования о выкупе могут исходить только от собственников миноритарных пакетов.

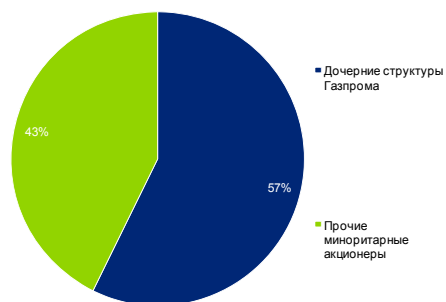
В соответствии с российским законодательством, 5% пакет акций не предоставляет владельцу тех прав, которыми обладают держатели контрольных пакетов, таких как: возможность назначать и менять руководство компании, приобретать и реализовывать ее активы, принимать в свою пользу любые другие стратегические бизнес-решения.

При прогнозировании денежных потоков мы опирались на актуальные на Дату оценки бизнес-планы и стратегию развития Компании. При этом мы не использовали допущения, которые требуют для своей реализации наличия у собственников оцениваемых пакетов прав, принадлежащих мажоритарным акционерам и предполагающих:

- изменение кадровой политики в отношении ключевого персонала, пересмотр сложившихся уровней вознаграждения;
- изменение принятых решений относительно реализации инвестиционной программы;
- оптимизацию структуры и состава операционных затрат;
- приобретение, продажу и реструктуризацию части или всего бизнеса;
- изменение политики в области взаимоотношений с поставщиками/подрядчиками.

Таким образом, полученный нами в рамках доходного подхода итоговый результат корректно отражает рыночную стоимость прав собственности на акцию для акционера, предъявившего требования о выкупе.

Структура акционеров ОАО «ОГК-2»



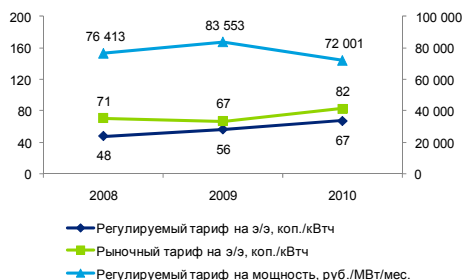
Источник: данные ОГК-2

Динамика отпуска э/э, ТВтч, и т/э в 2007–2010 гг.



Источник: данные ОГК-2

Динамика тарифов на э/э и мощность в 2008–2010 гг.



Источник: данные ОГК-2

Точное описание Объекта оценки

Характеристика Объекта оценки

Объектом оценки является одна обыкновенная акция ОГК-2. Акционерный капитал Компании на Дату оценки составляет 11 872 828 тыс. руб. и разделен на 32 734 568 382 обыкновенные акции номинальной стоимостью 0,36 руб. каждая.

Крупнейшими акционерами общества являются структуры, аффилированные с ОАО «Газпром»: ОАО «Центрэнергохолдинг» – 49,69%, ООО «Инвест-Генерация» – 7,59%.

Акции Компании торгуются на российской фондовой бирже ММВБ – на Дату оценки котировка акции составила 1,79 руб. Компания также участвует в программе глобальных депозитарных расписок, которые размещены на Лондонской фондовой бирже. На Дату оценки котировка депозитарной расписки (эквивалентной 100 акциям) составила 5,79 долл. США. Информация о дивидендных выплатах Компании приведена в таблице.

Объектом оценки является одна обыкновенная акция ОГК-2

Выплата дивидендов Компании

Период	Выплата на 1 акцию, руб.
9 мес. 2005 г.	0,006264
2005 г.	0,011836
6 мес. 2006 г.	0,003539
2006 г.	0,001873
3 мес. 2007 г.	0,001526

Источник: данные ОГК-2

Соответствие тарифов на т/э затратам на производство, руб./Гкал в 2010 г.

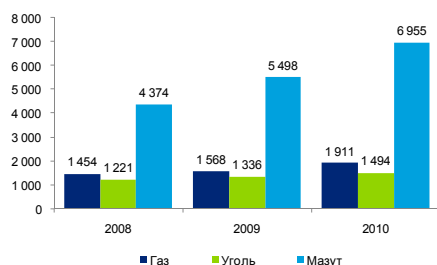
Станция	Затраты	Тариф
Сургутская ГРЭС-1	266	328
Ставропольская ГРЭС	604	622
Троицкая ГРЭС	372	457
Серовская ГРЭС	639	569
Псковская ГРЭС	921	764
Итого	330	384

Источник: данные ОГК-2

Топливный баланс по станциям

Станция	Газ	Уголь	Мазут
Сургутская ГРЭС-1	100%	0%	0%
Ставропольская ГРЭС	97%	0%	3%
Троицкая ГРЭС	0%	98%	2%
Серовская ГРЭС	33%	67%	0%
Псковская ГРЭС	100%	0%	0%
Итого	71%	27%	1%

Источник: данные ОГК-2

Динамика цен на топливо в 2008–2010 гг., руб./т у. т.

Источник: данные ОГК-2

Имущественные права на Объект оценки

Право собственности на Объект оценки.

Сведения об обременениях, связанных с Объектом оценки

Собственность обременений не имеет. Отсутствие обременений рассматривалось Оценщиком как условие, установленное договором.

Основные производственные показатели

ОГК-2 – оптовая генерирующая компания, в состав которой входят пять ГРЭС (Псковская, Серовская, Ставропольская, Троицкая, Сургутская) с общей установленной электрической мощностью около 8,7 ГВт. По данным Компании, средний возраст ее производственных мощностей составляет 35 лет.

По итогам 2010 г. полезный отпуск электроэнергии почти не изменился, по сравнению с 2009 г. и составил 45 млрд кВтч, более половины его обеспечила Сургутская ГРЭС-1. В среднем мощности Компании загружены на 62%.

Отпуск тепловой энергии в 2010 г. также не претерпел значительных изменений, сохранившись на уровне в 2,4 млн Гкал.

Темпы роста регулируемых и рыночных тарифов на электроэнергию в целом соответствуют темпам роста цен на топливо (газ и уголь). За последние три года среднегодовые темпы роста тарифов на теплоэнергию по станциям, входящим в состав ОГК-2, составили 17%, и по всем станциям, кроме Серовской и Псковской ГРЭС, данный тариф находится на экономически обоснованном уровне.

По итогам 2010 г. выручка Компании составила 52 424 млн руб. и увеличилась на треть по сравнению с 2009 г., за счет роста тарифов на электроэнергию. Более двух третей всех доходов были получены на свободном секторе оптового рынка. Выручка от реализации электроэнергии и мощности составила 98,2% от общих доходов.

В состав Компании входят пять крупных оптовых ГРЭС общей мощностью более 8,7 ГВт

Станции Компании работают преимущественно на газе

Агрегированный бухгалтерский баланс, млн руб.

Показатель	2008	2009	2010
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы	14 485	14 902	15 559
Оборотные активы	31 093	34 053	31 440
Итого, активы	45 578	48 955	46 999
ПАССИВЫ			
Капитал и резервы	33 271	34 980	38 165
Долгосрочные обязательства	5 792	484	5 474
Краткосрочные обязательства	6 515	13 491	3 359
Итого, пассивы	45 578	48 956	46 998

Источник: анализ Исполнителя

Основные финансовые показатели

Показатель	2008	2009	2010
Ликвидность			
текущая	2,69	4,25	5,28
срочная	2,01	3,62	4,53
абсолютная	0,81	1,28	1,70
Показатели финансовой устойчивости			
Соотношение заемного и собственного капитала	0,23	0,27	0,13
Обеспечение внеоборотных активов собственным капиталом	2,30	2,35	2,45
Рентабельность			
продаж	2,0%	11,4%	12,6%
чистая	(3,4)%	4,2%	6,1%

Источник: анализ Исполнителя

Две трети всех затрат ОГК-2 составляют топливные затраты. Данное соотношение абсолютно типично для генерирующих компаний. Основным топливом является газ, доля которого в топливном балансе составляет 71%. Четверть всего израсходованного газа является лимитным. Уголь (с общей долей в 27%) используется только на Троицкой и Серовской ГРЭС.

Инвестиционная программа

Компания реализует активную инвестиционную программу, планируя ввести к концу 2017 г. 1,5 ГВт новых мощностей. В 2010 г. объем инвестиций вырос более чем в 3 раза, по сравнению с 2009 г., при этом доля капитальных вложений, направленных на создание новых мощностей Компании, увеличилась с 14 до 56%. Планы по вводу новых мощностей по программе ДПМ (договоры о поставке мощности) представлены в таблице ниже.

Планируемый ввод новых мощностей, МВт

Станция	Мощность	Год ввода
Ставропольская ГРЭС	420	2017
Троицкая ГРЭС	660	2015
Серовская ГРЭС	420	2015
Итого	1 500	

Источник: данные ОГК-2

Краткий анализ финансовых показателей

Оборотные активы составляют две трети всех активов, что нетипично для генерирующей компании. Такая структура является следствием проведения Компанией амбициозной инвестиционной программы и авансирования уже начатых строек (на авансы приходится 43% всех активов).

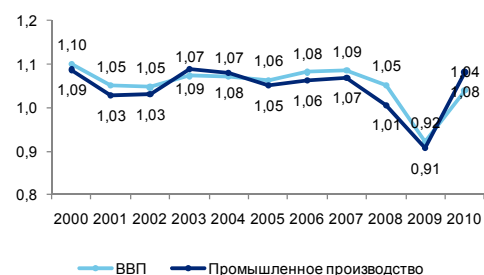
В 2010 г. рентабельность чистой прибыли составила 6,1%. Чистая прибыль составила 3,2 млрд руб. и выросла на 87%, по сравнению с 2009 г., в основном из-за снижения долговой нагрузки.

Чрезмерно высокие показатели ликвидности объясняются значительным количеством денежных средств и ликвидных вложений (12% всех активов).

Менеджмент планирует ввести около 1,5 ГВт новых мощностей по программе ДПМ

Обзор рынка Объекта оценки

Динамика реального ВВП и промпроизводства



Источники: Росстат

Динамика ценовых индексов



Источник: Росстат

Макроэкономическая ситуация в России к началу 2011 г.

Экономический рост

Согласно официальной статистике, в 2010 г. в российской экономике наметилась тенденция к постепенному росту экономики, после наблюдавшегося по итогам 2009 г. значительного падения ключевых макропоказателей: ВВП (-7,9%), промышленного производства (-10,8%), оборота розничной торговли (-4,9%).

Так, по данным МЭР, темпы роста реального ВВП в 2010 г. составили 4%, рост промышленного производства – 8,2%. Переход макропоказателей в «зеленую зону» стал следствием эффекта «низкой базы» и постепенного возвращения отложенного спроса в ряд секторов обрабатывающей промышленности (+11,8% за год), в первую очередь – в автомобилестроение, где госпрограмма стимулирования вызвала двукратный рост продаж машин за год.

Инфляция

Показатели инфляции оставались во главе угла для ключевых экономических ведомств страны. При этом использовалась уже апробированная и пока не доказавшая свою эффективность политика инфляционного таргетирования ЦБ РФ, стремящегося снизить стоимость импортных товаров путем укрепления рубля (обратной стороной таких действий является серьезное падение конкурентоспособности отечественных производителей и снижение доходной части бюджета).

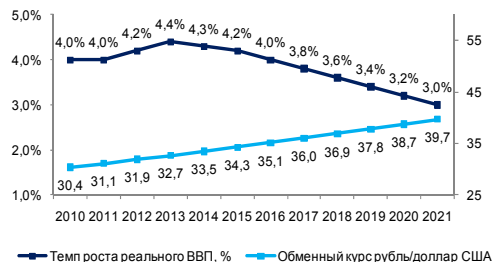
В итоге индекс потребительских цен сохранился на уровне 2009 г. (8,8%), а индекс цен промышленных производителей вырос на 3% и составил 16,6%. Очевидно, что заслуги Центрального банка в сохранении ИПЦ нет – показатель, по сути, обусловлен слабым ростом спроса (реальные располагаемые доходы в плюсе на 3,3%, а реальная зарплата – на 1,3%). В свою очередь, рост показателя ИЦП представляет собой классический пример «инфляции издержек», спровоцированной преимущественно положительной динамикой тарифов естественных монополий.

По итогам 2010 г. наблюдался плавный рост экономики РФ, обусловленный в первую очередь эффектом «низкой базы»

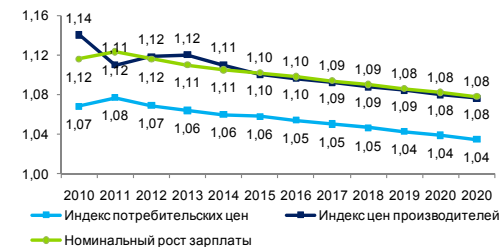
На фоне слабого роста внутреннего спроса в стране преобладала «инфляция издержек», спровоцированная положительной динамикой тарифов естественных монополий

Динамика рубля и чистый вывоз капитала

Источник: ЦБ РФ

Прогноз реальных темпов роста ВВП и курса руб./долл. США

Источник: EIU, анализ Исполнителя

Соотношение индексов цен

Источник: EIU, анализ Исполнителя

Обменный курс

В течение года курс рубля колебался в диапазоне 29,31–31,78 и по итогам составил 30,4769 руб./долл. США. При этом тенденция к укреплению курса рубля, усиленная благоприятной конъюнктурой для ключевых экспортных товаров начиная с середины года, изменилась под влиянием динамики мировых финансовых рынков (поочередные «игры» на понижение доллара США и евро – так называемые «валютные войны») и вывоза капитала из страны (чистый вывоз, по данным за год, достиг почти 40 млрд долл. США).

Прогнозы

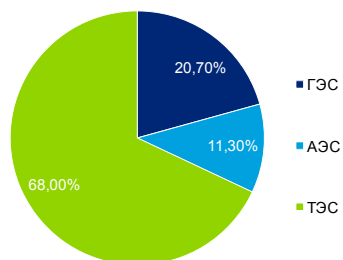
Мы проанализировали прогнозы ведущих макроэкономических ведомств и институтов и в результате выбрали данные независимого агентства EIU (за декабрь 2010 г.). Учитывая, что агентство дает прогноз на 5 лет, для получения прогнозных показателей до 2020 г. нами был сделан ряд дополнительных расчетов (после 2015 г.) и корректировок:

- курс руб./долл. США:** в среднесрочной перспективе мы учли вероятность плавной девальвации национальной валюты, так как, несмотря на текущий уровень сырьевых цен и прогнозы по их росту, поступающие в Россию «сырьевые» средства будут направляться на госрасходы (особенно в ближайший выборный период), на компенсацию бюджетного дефицита (включая пенсионный фонд), а также снижения налоговых поступлений в бюджет отечественных производителей (в первую очередь, обрабатывающей промышленности). Однако, учитывая усилия по недопущению социального взрыва до 2012 г., эффект от обесценения может быть ощутим не ранее 2012–2013 гг., и сама девальвация будет носить, скорее, управляемый (плавный) характер. Для определения темпов ослабления рубля мы применили концепцию паритета покупательной способности, соотнеся средние значения дефляторов России и США за 2013–2021 гг. Согласно нашим расчетам, ежегодные темпы ослабления рубля не должны превысить 2,5%;
- инфляция:** с 2016 г. показатель ИПЦ линейно сглаживается к долгосрочному ориентиру, указанному МЭР (3,5%) в «Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года». ИЦП и индекс роста номинальной зарплаты будут изменяться в соответствии с динамикой ИПЦ.

Несмотря на благоприятную рыночную конъюнктуру, значительный вывоз капитала из страны привел к небольшому ослаблению рубля к концу 2010 г.

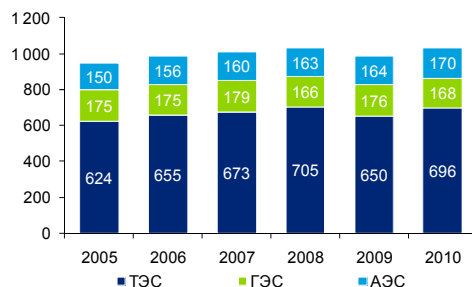
Основа прогнозов – данные независимого агентства EIU, с учетом наших корректировок курса рубля

Структура общей установленной мощности электростанций в РФ, 2010 г.



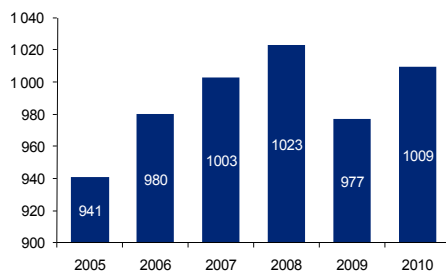
Источник: СО ЦДУ

Производство э/э в РФ, млрд кВтч



Источник: Росстат, расчеты Исполнителя

Потребление э/э в РФ, млрд кВтч



Источник: Росстат

Краткий обзор отрасли

Текущая ситуация и ключевые отраслевые игроки

В настоящее время энергетическая отрасль находится в завершающей фазе реформирования, целью которого является повышение эффективности энергопредприятий и привлечение в отрасль частных инвестиций.

В результате реорганизации в июле 2008 г. ОАО «РАО «ЕЭС России», которое было отраслевым монополистом, все предприятия были поделены в соответствии с видами деятельности на: потенциально-конкурентные и естественно-монопольные. При этом генерация и сбыт были отнесены к конкурентной деятельности, а транспортировка – к монополевой.

По состоянию на конец 2010 г. общая установленная мощность станций составила 215 ГВт, при этом более двух третей приходится на тепловую генерацию, сосредоточенную в шести ОГК и четырнадцати ТГК. Атомную энергетику полностью контролирует госконцерн «Росэнергоатом», а основную долю гидрогенерации – подконтрольная государству компания ОАО «РусГидро».

Выработка электроэнергии осуществляется также четырьмя независимыми интегрированными компаниями, контролирующими всю цепочку от ее производства до сбыта в регионах присутствия (ОАО «Иркутскэнерго», ОАО «Новосибирскэнерго», ОАО «Башкирэнерго», ОАО «Татэнерго»), и рядом крупных промышленных предприятий, использующих энергопотребности преимущественно для покрытия собственных нужд.

Производство и потребление энергии

Электроэнергия

По итогам 2010 г. объем выработки электроэнергии почти достиг докризисного уровня (2008 г.) – годовая загрузка станций составила 4711 час. Большую часть энергии выработали тепловые станции.

После значительного (более 5%) падения потребления в 2009 г., вызванного 8%-ным снижением промпроизводства (доля промышленности в общем объеме потребления электроэнергии в РФ превышает 50%), в 2010 г. спрос на электроэнергию продемонстрировал рост в 3,2% (эффект «низкой базы»), немного не дотянув до докризисного уровня. В дальнейшем ожидается более плавный рост энергопотребления – стабилизация промпроизводства будет в значительной степени обусловлена повышением энергоэффективности крупных производителей.

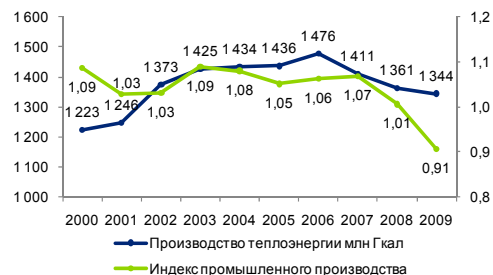
Реформирование отрасли привело к разделению предприятий по видам деятельности на: естественно-монопольные и конкурентные

Генерация энергии разделена между:

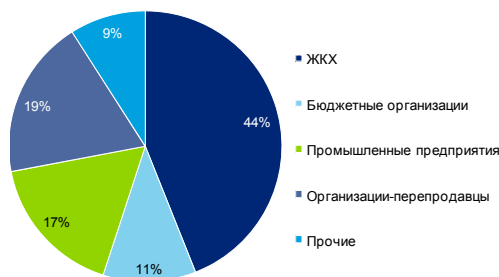
- 6 ОГК
- 14 ТГК
- «Росэнергоатом»
- «РусГидро»
- 4 интегрированными энергокомпаниями

Более двух третей всей выработанной в стране электроэнергии приходится на ТЭС

Электропотребление в 2010 г. приблизилось к докризисному уровню

Производство т/э, млн Гкал и индекс промпроизводства в РФ

Источник: Росстат, анализ Исполнителя

Структура потребления т/э в РФ в 2009 г.

Источник: Росстат

Тепловая энергия

В связи со сложившейся структурой потребителей тепла (около половины приходится на предприятия ЖКХ), температурный фактор и уровень сетевых потерь оказывают намного большее влияние на уровень производства теплоэнергии (по сравнению с электроэнергией), чем динамика промышленного производства и иные показатели экономики РФ.

Так, в 2009 г., даже на фоне значительного падения российской экономики, производство теплоэнергии сократилось только на 4% — что было вызвано аномально холодной зимой в большинстве регионов и ростом сетевых потерь (ввиду крайней изношенности теплосетей).

Принятие государством нормативов, стимулирующих теплопосбережение (Федеральный закон от 23 ноября 2009 г. №261 Ф-З «Об энергосбережении и повышении энергетической эффективности») и предусматривающих, в частности, установку счетчиков для населения и нормативов по энергоснабжению для прочих потребителей, может оказать дополнительное давление на объемы производства теплоэнергии.

Ценообразование на услуги генерации**Электроэнергия**

Тарифы на генерацию являются двухставочными и формируются исходя из стоимости 1 кВтч энергии (компенсация топливных затрат) и стоимости 1 кВт электрической мощности (компенсация условно-постоянных затрат).

Тарифы на генерацию разделяются на регулируемые (утверждаются ФСТ по принципу «Затраты плюс») и свободные (устанавливаются сторонами в ходе заключения свободных двусторонних договоров (СДД) и результатов торгов на рынке «на сутки вперед»). Начиная с 2011 г. по регулируемым тарифам на э/э реализуются только объемы электроэнергии, предоставляемые населению.

Ценообразование в секторе оптовой торговли э/э строится по маржинальному принципу: определяющим фактором является максимальное ценовое предложение замыкающей электростанции, объемы производства которой востребованы рынком.

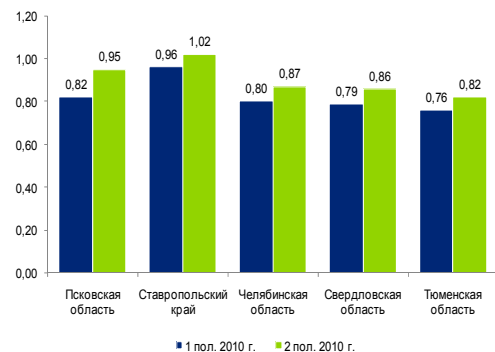
В значительной степени динамику оптовых цен (наряду с сезонными факторами, такими как вывод оборудования и погодные условия) обуславливает изменение цен на топливо: преимущественно газа для Первой ценовой зоны и угля — для Второй. Вместе с тем, регулятор оставляет за собой право применять корректирующие коэффициенты к рыночной цене, во избежание перекосов.

Объемы потребления теплоэнергии менее подвержены циклическим колебаниям

В перспективе инициативы государства могут привести к снижению полезного отпуска т/э ТЭС

Начиная с 2011 г. регулируемые тарифы заменены на свободные, устанавливаемые в рамках СДД или торгов «на сутки вперед» (за исключением объемов реализации для населения)

Ключевой фактор, влияющий на оптовые цены, — динамика топливных затрат

Средневзвешенные тарифы на э/э на РСВ, руб./кВтч

Источник: НП «Совет рынка»

Тарифы КОМ на 2011 г., тыс. руб./МВт в мес.

Зона	Тариф
Первая ценовая зона (кроме Центра и Урала)	18,1
Центр и Урал	123,0
Вторая ценовая зона	126,4

Источник: данные СО ЦДУ

В 2010 г. рынок мощности претерпел значительные изменения – впервые прошли КОМы по правилам долгосрочного рынка мощности (ДРМ). По результатам отбора свободный рынок не сформировался – около 75% генерации так или иначе регулируются государством: более половины (54%) – с ценовым ограничением (price cap), остальные – считаются «вынужденными» генераторами и «самыми дорогими».

Результаты торгов свидетельствуют о тщетности надежд генераторов на создание справедливого/свободного рынка – фактически текущие правила рынка мощности направлены на сохранение всех существующих в настоящее время энерго мощностей (пусть и в статусе «вынужденного/системного» генератора).

Более того, учитывая жесткую политику регулятора по ограничению размера платы (в том числе, в «нерегулируемых» ЗСП), а также рост платы по ДРМ-проектам, ожидающимся к вводу в ближайшее время, значительной компенсации по существующим активам не ожидается – под «эгидой» обеспечения надежности энергоснабжения генераторы, скорее всего, смогут включить только существующие затраты в тариф (без учета реальных инвестиций в капитал).

Тепловая энергия

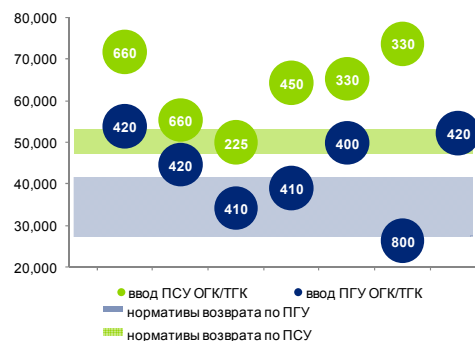
Тарифы на отпуск тепла являются полностью регулируемыми – ежегодно устанавливаются по методу «Затраты плюс» для каждой ОГК и ТГК в разрезе основных групп потребителей (промышленность, ЖКХ, прочие) и видов теплоэнергии (пар, ГВС). Очевидная недальновидность данного метода регулирования привела к падению качества услуг, отсутствию интереса инвесторов к отрасли и катастрофическому износу активов.

Для решения указанных проблем государство рассматривает вопрос о необходимости изменения методики регулирования с целью привлечения частных инвестиций в отрасль. В качестве возможных альтернатив рассматривается вариант регулирования по «методу экономически обоснованной доходности на инвестированный капитал» (RAB), ранее хорошо зарекомендовавший себя при регулировании электросетевого комплекса.

Во избежание ценовых перекосов свободные цены могут быть скорректированы регулятором

В настоящее время рассматривается необходимость замены существующего метода регулирования тепловых тарифов на более прогрессивный (метод RAB), зарекомендовавший себя в электросетевом бизнесе

Затраты на ввод vs нормативы возврата, руб./кВт



Источник: данные генерирующих компаний, анализ Исполнителя

Инвестиции в генерирующие мощности

К настоящему времени в результате существенного сокращения амбициозных инвестпрограмм, вызванных нереальными ожиданиями роста спроса, всеми участниками рынка в период до 2020 г. планируется ввести более 45 ГВт установленной мощности, большая часть которой будет введена в строй до 2015 г. При этом более половины новых мощностей (25,6 ГВт с учетом выводов) вводится в рамках договоров о поставке мощности (ДПМ).

Затягивание вопроса о возврате инвестиций по ДПМ-проектам, поставившее под угрозу инвестиционную привлекательность отрасли, завершилось принятием Постановления Правительства РФ № 238 от 13 апреля 2010 г.

Однако это постановление, регламентируя возврат капитальных и эксплуатационных затрат генераторам, позволяет последним компенсировать только нормативный уровень затрат, который существенно ниже реальных смет на строительство. Все это, на фоне несбалансированности (в первую очередь, с точки зрения географии) инвестпрограмм ряда ОГК/ТГК, ставит вопросы об экономической окупаемости новых блоков.

Окупаемость инвестиционных проектов в тепловой генерации в первую очередь будет определяться «умением строить» – по действующим правилам, окупятся только «нормативные» затраты, устанавливаемые регулятором

Отраслевые допущения

Прогноз загрузки станций и оптовых цен

При прогнозировании загрузки станций и оптовых цен мы использовали специализированный инструментарий – «Модель оптового рынка электроэнергии», разработанную компанией ЗАО «Делойт и Туш СНГ» («Модель рынка»). Ниже приводится краткое описание ее характеристик и применяемых алгоритмов расчета.

Краткое описание используемого инструментария

Назначение Модели, первый вариант которой был разработан в 2006 г. для оценки дочерних компаний ОАО «РАО ЕЭС России», – прогнозирование ключевых параметров оптового рынка электроэнергии в России (загрузка станций, цены). Данный инструментарий позволяет учесть наиболее значимые факторы ценообразования: изменение спроса на э/э, динамику корзины топливных затрат (цены на газ/уголь/мазут и изменение топливной эффективности ТЭС), влияние вводов/выводов блоков и расшивания «узких» мест.

С момента создания Модель постоянно актуализировалась и имеет следующий функционал:

- прогнозирование спроса на электроэнергию в разрезе отдельных категорий потребителей, отраслей промышленности и зон свободного перетока (см. Приложения к Отчету);
- моделирование величин располагаемой мощности, постоянных и переменных затрат индивидуально для каждой электростанции России;
- расчет прогнозного энергобаланса, определение «замыкающих» станций по каждой зоне свободного перетока и в итоге – расчет будущих цен и уровней загрузки станций.

Принципы построения Модели:

- системность – учет каждого генератора, включенного в ЕЭС, независимо от отраслевой и ведомственной принадлежности;
- последовательность – управление на уровне входящих макрофакторов (численность населения, рост ВВП, деловая активность) и технических факторов (топливная эффективность, мощность и стоимость оборудования).

Прогнозирование загрузки и оптовых цен выполнен с использованием «Модели энергорынка «Делойта»

Основные преимущества Модели:

- невозможность «вырвать из контекста» отраслевого развития отдельного участника рынка
- невозможность ангажированно управлять эффективностью отдельных станций

Алгоритм работы Модели рынка

В основе Модели рынка лежат следующие принципы расчета:

- Зональное распределение – вся страна разбита на 27 зон условно-свободного перетока (ЗСП), внутри каждой ЗСП – ситуация «медной» доски.
- Внутри каждой зоны с шагом в 1 год моделируется рациональное (основанное только на экономике станции) поведение участников рынка – ангажированные решения регулятора не учитываются. Станция подает заявки исходя из цены на топливо и топливной эффективности.
- Цена в зоне определяется по маржинальному принципу – определяющим фактором является ценовое предложение последней по топливной эффективности станции, покрывающей потребности в ЗСП. При этом ГЭС, АЭС и ТЭС (последние в теплофикационном режиме) подают только ценопринимающие заявки.
- Предложение станции характеризует только техническую возможность оборудования, которая «упирается» во внешние (располагаемая мощность) или внутренние (рабочая мощность) ограничения. В текущей схеме моделирования максимальный объем выработки, который станция может теоретически произвести и подать на рынок, определен как «соотношение рабочей и установленной мощности».

При этом мы приняли допущение о том, что маржа замыкающей станции равна нулю – при прочих равных условиях станция, скорее всего, будет стремиться к покрытию затрат, подавая заявку с минимальной маржой и нивелируя тем самым риск непопадания в рынок (при наличии существенной маржи станция может проиграть конкурентам, не попасть в рынок и не покрыть свои постоянные затраты).

В Модели рынка учтены все фундаментальные правила торговли э/э

Прогнозная загрузка станций (отпуск э/э с шин), млн кВтч

Показатель	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Сургутская ГРЭС-1	23 335	22 132	22 132	22 132	22 132	22 132	22 132	22 132	22 132	22 132
теплофикация	804	804	804	804	804	804	804	804	804	804
конденсация	22 531	21 328	21 328	21 328	21 328	21 328	21 328	21 328	21 328	21 328
Ставропольская ГРЭС	9 959	14 966	11 353	9 434	11 401	11 309	12 923	14 608	16 290	17 991
теплофикация	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
конденсация	9 939	14 946	11 333	9 415	11 381	11 289	12 904	14 589	16 271	17 972
Троицкая ГРЭС	7 468	11 264	10 799	10 334	13 679	13 679	13 679	12 158	10 637	9 116
теплофикация	428	428	428	428	428	428	428	428	428	428
конденсация	7 040	10 836	10 371	9 906	13 251	13 251	13 251	11 730	10 209	8 688
Серовская ГРЭС	2 907	3 535	3 535	3 535	2 961	2 961	2 961	2 961	2 919	2 919
теплофикация	42	42	42	42	42	42	42	42	0	0
конденсация	2 865	3 492	3 492	3 492	2 919	2 919	2 919	2 919	2 919	2 919
Псковская ГРЭС	1 682	61	61	61	61	61	61	61	61	61
теплофикация	61	61	61	61	61	61	61	61	61	61
конденсация	1 622	0	0	0	0	0	0	0	0	0

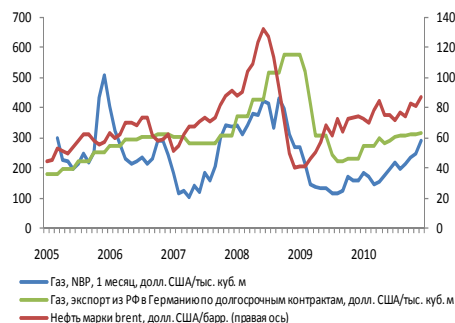
Источник: расчеты Исполнителя

Прогнозные цены на электроэнергию (ОРЭМ), руб./кВтч

Станция	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Сургутская ГРЭС-1	0,59	0,68	0,73	0,78	0,83	0,89	0,94	1,07	1,21	1,35
Ставропольская ГРЭС	1,02	1,18	1,39	1,59	1,80	2,01	2,22	2,41	2,62	2,82
Троицкая ГРЭС	1,07	1,10	1,24	1,31	1,34	1,20	1,30	1,46	1,62	1,83
Серовская ГРЭС	1,07	1,10	1,24	1,31	1,34	1,20	1,30	1,46	1,62	1,83
Псковская ГРЭС	1,01	1,00	0,97	1,09	1,21	1,32	1,44	1,58	1,72	1,86

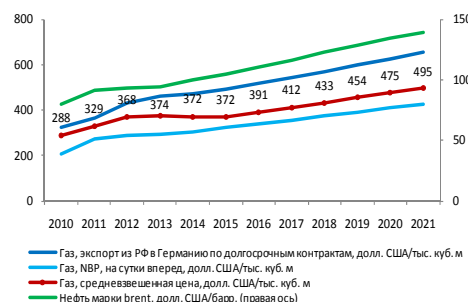
Источник: расчеты Исполнителя

Историческая динамика цен на энергоносители



Источник: EIA, анализ Исполнителя

Прогноз цен на энергоносители



Источник: анализ Исполнителя

Зависимость реальных цен на нефть и газ (долгосрочные контракты DAF Германия)

Цена газа (долл. США/куб. м) =
= 4,37 x цена нефти Brent
(долл. США/барр.), с лагом 6 мес.

Зависимость реальных цен на нефть и газ (спотовый рынок Великобритании)

Цена газа (долл. США/куб. м) =
= 3,24 x цена нефти Brent
(долл. США/барр.), с лагом 3 мес.

Прогноз цен на топливо

Прогноз цен на природный газ

Прогноз цен на природный газ в РФ построен исходя из принципа обеспечения равной доходности поставок газа на внешний и внутренний рынки (Восточной и Западной Европы). Первоначальные планы Правительства РФ по достижению равной доходности к 2014 г. могут быть значительно отсрочены, чтобы не допустить социального взрыва (особенно с учетом выборов в ближайшей перспективе). Анализ текущих темпов роста показывает, что шока можно избежать при уравнивании экспортных и внутренних цен к 2016–2017 гг.

На протяжении длительного периода существовала достаточно прочная зависимость между экспортными ценами на природный газ и на нефть марки Brent. Однако спекулятивный рост нефтяных цен в 2008–2010 гг. на фоне увеличения конкурентного предложения газа и снижения спроса на него привел к необходимости пересмотра существующих формул экспортных поставок природного газа, привязанных к ценам на нефть (нефтепродукты).

Дополнительным катализатором снижения зависимости нефтяных и газовых цен в будущем является ожидаемый рост производственных мощностей в 2012–2015 гг. (более чем на 20%).

По прогнозам участников рынка, наиболее вероятным механизмом формирования газовых цен будет включение в долгосрочные договоры «привязки» к спотовому рынку (с долей до 50%), которая может быть достигнута не ранее 2015–2017 гг.

Несмотря на существенные темпы либерализации газового рынка и значительный рост спотовых торгов на европейских биржах, качественной аппроксимацией будущего спотового рынка в континентальной части Европы (исторический рынок «Газпрома»), с точки зрения требуемого уровня ликвидности, может служить только торговая площадка National Balancing Point (Великобритания).

Ключевым фактором при построении модели экспортозамещения является удаленность центров от точек добычи и экспорта газа. Соответственно, мы поделили территорию РФ на несколько ценовых зон и рассмотрели две экспортные логистические цепочки до Германии (ключевая страна – реципиент российского газа):

- Беларусь – Польша (1255 км);

Цена на газ рассчитана исходя из принципа экспортозамещения

В будущем ожидается ослабление зависимости между нефтяными и газовыми ценами

Ключевой фактор ценообразования – удаленность центров от точек добычи и экспорта газа

Расстояния по поставкам газа на экспорт

Ценовой пояс	Дистанция прокачки (DAF Германия), км
I–III	5 000
IV–V	4 000
VI–VII	3 200
VIII–IX	2 500
X–XI	1 800
от Германии до границы с РФ	1 500

Источник: Правительство РФ, расчеты Исполнителя

Прогноз средневзвешенных тарифов на транспортировку, долл. США/тыс. куб. м на 100 км

Источник: анализ Исполнителя

Исходные данные для расчета средневзвешенного тарифа на транспортировку газа в Германию

Страна	Тариф в 2004 г., долл. США/ 1000 куб. м на 100 км	Длина газопроводов, км
Чехия	2,9	400
Польша	2,7	680
Словакия	2,6	400
Беларусь	0,5	575
Украина	2,3	1160

Источник: данные Секретариата Энергетической хартии, анализ Исполнителя

- Украина – Словакия – Чехия (1960 км).

При расчете среднего тарифа на транспортировку газа до Германии мы взвесили транспортные тарифы вышеперечисленных стран, в соответствии с исторической структурой продаж по направлениям: через территории Беларуси – Польши – 53%, через Украину – Словакию – Чехию – 47%. В расчетах мы использовали транспортные тарифы для вышеуказанных стран по материалам Секретариата Энергетической хартии (Energy Charter Secretariat) за 2006 г., с учетом изменения в соответствии с темпами инфляции.

Для анализа объемов поставок газа в Германию по направлениям мы использовали данные ОАО «Газпром» по продажам газа в разрезе стран за 2009 г., а также данные ОАО «Белтрансгаз» по объемам транзита газа через территорию Беларуси за 2009 г.

При этом необходимо отметить, что тарифы на транспортировку газа через Беларусь и Украину занижены, в результате того, что ОАО «Газпром» имеет в этих странах газопроводные активы в доверительном управлении. Учитывая это обстоятельство, мы сделали предположение о переходе цен в Беларуси и Украине к «справедливому» транспортному тарифу, сопоставимому с показателями стран Восточной Европы (Чехия, Польша, Словакия), к 2015 г.

Тариф на транспортировку газа по территории РФ на 2010 г. рассчитан в соответствии с Приказом ФСТ от 18 декабря 2009 г. № 441-э/3 «Об утверждении тарифов на услуги по транспортировке газа по магистральным газопроводам ОАО «Газпром», входящим в Единую систему газоснабжения, для независимых организаций» и составляет 1,9 долл. США/тыс. куб. м на 100 км. В дальнейшем мы также исходили из допущения о выходе транспортного тарифа в РФ на «справедливый» уровень к 2015 г., который составит 3,5 долл. США/тыс. куб. м на 100 км.

Прогноз цен на уголь

Прогноз цен на уголь строился исходя из допущения о выравнивании с ценой на газ к 2020 г., в пересчете на 1 тонну условного топлива. При этом мы приняли во внимание поправочный коэффициент, равный двум (ценовой паритет «газ & уголь» в Европе) и учитывающий разницу в эксплуатационных затратах газовых и угольных станций.

Мы рассмотрели две экспортные цепочки газа до Германии:

- Беларусь – Польша
- Украина – Словакия – Чехия

Учитывая необоснованно низкие тарифы на транспортировку через Беларусь и Украину, мы сделали предположение о переходе к «справедливому» тарифу к 2015 г.

Прогноз цен на уголь предполагает их выравнивание с ценой на газ в пересчете на стоимость 1 т у. т. к 2020 г.

Прогноз цен на топливо, руб./т у. т.

Показатель	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Газ										
Сургутская ГРЭС-1	1 773	2 039	2 200	2 360	2 521	2 682	2 842	3 233	3 643	4 061
Ставропольская ГРЭС	3 066	3 526	4 149	4 771	5 394	6 017	6 639	7 223	7 827	8 441
Серовская ГРЭС	2 505	2 881	3 110	3 340	3 570	3 799	4 029	4 480	4 951	5 430
Псковская ГРЭС	2 839	3 265	3 418	3 570	3 723	3 876	4 029	4 480	4 951	5 430
Уголь										
Троицкая ГРЭС	1 539	1 669	1 800	1 931	2 062	2 192	2 323	2 454	2 584	2 715
Серовская ГРЭС	1 920	2 069	2 218	2 368	2 517	2 666	2 815	2 964	3 113	3 263

Источник: расчеты Исполнителя

Описание процесса оценки Объекта оценки

Общие предположения и допущения

В настоящем разделе приведено описание допущений, использованных нам при прогнозировании ключевых операционных показателей Компании. В ходе проведения оценки с использованием метода дисконтирования денежных потоков мы рассчитали денежный поток на инвестированный капитал. Прогнозы охватывают период с 01 января 2011 г. по конец 2020 г. Шаг модели составляет 12 мес.

Прогноз денежных потоков выражен в рублях. Для целей дисконтирования денежные потоки были переведены в доллары США путем конвертации соответствующих показателей с использованием прогнозного среднегодового обменного курса. При этом мы использовали долларовую ставку дисконтирования, расчет которой приведен в Приложениях к Отчету.

В рамках прогнозирования мы основывались на следующих источниках информации:

- загрузка станций и оптовые цены определены с помощью Модели рынка;
- прогноз макроиндексов и цен на топливо построен на основе наших аналитических работ;
- данные по постоянным затратам были взяты из бизнес-планов станций на 2011 г.

Ответственность за достоверность прогнозов, предоставленных менеджментом, включая исходные допущения, на которых они были основаны, несет руководство Компании. В случае недостаточно обоснованных существенных отклонений прогнозов руководства от среднеотраслевых или исторических показателей мы вносили в них соответствующие корректировки. Полный перечень информации, на которой основывались наши расчеты, приведен в Приложениях к настоящему Отчету.

Ключевые параметры доходного подхода

Показатель	Характеристика
Период прогнозирования	01.01.2011 – 31.12.2020
Денежные потоки	Номинальные
Ставка дисконтирования	9,18%

Источник: анализ Исполнителя

В рамках доходного подхода мы подготовили прогноз операционных показателей Компании до 2020 г.

Прогноз денежных потоков

Прогнозирование выручки

Выручка прогнозировалась отдельно по следующим видам деятельности:

- продажа электроэнергии и мощности;
- продажа теплоэнергии;
- прочая деятельность.

Выручка от реализации электроэнергии и мощности

Выручка определялась как произведение двухставочного тарифа и соответствующих объемов отпуска электроэнергии и мощности, рассчитанных отдельно для каждой станции. При прогнозировании объемов реализации энергии и мощности и соответствующих тарифов на 2011 г. мы основывались на данных бизнес-плана Компании.

Далее цены на энергию и объемы выработки определялись в рамках Модели рынка в соответствии с принципами, изложенными в разделе «Отраслевые допущения», тариф на существующую мощность индексировался от значения 2011 г., в соответствии с динамикой средневзвешенного индекса роста постоянных затрат Компании. При расчете платы за мощность по новым вводам в рамках ДПМ мы руководствовались правилами, утвержденными Постановлением Правительства РФ № 238 от 13 апреля 2010 г., которые подробно описаны в Приложениях к Отчету.

При прогнозировании выручки мы учитывали, что до 2015 г. энергия и мощность будут поставаться на оптовый рынок как по свободным, так и по регулируемым ценам (в соответствии с долей населения в общей структуре электропотребления).

При прогнозировании регулируемых тарифов мы предполагали, что в последующие годы тарифы на энергию будут изменяться в соответствии с индексом цен на потребляемое станцией топливо, а тарифы на мощность – со средневзвешенным индексом роста постоянных затрат Компании. Прогноз выручки для всех станций приведен в Приложениях к Отчету.

Выручка от реализации тепловой энергии

Выручка от продажи теплоэнергии рассчитывалась на основе тарифов и объема отпуска тепла по каждой станции. В прогнозном периоде мы приняли объем отпуска тепла на уровне 2011 г. Тариф, в свою очередь, рассчитан на основе фактического тарифа на 2011 г., с уче-

Прогноз загрузок и цен на энергию в свободном секторе – функция из Модели рынка, тариф на мощность – допущение о трансляции всех постоянных затрат станций (без какой-либо отдачи на капитал)

Объемы регулируемых договоров на э/э и мощность приняты равными доле потребления населения в РФ

Отпуск тепла постоянен на всем горизонте прогнозирования и соответствует данным бизнес-плана на 2011 г.

том роста в 2012–2013 гг. на 11 и 10% соответственно (согласно прогнозам МЭР). В дальнейшем тариф на теплоэнергию должен изменяться по композитному индексу, учитывающему динамику топливной составляющей и индекса потребительских цен (в соответствии со структурой затрат в бизнес-плане на 2011 г.).

Выручка от прочей деятельности

Прогнозирование выручки от прочей деятельности основывалось на данных бизнес-плана на 2011 г. При этом мы предположили, что в прогнозном периоде она будет расти на уровне потребительской инфляции в РФ.

Прогноз тарифов на тепло построен по принципу «Затраты плюс»

Прогнозирование расходов

Прогнозирование затрат осуществлялось по следующим группам: условно-переменные и условно-постоянные расходы.

Условно-переменные расходы

К условно-переменным расходам мы отнесли расходы на топливо. При прогнозировании затрат на топливо мы опирались на данные на 2011 г. по удельным расходам топлива на выработку 1 кВтч электроэнергии (по режимам работы «конденсация» и «теплофикация») и 1 Гкал теплоэнергии; а также на информацию о структуре топливных балансов по станциям и на составленный нами прогноз цен на топливо.

Алгоритм прогнозирования цен на топливо описан в разделе «Отраслевые допущения».

Прогноз расходов выполнен постатейно, с использованием данных бизнес-плана на 2011 г. и соответствующих индексов цен

Условно-постоянные расходы

К условно-постоянным расходам были отнесены следующие статьи:

- затраты на персонал;
- затраты на сырье и материалы (кроме топлива);
- расходы на работы и услуги производственного характера;
- налоговые платежи;
- прочие расходы.

Прогноз затрат на оплату труда персонала строился на основе данных по численности персонала и среднемесячной заработной плате. Мы основывались на допущении о неизменности количества сотрудников в прогнозном периоде. Для прогнозирования среднемесячной заработной платы учитывался индекс роста заработной платы. При расчете отчислений на социальные нужды были применены ставки страховых взносов во внебюджетные фонды, предусмотренные НК РФ.

При прогнозировании затрат на сырье и материалы, работы производственного характера и услуги сторонних организаций, а также прочих расходов мы опирались на данные о планируемых затратах станций на 2011 г. Мы предположили, что в последующие годы указанные расходы будут изменяться в соответствии с индексом потребительских цен (прочие расходы) и индексом цен в промышленности РФ (сырье и материалы, работы и услуги производственного характера). При этом прогноз затрат на сырье и материалы и ремонты также учитывает ожидаемое изменение установленной мощности Компании.

При прогнозировании налоговых платежей мы использовали ставки, установленные налоговым законодательством РФ: налог на имущество – 2,2% (от балансовой стоимости ОС), налог на прибыль – 20%.

Нормы амортизации активов ОГК-2

Группа ОС	Значение
Здания	1,79%
Сооружения и передаточные устройства	4,94%
Машины и оборудование	11,33%
Транспортные средства	9,49%
Производственный и хозяйственный инвентарь	15,25%
Земельные участки	0,00%
Средневзвешенная ставка	6,45%

Источник: анализ Исполнителя

Прогноз амортизационных отчислений

Величины амортизационных отчислений спрогнозированы нами как по существующим (на Дату оценки), так и по вновь вводимым основным средствам. При этом по существующим основным средствам ставки амортизации рассчитаны по каждой группе основных средств на основании средневзвешенного срока полезного использования. Для новых основных средств, вводимых в эксплуатацию после Даты оценки, ставки амортизации соответствуют средневзвешенным нормативным срокам полезного использования активов.

Прогноз капитальных расходов

При прогнозировании капитальных вложений на 2011 г. мы исходили из предоставленных Компанией данных о планируемой инвестиционной программе.

При построении прогноза на дальнейший период мы сделали предположение о постепенном выходе поддерживающих капитальных затрат на нормативный уровень к 2020 г. Целевой размер капитальных затрат был рассчитан на основе удельных показателей стоимости строитель-

Нормативные капитальные затраты рассчитаны исходя из нормативных затрат на строительство и сроков службы

асчет нормативного уровня капитальных затрат Компании

Показатель	Значение
Стоимость строительства станций	
Газ, долл. США/кВт	924
Уголь, долл. США/кВт	1 580
Баланс мощностей	
Газ	70%
Уголь	30%
Средневзвешенный коэффициент сейсмичности	
для газовых станций	1,17
для угольных станций	1,23
Установленная мощность, МВт	
строительства, долл. США/кВт	1 334
Срок службы, лет	45
Нормативные затраты на поддержание станции, долл. США /кВт в год	
Затраты на текущие ремонты (себестоимость), долл. США /кВт в год	13
Итого, затраты на поддержание, долл. США/кВт в год	16

Источник: анализ Исполнителя

ства станций, приведенных в Постановлении Правительства РФ № 238 от 13 апреля 2010 г., и нормативного срока службы станции (45 лет), за вычетом текущих расходов на ремонт (в расчете на 1 МВт мощности), учитываемых в себестоимости. Расчет нормативных затрат выполнен в текущих ценах и затем переведен в цены 2020 г., с учетом темпов роста цен промышленных производителей и изменения обменного курса.

Мы также учли затраты на поддержание новых мощностей, начиная с пятого года их службы. При этом размер капитальных затрат был рассчитан на основе фактической стоимости строительства энергоблоков (по данным Компании) и их среднего срока службы – 45 лет.

Прогнозирование оборотного капитала

Величина оборотного капитала в долгосрочном периоде определяется нормализованными показателями оборачиваемости по каждой статье оборотного капитала. На основании анализа условий типовых соглашений, а также показателей деятельности аналогичных компаний мы определили нормализованные показатели оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности, достижение которых предполагается к 2014 г.

Расчет показателей оборачиваемости Компании

Статья оборотного капитала	Значение, тыс. руб.	База расчета, тыс. руб.	Оборачиваемость, дн.	Целевая оборачиваемость, дн.
Запасы				
уголь	456 901	6 018 026	28	30
мазут*	533 182	-	-	-
сырье и материалы	1 535 207	1 264 690	443	30
Дебиторская задолженность				
э/э	1 800 893	51 348 780	13	8
т/э	196 368	948 676	76	30
прочая	821 212	52 423 623	6	15
Кредиторская задолженность				
газ	410 623	22 772 982	7	8
уголь	118 072	6 018 026	7	20
прочая	2 824 898	11 010 751	94	30

* величина запасов мазута, как резервного топлива, прогнозировалась от текущего уровня с учетом ИЦП

Источник: анализ Исполнителя

Прогноз динамики оборотного капитала выполнен исходя из целевых показателей оборачиваемости краткосрочных активов и пассивов

Формула расчета потребности в оборотном капитале (ОК)

$$\begin{aligned} \text{Статья ОК} = & \frac{\text{База оборачиваемости}}{\text{Количество дней в периоде}} \times \\ & \times \text{Коэффициент оборачиваемости} \end{aligned}$$

Расчет постпрогнозной стоимости ОГК-2, млн руб.

Показатель	Значение
Операционная прибыль в 2020 г., млн. руб.	23 272
Амортизация, млн руб.	10 147
Налог на прибыль, млн руб.	2 625
Чистая прибыль, млн руб.	10 500
+ Амортизация	10 147
– Нормализованные капитальные вложения	(10 147)
+/- Изменения оборотного капитала в 2020 г.	498
Нормализованный денежный поток, млн руб.	10 002
Нормализованный денежный поток, млн долл. США	258
Постпрогнозные темпы роста	2,3%
Постпрогнозная стоимость, млн долл. США	3 839
Дисконтированная постпрогнозная стоимость, млн долл. США	1 667
Дисконтированная постпрогнозная стоимость, млн руб.	50 795

Источник: анализ Исполнителя

Расчет стоимости инвестированного капитала

В результате прогнозирования выручки, расходов и налоговых платежей нами был получен прогноз чистой прибыли Компании.

Для расчета денежного потока, доступного кредиторам и акционерам, чистая прибыль была скорректирована следующим образом:

- добавлены амортизационные отчисления, представляющие собой неденежную статью расходов и отражающие лишь постепенное списание части исторической стоимости основных средств на восстановление производственных фондов;
- вычтены капитальные затраты, так как они представляют собой распределение денежных средств, не отраженное в отчете о прибылях и убытках и уменьшающее объем денежных средств, доступных инвесторам.

Для определения стоимости капитала Компании методом дисконтирования денежных потоков мы использовали ставку дисконтирования, отражающую средневзвешенную рыночную норму возврата на собственный и заемный капитал, которая составила 9,18%. Подробное описание расчета ставки дисконтирования представлено в Приложениях к Отчету.

Стоимость инвестированного капитала была рассчитана нами как сумма следующих величин:

- дисконтированных денежных потоков в прогнозном периоде, приходящихся на инвестированный капитал;
- постпрогнозной стоимости, приведенной к Дате оценки.

Стоимость в постпрогножном периоде была определена нами с помощью модели Гордона. При этом средние темпы роста денежного потока в постпрогножном периоде были приняты равными уровню долгосрочной инфляции в США (2,3%).

На основе допущения о том, что денежные потоки Компании будут стабильными, амортизационные отчисления в постпрогножном периоде планируются равными ежегодным капитальным вложениям, которые останутся на постоянном (нормализованном) уровне, достаточном для поддержания активов в том состоянии, в каком они будут находиться в конце прогнозного периода.

Расчет постпрогнозной стоимости выполнен по модели Гордона

Расчет стоимости акционерного капитала Компании, млн руб.

Показатель	Значение
Величина инвестированного капитала	53 653
Корректировки к стоимости инвестированного капитала, в т.ч.:	
<u>Плюс:</u>	7 806
Денежные средства	3 023
Прочие производственные активы	4 782
<u>Минус:</u>	5 060
Долг	5 000
Прочие обязательства	60
Стоимость акционерного капитала	56 399

Источник: анализ Исполнителя

Подробный расчет стоимости инвестированного капитала ОГК-2 представлен в Приложениях.

Расчет стоимости акционерного капитала

Для целей определения стоимости акционерного капитала Компании мы скорректировали полученную стоимость инвестированного капитала на величину чистого долга и стоимость прочих активов и обязательств.

При расчете чистого долга Компании нами были учтены долгосрочные/краткосрочные кредиты и займы, а также денежные средства в соответствии с их балансовой стоимостью.

В составе прочих активов наиболее существенными статьями являются долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения, среди которых можно выделить: инвестиции в дочернее общество ОАО «Чайка» (6,7 млн руб.), акции ОАО «РусГидро» (74,1 млн руб.) и векселя различных банков (на общую сумму 3138,5 млн руб.). Мы не производили корректировок к указанным вложениям, так как, по данным Компании, по ним была проведена процедура переоценки, отраженная в их балансовой стоимости.

Стоимость акционерного капитала складывается из стоимости инвестированного капитала и сальдо неоперационных активов и обязательств, за вычетом чистого долга

Согласование результатов оценки

В соответствии с методологией, изложенной в разделе «Методология оценки», и результатами проведенной оценки, мы определили стоимость Объекта оценки с использованием доходного подхода (вес – 100%). Сравнительный и затратный подходы не применялись (соответственно, их веса при определении итоговой стоимости равны нулю).

На основе принятой методологии, а также с учетом всех допущений, кратко изложенных в данном Отчете, мы получили следующее значение рыночной стоимости одной обыкновенной акции Компании по состоянию на 31 декабря 2010 г. (округленно):

1,72 руб.
Один рубль семьдесят две копейки

В соответствии с требованиями ФСО, мы рассмотрели необходимость применения дополнительных корректировок к рассчитанной нами на базе доходного подхода стоимости 100% акционерного капитала.

Поправки к полученной стоимости

Согласно требованиям МСО (GN 6, п. 5.10.9) и ФСО, при оценке бизнеса необходимо учитывать размер оцениваемого пакета акций компании, так как он определяет степень контроля владельца над деятельностью компании. В свою очередь, отсутствие или наличие контроля может требовать применения скидок или премий за контроль к результатам, полученным в рамках метода дисконтирования денежных потоков. Так, скидка за отсутствие контроля не применяется в случае, если в прогноз денежных потоков не закладываются решения, которые может принять только владелец контрольного пакета.

В соответствии с Заданием на оценку, нашей задачей являлось определение рыночной стоимости одной обыкновенной акции для целей выкупа у акционеров, в связи с возможным принятием решения о реорганизации компании. Согласно действующему законодательству (ст. 75 ФЗ «Об акционерных обществах»), такое право возникает у владельцев акций, голосовавших против или воздержавшихся от голосования.

Структуры, аффилированные с ОАО «Газпром», контролируют более 50% акционерного капитала Компании, а оставшаяся часть акций распределена между собственниками, каждый из которых распоряжается не более 5% акций. Учитывая, что мажоритарные акционеры выступают инициаторами реорганизации, требования о выкупе может исходить только от собственников миноритарных пакетов.

В соответствии с российским законодательством, 5% пакет акций не предоставляет владельцу тех прав, которыми обладают держатели контрольных пакетов, таких как: возможность назначать и менять руководство компании, приобретать и реализовывать ее активы, принимать в свою пользу любые другие стратегические бизнес-решения.

При прогнозировании денежных потоков мы опирались на актуальные на Дату оценки бизнес-планы и стратегию развития Компании. При этом мы не использовали допущения, которые требуют для своей реализации наличия у собственников оцениваемых пакетов прав, принадлежащих мажоритарным акционерам и предполагающих:

- изменение кадровой политики в отношении ключевого персонала, пересмотр сложившихся уровней вознаграждения;
- изменение принятых решений относительно реализации инвестиционной программы;
- оптимизацию структуры и состава операционных затрат;
- приобретение, продажу и реструктуризацию части или всего бизнеса;
- изменение политики в области взаимоотношений с поставщиками/подрядчиками.

Таким образом, полученный нами в рамках доходного подхода итоговый результат корректно отражает рыночную стоимость прав собственности на акцию для акционера, предъявившего требования о выкупе.

С учетом этого, полученные результаты принимались нами в качестве итоговых без внесения дополнительных корректировок.

Таким образом, рыночная стоимость одной обыкновенной акции Компании по состоянию на 31 декабря 2010 г. составляет (округленно):

1,72 руб.
Один рубль семьдесят две копейки

Приложение 1. Сертификат оценки

Исходя из всей доступной информации, имеющей отношение к настоящей оценке, удостоверяется что:

1. С учетом всех имеющихся у нас данных, факты, изложенные в настоящем Отчете, являются достоверными и точными.
2. Оценщик выполнил аналитические процедуры, сделал выводы и подготовил Отчет в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации и Федеральными стандартами оценки №1, №2, №3, утвержденными приказами Министерства экономического развития и торговли РФ от 20 июля 2007 г. № 256, № 255, № 254, требованиями Федерального закона от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», Стандартами и правилами осуществления оценочной деятельности некоммерческого партнерства «Сибирь» (в части, не противоречащей ранее перечисленным документам).
3. Приведенные в Отчете аналитические процедуры, заключения и выводы полностью и исключительно основаны на оговоренных допущениях и ограничительных условиях и являются собственными профессиональными аналитическими процедурами, заключениями и выводами Оценщика и иных работников Исполнителя (указанных выше). Оценщик и иные работники Исполнителя, принимавшие существенное участие в выполнении оценки и подготовке Отчета, не имели никакой коммерческой заинтересованности в бизнесе Заказчика и действовали непредвзято и без предубеждения.
4. Ни Исполнитель, ни кто-либо из его сотрудников не имеют финансовой заинтересованности в бизнесе Заказчика, а причитающееся Исполнителю вознаграждение не зависит от стоимости, определенной в результате проведения оценки, получения какого-либо оговоренного результата или наступления какого-либо события после Даты оценки, в том числе в результате использования Отчета.
5. Настоящий Отчет подготовлен в трех экземплярах, два из которых переданы Заказчику, а третий хранится у Исполнителя и тиражированию не подлежит.



Солуянов В.В.,
Оценщик, Консультант
ЗАО «Оценка-консалтинг»



Морина Н.А.,
Генеральный директор
ЗАО «Оценка-консалтинг»



Приложение 2. Расчет ставки дисконтирования

Мы использовали общепринятое определение ставки дисконтирования как рыночной нормы дохода на инвестиции, сопоставимые с оцениваемыми вложениями по уровню риска и другим характеристикам, таким как ликвидность и прочие качественные факторы.

Теория ставки дисконтирования

Используемая ставка дисконтирования соответствует средневзвешенной стоимости капитала, которая учитывает в себе все риски, связанные с финансированием деятельности компании как из собственных источников, так и за счет заемных средств. Стоимость собственного капитала отражает все риски, присущие инвестициям в акционерный капитал, в то время как стоимость финансирования за счет заемных средств соответствует процентной ставке, под которую для него возможно привлечение нового долга.

Средневзвешенная стоимость капитала (WACC) рассчитывается по формуле:

$$WACC = D_d \times W_d \times (1 - t) + D_e \times W_e,$$

где:

D_d – стоимость привлечения заемных средств

W_d – доля заемных средств

t – ставка налога на прибыль

D_e – стоимость собственного капитала

W_e – доля собственных средств

Стоимость собственного капитала отражает все риски, присущие инвестициям в акционерный капитал, а стоимость финансирования за счет заемных средств соответствует процентной ставке, под которую для него возможно привлечение нового долга.

Ставка дисконтирования рассчитана для потока в номинальном выражении в долларах США. Наш выбор обосновывается тем, что произведенные расчеты базируются на показателях фондового рынка США, как наиболее развитого и имеющего многолетнюю историю.

**Номинальная ставка
дисконтирования
соответствует
средневзвешенной
стоимости капитала
(WACC)**

Стоимость собственного капитала

При расчете стоимости собственного капитала мы использовали модифицированную модель оценки капитальных активов (Capital Assets Pricing Model), позволяющую наиболее точно отразить риски, связанные с деятельностью оцениваемой Компании.

Применение модифицированной модели оценки капитальных активов для расчета стоимости собственного капитала можно представить в виде следующего равенства:

$$R_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + S_1 + S_2,$$

где:

- R_e – ожидаемая инвестором ставка дохода (на собственный капитал)
- R_f – безрисковая ставка (США)
- β – коэффициент бета
- $R_m - R_f$ – рыночная премия за риск инвестирования в акционерный капитал (США)
- S_1 – премия за страновой риск (Россия в сравнении с США)
- S_2 – премия за малую капитализацию

Безрисковая ставка

В качестве безрисковой ставки, которая на Дату оценки составляет 4,13%, мы использовали доходность казначейских облигаций США (US Treasury Bonds) со сроком погашения 20 лет.

Премия за риск инвестирования в акционерный капитал

Премия за риск инвестирования в акционерный капитал отражает превышение доходности акций над доходностью по казначейским облигациям США, с учетом отраслевой принадлежности компании.

Для определения риска инвестирования в акции американских компаний, по сравнению с казначейскими облигациями США, мы использовали статистические данные по американскому фондовому рынку, представленные на сайте Damodaran Online. Премия за риск инвестирования в акционерный капитал на фондовом рынке США, рассчитанная как среднее геометрическое значение за период 1928–2009 гг., составила 4,29%. Учитывая, что прогноз деятельности Компании строился на долгосрочный период, для расчетов мы взяли максимальный временной отрезок, по которому имеются статистические данные, так как он учитывает все возможные колебания премий, вызванные различными событиями (в т. ч. войны, катастрофы, экономические кризисы) и может характеризовать средневзвешенную величину премии в долгосрочном периоде.

При расчете стоимости собственного капитала мы использовали модель оценки капитальных активов (CAPM)

Зависимость премии, связанной с инвестированием в акционерный капитал, от отраслевой принадлежности оцениваемых активов мы учли с помощью коэффициента бета, который определяется по формуле:

$$\beta_L = \beta_U \times [1 + D/E \times (1 - T)],$$

где:

- β_L – рычаговый коэффициент бета
- β_U – безрычаговый коэффициент бета
- T – ставка налога на прибыль
- D/E – отношение долга к акционерному капиталу (по рыночной стоимости)

Для расчетов мы использовали безрычаговый коэффициент бета, рассчитанный для компаний развивающихся рынков, работающих в сфере энергетики, который, по данным Damodaran Online, составляет 0,49.

На основе данного коэффициента мы рассчитали рычаговый коэффициент бета. При определении структуры капитала мы исходили из допущения о том, что переход к целевой структуре будет осуществляться начиная с Даты оценки. Под «целевой структурой капитала» мы понимаем отношение долга к собственному капиталу для энергетических компаний на развивающихся рынках, которое, по данным Damodaran Online, составляет 0,91.

Премия за страновой риск

Расчет премии за страновой риск производился следующим образом:

- рассчитывалась разница между текущей доходностью государственных облигаций страны, номинированных в долларах США, по отношению к казначейским облигациям США;
- далее величина получившегося кредитного спреда была скорректирована на поправочный коэффициент в размере 1,5, отражающий историческое превышение волатильности рынков акций над рынками облигаций в развивающихся странах (сайт Damodaran Online).

Премия за малую капитализацию

Премия за малую капитализацию характеризует дополнительный риск, присущий акциям компаний с небольшой капитализацией. Премия рассчитывается как разница между средней исторической доходностью инвестиций в компании с небольшой капитализацией и исторической доходностью инвестиций в среднем по фондовому рынку.

Для определения премии, соответствующей базовому уровню рыночной капитализации, мы использовали шкалу данных Ibbotson Associates за 2010 г. для фондового рынка США. В рамках настоящей оценки для определения базового уровня рыночной капитализации активов Компании мы применили итеративную процедуру. На первом ее шаге рассчитывается стоимость акционерного капитала

При расчете странового риска мы учитывали дополнительную волатильность рынков акций, характерную для развивающихся стран

Премия за малую капитализацию была определена с использованием итеративной процедуры на основе данных Ibbotson

активов Компании для самой высокой премии. Если полученное при этом значение стоимости попадает в диапазон, которому соответствует премия, использованная на данном шаге, процедура останавливается. Если полученная стоимость превышает верхнюю границу этого диапазона, расчет повторяется для премии, соответствующей следующему диапазону. В результате размер премии за малую капитализацию для Компании составил 1,69%.

Стоимость заемного капитала

Стоимость заемного капитала Компании определена на основе анализа доходности еврооблигаций эмитентов с сопоставимым кредитным качеством. В рамках доходного подхода нами был построен прогноз денежных потоков Компании на период, равный 9 годам. Соответственно, при определении стоимости заемного капитала для расчета ставки дисконтирования необходимо ориентироваться на долгосрочные заемные средства (как минимум более 5–7 лет).

Учитывая вышесказанное, мы предположили, что доналоговая стоимость заемного капитала Компании на Дату оценки может составить примерно 7,5% (в долларах США).

Средневзвешенная стоимость капитала

Расчет средневзвешенной стоимости капитала на Дату оценки

№ п/п	Параметр	Источник	Значение
1	Безрисковая ставка	www.ustreas.gov	4,13%
2	Премия за риск инвестирования в акции отрасли	= № 3 x № 4	3,59%
3	Премия за риск инвестирования в акции	www.damodaran.com	4,29%
4	Коэффициент бета отрасли	= № 5 x [1 + (1 – № 7) x № 6]	0,84
5	Безрычаговый коэффициент бета отрасли	www.damodaran.com	0,49
6	Заемный капитал/Собственный капитал	www.damodaran.com	91%
7	Ставка налога на прибыль	НК РФ	20%
8	Премия за страновой риск (акции)	= (№ 9 – № 1) x 1,5*	2,66%
9	Доходность еврооблигаций РФ	www.cbonds.ru	5,90%
10	Премия за малую капитализацию	Ibbotson Associates	1,69%
11	Стоимость собственного капитала	= № 1 + № 2 + № 8 + № 9	12,06%
12	Стоимость заемного капитала (доналоговая)	Анализ Исполнителя	7,50%
13	Стоимость заемного капитала	= № 12 x (1 – № 7)	6,00%
14	Средневзвешенная стоимость капитала (WACC)	= № 11 x [1/(1 + № 6)] + № 13 x (№ 6/(1 + № 6))	9,18%

* Здесь и далее 1,5 – коэффициент превышения волатильности рынков акций над рынками облигаций (www.damodaran.com).
Источник: расчеты Исполнителя

Стоимость заемного капитала определена на основе анализа доходности облигаций эмитентов с сопоставимым кредитным качеством

Средневзвешенная стоимость капитала ОГК-2 на Дату оценки составила 9,18%

Приложение 3. Перечень основных источников информации

При расчете рыночной стоимости Объекта оценки и были использованы следующие основные источники информации:

Макроэкономическая информация

1. Прогнозная и фактическая информация об основных макроэкономических показателях РФ, подготовленная аналитическим агентством Economist Intelligence Unit (www.eiu.com) по состоянию на декабрь 2010 г.
2. Данные Росстата.

Документы, предоставленные Компанией

1. Бухгалтерская отчетность Компании за 2009–2010 гг.
2. Фактические данные об исполнении бизнес-плана Компании за 2010 г. и бизнес-план на 2011 г.
3. Расшифровки исторических и ожидаемых капитальных вложений Компании.
4. Фактические и прогнозируемые производственные показатели Компании (выработка электроэнергии, тарифы на электроэнергию и мощность, топливные затраты и др.) за 2009–2011 гг.

Прочие источники данных

1. Damodaran Online (www.stern.nyu.edu/~adamodar).
2. Board of Governors of the Federal Reserve System (www.federalreserve.gov).
3. Информационная база данных Bloomberg.

Приложение 4. Прогноз спроса на электроэнергию

Потребность в электроэнергии

Для целей определения потребности в электроэнергии мы построили прогнозы объемов ее конечного потребления (в разрезе регионов РФ) и потерь в магистральных и распределительных сетях.

Потребление электроэнергии

Прогноз потребления электроэнергии был основан на результатах анализа данных по электропотреблению в РФ в 2000–2010 гг. и учитывал известные нам на Дату оценки планируемые вводы потребителей электроэнергии в прогнозном периоде. Он строился в разрезе регионов РФ и основных групп потребителей (промышленность, транспорт, население, сельское хозяйство, ЖКХ и прочие).

Потребление в промышленности

Прогноз потребления электроэнергии в промышленности строился по трем направлениям: потребление электроэнергии в добывающей (добыча угля, нефти и газа), металлургической (производство основной продукции черной и цветной металлургии) и прочей обрабатывающей промышленности.

В качестве основных факторов, влияющих на прогноз потребления электроэнергии в добывающей промышленности, мы учитывали:

- объемы добычи угля, газа и нефти в 2000–2010 гг. (в целом по РФ и в региональном разрезе);
- удельный расход электроэнергии на добычу единицы топливно-энергетических ресурсов (тонны нефти и угля, 1 тыс. куб. м природного газа) в 2000–2010 гг.;
- объемы потребления электроэнергии в добывающей промышленности РФ в 2000–2010 гг.

Для построения прогноза потребления электроэнергии в добывающей промышленности мы выполнили следующие процедуры:

- подготовили прогнозы объемов добычи угля, нефти и газа на основе фактических индексов роста указанных показателей за 2010 г., опубликованных Росстатом;
- рассчитали объемы добычи нефти, угля и газа на 2011–2020 гг. на основе построенных нами прогнозов индексов изменения указанных объемов;

Прогноз спроса на электроэнергию построен в разрезе основных групп потребителей

- рассчитали энергоемкость добывающей промышленности за период 2000–2010 гг. (по видам топливно-энергетических ресурсов), с использованием данных по объемам добычи нефти, газа и угля и потребления электроэнергии;
- построили прогноз удельного расхода электроэнергии на добычу угля на 2011–2020 гг. – на основе индекса энергосбережения, предусмотренного Концепцией долгосрочного социально-экономического развития РФ до 2020–2030 гг.;
- при построении прогноза на 2011–2020 гг. энергоемкости нефте- и газодобывающей промышленности, характеризующейся высоким уровнем износа основных фондов, мы опирались на допущение об отсутствии тенденции к энергосбережению в этих отраслях;
- рассчитали прогнозное потребление электроэнергии в добывающей промышленности.

При построении прогноза потребления электроэнергии в металлургической промышленности мы учитывали следующие основные данные:

- объемы производства основных и наиболее энергоемких видов продукции черной и цветной металлургии (чугун, сталь, прокат, алюминий, цинк, никель) в 2000–2010 гг. (в целом по РФ и в региональном разрезе);
- удельный расход электроэнергии на производство единицы металлопродукции (по видам) в 2000–2010 гг.

Для построения прогноза потребления электроэнергии в металлургической промышленности мы выполнили следующие процедуры:

- построили прогноз объемов производства металлопродукции (по видам) на 2011–2020 гг. на основе фактических индексов роста этих объемов за 2010 г. (по данным Росстата) и рассчитанных Исполнителем темпов изменения объемов металлопродукции на 2011–2020 гг.;
- определили историческую энергоемкость металлургической промышленности (по видам металлопродукции) за 2000–2010 гг. – на основе данных отраслевых исследований и Росстата;
- построили прогноз удельного расхода электроэнергии на производство основных видов металлопродукции на 2011–2020 гг. (с учетом индекса энергосбережения, предусмотренного Концепцией долгосрочного социально-экономического развития РФ до 2020–2030 гг.);
- рассчитали потребление электроэнергии металлургической промышленностью в период 2011–2020 гг. (как произведение объема металлопродукции по видам на соответствующую энергоемкость).

При прогнозировании потребления электроэнергии в прочей обрабатывающей промышленности мы учитывали следующие основные данные (на основе информации Росстата):

- объемы и структуру промышленной продукции в 2000–2010 гг.;
- региональные индексы промышленного производства в 2000–2010 гг.;

При прогнозировании потребления мы учитывали темпы энергосбережения, предусмотренные Концепцией долгосрочного социально-экономического развития РФ до 2020–2030 гг.

Среднегодовые темпы снижения энергоемкости по добыче угля, нефти и газа составили соответственно: 2%, - 0,4% и 2%

- объемы потребления электроэнергии в прочих отраслях промышленности в 2000–2010 гг.

Для построения прогноза потребления электроэнергии в прочей обрабатывающей промышленности мы выполнили следующие процедуры:

- спрогнозировали индексы промышленного производства по регионам РФ в реальном выражении, с учетом текущей макроэкономической ситуации (по данным Росстата за 2010 г.);
- рассчитали объемы промышленного производства, приходящиеся на прочие отрасли промышленности, – на основе структуры промышленного производства за 2010 г. (по данным Росстата) и прогноза объемов промышленного производства по РФ и регионам;
- рассчитали историческую энергоемкость промышленности – на основе данных по объемам промышленного производства и потребления электроэнергии в прочих отраслях промышленности;
- спрогнозировали энергоемкость промышленности на 2011–2020 гг., с учетом индекса энергосбережения, предусмотренного Концепцией долгосрочного социально-экономического развития РФ до 2020–2030 гг.;
- рассчитали прогнозное потребление электроэнергии в обрабатывающей промышленности.

Среднегодовые темпы снижения энергоемкости по прочим отраслям обрабатывающей промышленности составили 1%

Потребление в сельском хозяйстве

Прогноз потребления электроэнергии в сельском хозяйстве строился на базе исторически сложившихся темпов изменения потребления по данной группе в 2000–2010 гг. в разрезе регионов РФ.

Потребление бюджетными потребителями

При построении прогноза потребления электроэнергии бюджетными потребителями на уровне РФ мы опирались на следующие данные:

- объемы потребления э/э бюджетными и муниципальными потребителями за период 2000–2010 гг.;
- объемы расходов бюджетов на ЖКХ в реальном выражении (в целом по РФ и в региональном разрезе) за 2000–2010 гг.

Среднегодовые темпы роста потребления электроэнергии сельским хозяйством в 2000–2010 гг. составили 1,6%

На основе вышеуказанной исторической информации мы выполнили следующие процедуры:

- спрогнозировали индекс ВРП регионов РФ в реальном выражении, с учетом текущей макроэкономической ситуации (по данным Росстата за 2010 г.);
- провели регрессионный анализ зависимости исторических объемов ВРП регионов и расходов региональных бюджетов на ЖКХ, по результатам которого был построен прогноз расходов бюджетов на ЖКХ в реальном выражении;
- рассчитали историческую энергоемкость на основе объемов расходов бюджета РФ на ЖКХ и потребления электроэнергии в бюджетной и муниципальной сфере;

- спрогнозировали энергоемкость потребления электроэнергии в бюджетной и муниципальной сфере на 2011–2020 гг., на основе темпов энергосбережения, предусмотренных в Концепции долгосрочного социально-экономического развития РФ до 2020–2030 гг.;
- рассчитали прогнозное потребление электроэнергии бюджетными потребителями – на основе прогноза расходов бюджетов на ЖКХ и энергоемкости.

Потребление на транспорте

В качестве факторов, влияющих на прогноз потребления электроэнергии на транспорте, мы проанализировали:

- объемы грузооборота на электрическом железнодорожном транспорте в 2000–2010 гг. (в целом по РФ и в разрезе регионов);
- объемы потребления электроэнергии транспортом (по видам) в 2000–2010 гг.

Для построения прогноза мы выполнили следующие процедуры:

- рассчитали прогнозные объемы грузооборота на электрическом железнодорожном транспорте по регионам РФ в разрезе основных видов грузов на основе следующих данных:
 - для нефти и угля – индексов роста объемов их добычи,
 - для леса (на 2011–2020 гг.) – фактических данных Росстата по объему лесозаготовок за 2010 г. (при составлении прогноза мы исходили из допущения, что объем грузооборота останется на уровне 2010 г.),
 - для металла – сводного индекса роста объемов продукции черной и цветной металлургии, рассчитанных при прогнозировании объемов потребления электроэнергии в металлургической промышленности,
 - для контейнерных и генеральных грузов – спрогнозированных Исполнителем индексов роста ВРП и объемов промышленного производства соответственно;
- на основе данных Росстата по величине потребления э/э и объемам грузооборота железнодорожного транспорта (в тонно-километрах) мы рассчитали историческую энергоемкость этого транспорта и составили прогноз на период 2011–2020 гг. (на уровне средней энергоемкости в 2000–2010 гг.);
- рассчитали величину прогнозного потребления электроэнергии:
 - на железнодорожном транспорте;
 - на прочих видах транспорта: трубопроводном (на основе индексов роста объемов добычи газа и нефти), водном, воздушном и общественном (с учетом темпов роста ВВП РФ и ВРП регионов).

**Средняя энергоемкость
ж/д транспорта за 2000–
2010 гг. составила
0,023 кВтч/т-км**

Потребление населением

Для построения прогноза потребления электроэнергии населением мы использовали следующие показатели:

- региональные данные по численности населения в 2000–2010 гг.;
- объемы потребления электроэнергии населением РФ в 2000–2010 гг.

Для построения прогноза мы выполнили следующие процедуры:

- построили прогноз численности населения для каждого региона с использованием исторических темпов изменения численности населения;
- рассчитали объем потребления электроэнергии в 2000–2010 гг. в расчете на душу населения;
- спрогнозировали душевое потребление электроэнергии на период 2011–2020 гг. При этом мы опирались на допущение о постепенном достижении регионами целевого уровня потребления, зафиксированного в странах Восточной Европы (3600 кВтч на домохозяйство в год);
- при определении сроков перехода г. Москвы к целевому уровню мы опирались на исторические темпы роста душевого потребления по данному региону (2,9% в год);
- срок перехода всех остальных регионов к целевому уровню определялся в зависимости от соотношения потребительских расходов на душу населения каждого региона РФ и г. Москвы, с учетом сложившихся в регионах исторических темпов роста потребительских расходов;
- рассчитали прогнозное потребление электроэнергии населением.

Прочие потребители

Для целей настоящего анализа к прочим потребителям электроэнергии нами были отнесены: строительство, торговля и коммерческая деятельность по реализации товаров и услуг. Для построения прогноза потребления электроэнергии прочими отраслями нами использовались следующие показатели:

- стоимостные объемы добавленной стоимости для каждого региона, приходящиеся на указанные выше отрасли, за период 2000–2010 гг., согласно данным Росстата;
- объемы потребления электроэнергии прочими отраслями в 2000–2010 гг.

Для построения прогноза потребления электроэнергии прочими отраслями мы выполнили следующие процедуры:

- спрогнозировали темпы роста ВРП на основе исторически сложившихся темпов роста, с учетом текущей макроэкономической ситуации (фактических данных Росстата по индексу ВВП РФ за 2010 г.);

**Среднегодовые темпы
снижения энергоемко-
сти по прочим отраслям
экономики составили
1,4%**

- рассчитали стоимостный объем продукции прочих отраслей за 2000–2010 гг. – на основе данных Росстата по отраслевой структуре и объемам ВВП РФ (ВРП регионов); при составлении прогноза на 2011–2020 гг. мы исходили из допущения о неизменности существующей отраслевой структуры;
- на основе исторических объемов потребления электроэнергии и стоимостного объема продукции в прочих отраслях мы рассчитали энергоемкость прочих отраслей (для РФ в целом и для каждого региона);
- спрогнозировали энергоемкость на 2011–2020 гг. на основе темпов энергосбережения, предусмотренных в Концепции долгосрочного социально-экономического развития РФ до 2020–2030 гг.;
- рассчитали прогнозное потребление электроэнергии прочими отраслями.

Сетевые потери

Сетевые потери, учитываемые при прогнозировании потребности в электроэнергии, формируются из потерь распределительных и магистральных сетей.

Прогнозы потерь в распределительных и магистральных сетях строились на основе данных РСК и МСК по уровням потерь электроэнергии в 2005–2010 гг. При этом мы исходили из допущения, что в прогнозном периоде уровни потерь меняться не будут.

**Уровень потерь в сетях
принят на основе дан-
ных за 2005–2010 гг.**

Приложение 5. Прогноз платы за мощность

При расчете платы за мощность по новым вводам в рамках ДПМ мы руководствовались «Правилами определения максимальной и минимальной цены на мощность для проведения конкурентных отборов мощности», утвержденными Постановлением Правительства РФ № 238 от 13 апреля 2010 г. Плата за мощность компенсирует долю суммарных затрат поставщика, в состав которых входят: капитальные и эксплуатационные расходы, а также выплаты по налогу на имущество.

Согласно методике, расчет составляющей цены на мощность, обеспечивающей возврат капитальных и эксплуатационных затрат, осуществляется по формуле:

$$КЭ_i = R_i \times НД_{i-1} / (1 - НП) + r_i + ЭР,$$

где:

- КЭ_i – составляющая цены на мощность, обеспечивающая возврат капитальных и эксплуатационных затрат в i-м году
- R_i – возмещаемые затраты
- НД_{i-1} – норма доходности инвестированного капитала в прошлом периоде
- НП – ставка налога на прибыль
- r_i – размер аннуитетного возврата (в реальном выражении) инвестированного капитала, с учетом 15-летнего срока окупаемости
- ЭР – доля компенсируемых эксплуатационных расходов

Размер аннуитетного возврата (в реальном выражении) инвестированного капитала, с учетом 15-летнего срока окупаемости, определяется по формуле:

$$r_i = R_i \times (k - 1) / (k^{16-i} - 1),$$

где:

- k – поправочный коэффициент, учитывающий ценовую зону поставщика
- R_i – возмещаемые затраты

Плата за мощность компенсирует капитальные затраты на строительство станции и постоянные затраты

Ключевые нормативные показатели для расчета платы за мощность

Мощность	Доля компенсации затрат	Капитальные затраты, руб./кВт	Эксплуатационные затраты, руб./МВт в мес.
Газовая генерация			
> 250 МВт	71%	28 770	80 000
150 - 250 МВт	75%	34 440	80 000
< 150 МВт	79%	41 850	80 000
Угольная генерация			
< 225 МВт	80%	53 450	123 000
> 225 МВт	80%	49 175	123 000

Источник: Постановление Правительства РФ от 13.04.10 г. № 238, анализ Исполнителя

Для первого года величина возмещаемых затрат равна сумме приведенной к началу года поставки мощности капитальных затрат и затрат на присоединение к технологической инфраструктуре, с учетом поправки рассчитанного значения на величину компенсации. Капитальные затраты, приведенные к первому году поставки мощности, рассчитываются по формуле:

$$KЗ_{\text{прив}} = KЗ \times (1 + НД)^{N_{\text{ст}}}$$

где:

- $KЗ_{\text{прив}}$ – приведенные капитальные затраты к 1-му году поставки мощности
- $KЗ$ – нормативные капитальные затраты, с учетом доли компенсации
- $N_{\text{ст}}$ – коэффициент, учитывающий период строительства

Размер возмещаемых затрат начиная со 2-го года поставки мощности определяется по формуле:

$$R_i = R_{i-1} - r_{i-1} + (НД_{i-2} - НД_{i-1}) \times (1 + НД_{i-1}) \times R_{i-1}$$

При расчете составляющей цены на мощность мы использовали допущение, что на всем горизонте прогнозирования норма доходности составит 15% (п. 3 Правил расчета составляющей цены на мощность, обеспечивающей возврат капитальных и эксплуатационных затрат).

Принимая во внимание тот факт, что строительство станций выполняется в рамках ДПМ, мы считаем, что при проведении КОМа размер платы за мощность будет установлен исходя из нормативов и вероятность того, что заявки станций не будут отобраны в рамках КОМа, стремится к нулю.

Прогноз платы за мощность для объектов ДПМ построен исходя из компенсации затрат на строительство и условно-постоянных расходов станций

Приложение 6. Анализ применимости сравнительного подхода при оценке стоимости одной акции Компании

В ходе настоящей работы мы проанализировали возможность применения сравнительного подхода для оценки акции Компании с использованием метода компаний-аналогов и метода сделок.

Метод аналогов

При выборе компаний-аналогов мы отказались от включения в базу сравнения зарубежных (в первую очередь, Европейских) энергетических компаний из-за очевидных различий в условиях функционирования (прежде всего, в регулировании рынка), а также степени диверсификации деятельности (иностранные компании нередко владеют сбытовыми и сетевыми энергоактивами, а также «обременены» газораспределительными активами).

В результате в качестве потенциальных компаний-аналогов были использованы все российские ОГК (кроме ОАО «РусГидро»), а также ТГК, сопоставимые с Компанией по размеру установленной электрической мощности (ОАО «ТГК-1», ОАО «Мосэнерго» и ОАО «Волжская ТГК»). В рамках метода компаний-аналогов мы провели анализ биржевых сделок с акциями указанных компаний за период, равный шести месяцам до Даты оценки и рассчитали мультипликатор EV/установленная мощность, используя для этого годовую отчетность компаний.

Мы рассмотрели возможность применения метода компаний-аналогов и метода сделок

Расчет средневзвешенной котировки

$$P_{\text{ср}} = \frac{\sum_i (V_i \times P_i)}{\sum_i V_i}$$

где:

- $P_{\text{ср}}$ – средневзвешенная стоимость акции за период
- i – торговый день
- P_i – цена одной акции на момент закрытия торгов
- V_i – количество акций

Расчет коэффициента «EV / установленная мощность», млн. руб.

Компания	Мощность, МВт	Количество акций, шт.	Средняя цена акции, руб.	Акционерный Капитал, млн руб.	Чистый долг, млн руб.	Сальдо прочих активов/пассивов, млн руб.	EV, млн руб.	EV / мощность, долл./кВт
ОГК-1	9 861	65 451 744 495	1,11	72 741	(9 832)	12 170	75 078	250
ОГК-2	8 707	32 734 568 382	1,68	55 077	(701)	(2 018)	52 358	197
ОГК-3	8 357	47 487 999 252	1,68	80 016	(42 767)	(1 580)	35 670	140
ОГК-4	9 073	63 048 706 146	2,68	168 749	(12 465)	(327)	155 956	564
ОГК-5	8 747	35 371 898 370	2,62	92 669	17 846	(7 180)	103 334	388
ОГК-6	9 162	32 287 001 231	1,27	41 060	8 055	(541)	48 574	174
ТГК-1	6 408	3 854 341 416 571	0,02	81 335	20 871	(935)	101 271	519
Мосэнерго	11 924	39 749 359 700	3,22	127 835	(10 260)	(3)	117 572	324
Волжская ТГК	6 880	30 011 859 694	2,15	64 473	(4 177)	(5 340)	54 955	262

Источник: Фондовая биржа ММВБ, данные компаний, анализ Исполнителя

Проведенный анализ показывает, что стоимости компаний (при пересчете на установленную мощность) распределены в достаточно широком диапазоне (от 140 до 564 долл./кВт), что невозможно объяснить с точки зрения фундаментальных факторов стоимости (различия в оптовых ценах, загрузках, отраслевом регулировании и т.д.)

Более того, высокая волатильность и большой разброс цен сделок (коэффициент вариации от 20% до 40%) с акциями энергокомпаний не позволяют с необходимой аргументацией (с точки зрения стандартов оценочной деятельности) сделать выбор «точки» из большого диапазона.

Метод сделок

В рамках настоящего метода мы рассмотрели сделки с российскими генерирующими компаниями, произошедшие в 2010 г. (по данным агентства Mergermarket).

Отказ в использовании метода компаний аналогов связан со значительной волатильностью торгов акциями российских компаний и широким разбросом удельных стоимостей, не подтвержденных фундаментальными факторами стоимости

Сделки с российскими энергоактивами в 2010 г., млн руб.

Дата	Компания	Мощность, МВт	Покупатель	Продавец	Доля	Цена сделки	EV	EV / мощность, долл./кВт
27.12.2010	ОГК-3	8 357	Интер РАО	Норильский Никель	79,24%	60 728	77 735	304
26.04.2010	Башкир-энерго	4 235	Башнефть	н.д.	49,84%	22 248	46 529	375
07.04.2010	Курганская генерирующая компания	480	н.д.	Фортум	49%	н.д.	н.д.	н.д.
02.03.2010	ТГК-11	1 605	Интер РАО	н.д.	2,79%	н.д.	5 057	105
13.01.2010	Волжская ТГК	6 880	КЭС	н.д.	62,43%	29 847	45 114	223

Источник: агентство Mergermarket, анализ Исполнителя

В наш анализ не вошли сделки, связанные с внесением активов в счет оплаты дополнительной эмиссии акций ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС» при проведении консолидации энергоактивов на балансе данного общества (Указ Президента РФ № 1190 от 30 сентября 2010 г. «О дальнейшем развитии открытого акционерного общества «ИНТЕР РАО ЕЭС»). Данные сделки были одобрены Советом Директоров ИНТЕР РАО в 2010 г., но на Дату оценки не прошли утверждение со стороны остальных участников сделок (ОАО «РусГидро» и ОАО «ФСК ЕЭС»).

По итогам анализа мы пришли к выводу об отказе в применении метода сделок для оценки акции Компании. Указанные в таблице сделки представляют собой сделки по приобретению крупных (контрольного, блокирующего) пакетов акций, либо доведение / докупка до таковых. Однако, принимая во внимание, что Объектом оценки является одна акция Компании, возникает необходимость использования корректировок на отсутствие премии за контроль. Учитывая, что система скидок за миноритарный характер и премий за контроль не имеет на российском рынке даже самого минимального статистического фундамента, а ее величина по данным различных исследований варьирует от 20 до 60%, мы приняли решение отказаться от использования сравнительного подхода в рамках настоящей оценки.

Метод сделок исключен из рассмотрения по причине необходимости применения скидки за отсутствие контроля, определение которой не имеет четкого статистического фундамента

Приложение 7. Расчет стоимости Объекта оценки в рамках доходного подхода

Производственные показатели

Показатель	ед. изм.	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Установленная мощность		8 695	8 695	8 610	8 525	9 370	9 270	9 590	9 224	8 846	8 568
Сургутская ГРЭС-1	МВт	3 268	3 268	3 268	3 268	3 268	3 268	3 268	3 268	3 268	3 268
Ставропольская ГРЭС	МВт	2 400	2 400	2 400	2 400	2 400	2 400	2 820	2 820	2 820	2 820
Троицкая ГРЭС	МВт	2 059	2 059	1 974	1 889	2 464	2 464	2 464	2 186	1 908	1 630
Серовская ГРЭС	МВт	538	538	538	538	808	708	608	520	420	420
Псковская ГРЭС	МВт	430	430	430	430	430	430	430	430	430	430
Отпуск э/э с шин	млн.кВтч	45 351	51 957	47 879	45 496	50 234	50 142	51 756	51 920	52 039	52 220
Сургутская ГРЭС-1	млн.кВтч	23 335	22 132	22 132	22 132	22 132	22 132	22 132	22 132	22 132	22 132
Ставропольская ГРЭС	млн.кВтч	9 959	14 966	11 353	9 434	11 401	11 309	12 923	14 608	16 290	17 991
Троицкая ГРЭС	млн.кВтч	7 468	11 264	10 799	10 334	13 679	13 679	13 679	12 158	10 637	9 116
Серовская ГРЭС	млн.кВтч	2 907	3 535	3 535	3 535	2 961	2 961	2 961	2 961	2 919	2 919
Псковская ГРЭС	млн.кВтч	1 682	61	61	61	61	61	61	61	61	61
Отпуск т/э с коллекторов	тыс. Гкал	2 367	2 367	2 367	2 367	2 367	2 367	2 367	2 367	2 367	2 367
Сургутская ГРЭС-1	тыс. Гкал	1 602	1 602	1 602	1 602	1 602	1 602	1 602	1 602	1 602	1 602
Ставропольская ГРЭС	тыс. Гкал	67	67	67	67	67	67	67	67	67	67
Троицкая ГРЭС	тыс. Гкал	510	510	510	510	510	510	510	510	510	510
Серовская ГРЭС	тыс. Гкал	110	110	110	110	110	110	110	110	110	110
Псковская ГРЭС	тыс. Гкал	79	79	79	79	79	79	79	79	79	79
Полезный отпуск т/э	тыс. Гкал	2 271	2 271	2 271	2 271	2 271	2 271	2 271	2 271	2 271	2 271
Сургутская ГРЭС-1	тыс. Гкал	1 584	1 584	1 584	1 584	1 584	1 584	1 584	1 584	1 584	1 584
Ставропольская ГРЭС	тыс. Гкал	63	63	63	63	63	63	63	63	63	63
Троицкая ГРЭС	тыс. Гкал	474	474	474	474	474	474	474	474	474	474
Серовская ГРЭС	тыс. Гкал	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102
Псковская ГРЭС	тыс. Гкал	49	49	49	49	49	49	49	49	49	49
Удельный расход условного топлива											
на э/э в теплофикации											
Сургутская ГРЭС-1	г/кВтч	202	202	202	202	202	202	202	202	202	202
Ставропольская ГРЭС	г/кВтч	334	334	334	334	334	334	325	325	325	325
Троицкая ГРЭС	г/кВтч	400	400	400	400	387	387	387	385	383	380

Показатель	ед. изм.	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Серовская ГРЭС	г/кВтч	272	272	272	272	271	271	271	270	270	270
Псковская ГРЭС	г/кВтч	209	209	209	209	209	209	209	209	209	209
на э/э в конденсации											
Сургутская ГРЭС-1	г/кВтч	326	326	326	326	326	326	326	326	326	326
Ставропольская ГРЭС	г/кВтч	334	334	334	334	334	334	325	325	325	325
Троицкая ГРЭС	г/кВтч	396	396	396	396	384	384	384	382	380	378
Серовская ГРЭС	г/кВтч	462	462	462	462	270	270	329	270	270	270
Псковская ГРЭС	г/кВтч	332	332	332	332	332	332	332	332	332	332
на теплоэнергию											
Сургутская ГРЭС-1	кг/Гкал	143	143	143	143	143	143	143	143	143	143
Ставропольская ГРЭС	кг/Гкал	172	172	172	172	172	172	172	172	172	172
Троицкая ГРЭС	кг/Гкал	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170
Серовская ГРЭС	кг/Гкал	184	184	184	184	184	184	184	184	184	184
Псковская ГРЭС	кг/Гкал	172	172	172	172	172	172	172	172	172	172
Структура топливного баланса											
уголь											
Сургутская ГРЭС-1	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ставропольская ГРЭС	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Троицкая ГРЭС	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Серовская ГРЭС	%	62,5%	62,5%	62,5%	62,5%	62,5%	62,5%	62,5%	62,5%	62,5%	62,5%
Псковская ГРЭС	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
газ											
Сургутская ГРЭС-1	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Ставропольская ГРЭС	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Троицкая ГРЭС	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Серовская ГРЭС	%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%
Псковская ГРЭС	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Источник: расчеты Исполнителя

Прогноз цен на топливо

Показатель	ед. изм.	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Уголь											
Сургутская ГРЭС-1	руб./тут	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ставропольская ГРЭС	руб./тут	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Троицкая ГРЭС	руб./тут	1 539	1 669	1 800	1 931	2 062	2 192	2 323	2 454	2 584	2 715
Серовская ГРЭС	руб./тут	1 920	2 069	2 218	2 368	2 517	2 666	2 815	2 964	3 113	3 263
Псковская ГРЭС	руб./тут	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Газ											
Сургутская ГРЭС-1	руб./тут	1 773	2 039	2 200	2 360	2 521	2 682	2 842	3 233	3 643	4 061
Ставропольская ГРЭС	руб./тут	3 066	3 526	4 149	4 771	5 394	6 017	6 639	7 223	7 827	8 441
Троицкая ГРЭС	руб./тут	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Серовская ГРЭС	руб./тут	2 505	2 881	3 110	3 340	3 570	3 799	4 029	4 480	4 951	5 430
Псковская ГРЭС	руб./тут	2 839	3 265	3 418	3 570	3 723	3 876	4 029	4 480	4 951	5 430

Источник: расчеты Исполнителя

Прогноз тарифов на электроэнергию и теплоэнергию

Показатель	ед. изм.	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Тарифы на э/э											
регулируемые											
Сургутская ГРЭС-1	руб./кВтч	0,64	0,73	0,79	0,85						
Ставропольская ГРЭС	руб./кВтч	1,06	1,22	1,44	1,66						
Троицкая ГРЭС	руб./кВтч	0,66	0,72	0,77	0,83						
Серовская ГРЭС	руб./кВтч	1,01	1,13	1,21	1,30						
Псковская ГРЭС	руб./кВтч	0,98	1,13	1,18	1,23						
рыночные											
Сургутская ГРЭС-1	руб./кВтч	0,59	0,68	0,73	0,78	0,83	0,89	0,94	1,07	1,21	1,35
Ставропольская ГРЭС	руб./кВтч	1,02	1,18	1,39	1,59	1,80	2,01	2,22	2,41	2,62	2,82
Троицкая ГРЭС	руб./кВтч	1,07	1,10	1,24	1,31	1,34	1,20	1,30	1,46	1,62	1,83
Серовская ГРЭС	руб./кВтч	1,07	1,10	1,24	1,31	1,34	1,20	1,30	1,46	1,62	1,83
Псковская ГРЭС	руб./кВтч	1,01	1,00	0,97	1,09	1,21	1,32	1,44	1,58	1,72	1,86
Тарифы на мощность											
регулируемые											
Сургутская ГРЭС-1	руб./МВт/мес.	87 361	96 176	105 686	115 487						
Ставропольская ГРЭС	руб./МВт/мес.	76 608	84 338	92 678	101 272						

Показатель	ед. изм.	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Троицкая ГРЭС	руб./МВт/мес.	82 069	90 350	99 284	108 491						
Серовская ГРЭС	руб./МВт/мес.	159 309	175 385	192 728	210 600						
Псковская ГРЭС	руб./МВт/мес.	176 082	193 850	213 019	232 772						
рыночные											
Сургутская ГРЭС-1	руб./МВт/мес.	126 684	139 468	153 187	167 243	181 686	196 661	212 096	227 908	244 001	260 271
Ставропольская ГРЭС	руб./МВт/мес.	126 532	139 300	153 003	167 042	181 467	196 424	211 840	227 633	243 707	259 957
Троицкая ГРЭС	руб./МВт/мес.	103 886	114 369	125 619	137 145	148 989	161 269	173 926	186 893	200 090	213 431
Серовская ГРЭС	руб./МВт/мес.	164 298	180 877	198 670	216 899	235 630	255 052	275 070	295 576	316 448	337 548
Псковская ГРЭС	руб./МВт/мес.	175 905	193 655	212 705	232 222	252 277	273 070	294 502	316 457	338 803	361 394
ДПМ											
Сургутская ГРЭС-1	руб./МВт/мес.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ставропольская ГРЭС	руб./МВт/мес.	-	-	-	-	-	-	472 280	489 579	491 012	492 327
Троицкая ГРЭС	руб./МВт/мес.	-	-	-	-	1 185 176	1 187 886	1 190 666	1 193 496	1 196 361	1 199 496
Серовская ГРЭС	руб./МВт/мес.	-	-	-	-	542 523	559 124	560 974	562 805	564 601	566 481
Псковская ГРЭС	руб./МВт/мес.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Тарифы на на т/э											
Сургутская ГРЭС-1	руб./Гкал	311	346	380	407	434	460	487	544	603	662
Ставропольская ГРЭС	руб./Гкал	685	760	836	945	1 053	1 160	1 267	1 367	1 469	1 571
Троицкая ГРЭС	руб./Гкал	495	550	605	647	689	732	774	816	857	898
Серовская ГРЭС	руб./Гкал	592	658	723	773	862	943	1 028	1 153	1 299	1 408
Псковская ГРЭС	руб./Гкал	850	944	1 038	1 088	1 138	1 188	1 238	1 359	1 483	1 608

Источник: расчеты Исполнителя

Прогноз оборотного капитала

Показатель	ед. изм.	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Оборотные активы	млн руб.	5 438	6 293	6 212	6 020	7 860	8 167	9 153	9 856	10 588	11 389
Запасы	млн руб.	2 822	2 749	2 329	1 772	2 028	2 187	2 386	2 400	2 427	2 448
уголь	млн руб.	480	759	813	864	1 011	1 074	1 163	1 080	1 007	923
сырье и материалы	млн руб.	1 809	1 394	849	167	202	219	247	259	269	281
мазут	млн руб.	533	596	668	741	815	893	976	1 062	1 151	1 243
Дебиторская задолженность	млн руб.	2 616	3 544	3 883	4 248	5 832	5 980	6 767	7 456	8 161	8 942
э/э	млн руб.	1 671	1 876	1 654	1 423	1 971	2 019	2 289	2 522	2 761	3 026
т/э	млн руб.	181	160	132	94	101	107	114	125	136	148
прочее	млн руб.	765	1 507	2 097	2 730	3 761	3 855	4 365	4 809	5 264	5 768
Оборотные обязательства	млн руб.	3 521	3 487	3 069	2 557	2 968	3 228	3 584	3 846	4 129	4 432
Кредиторская задолженность	млн руб.	3 521	3 487	3 069	2 557	2 968	3 228	3 584	3 846	4 129	4 432
газ	млн руб.	484	667	700	758	884	959	1 105	1 306	1 531	1 775
уголь	млн руб.	124	305	437	576	674	716	775	720	672	615
прочая задолженность	млн руб.	2 913	2 515	1 932	1 223	1 411	1 552	1 703	1 821	1 926	2 041
Оборотный капитал	млн руб.	1 918	2 806	3 143	3 462	4 891	4 939	5 570	6 010	6 459	6 957
Изменение оборотного капитала	млн руб.	(73)	888	337	319	1 429	48	630	440	450	498

Источник: расчеты Исполнителя

Расчет денежных потоков

Показатель	ед. изм.	Итого	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Выручка	тыс. руб.		48 814	62 425	64 284	66 437	91 507	93 797	106 214	117 015	128 082	140 343
от реализации мощности	тыс. руб.		11 180	12 562	13 697	14 846	28 492	29 697	33 211	33 993	34 581	35 407
от реализации э/э	тыс. руб.		36 468	48 581	49 188	50 096	61 418	62 403	71 206	81 070	91 391	102 671
от реализации т/э	тыс. руб.		873	969	1 066	1 143	1 224	1 303	1 383	1 519	1 659	1 796
от прочих видов деятельности	тыс. руб.		293	313	333	353	373	394	413	433	451	469
Себестоимость	тыс. руб.		44 504	56 912	57 861	59 979	69 778	75 727	85 282	94 862	105 555	117 072
Топливные затраты	тыс. руб.		33 150	44 237	44 092	45 097	52 617	56 840	64 557	72 710	82 119	92 236
Материальные затраты	тыс. руб.		1 490	1 666	1 848	2 031	2 455	2 662	3 008	3 148	3 272	3 423
Работы и услуги	тыс. руб.		2 788	3 280	3 544	3 841	4 597	5 007	5 629	6 013	6 390	6 805
Оплата труда	тыс. руб.		3 160	3 541	3 947	4 361	4 806	5 277	5 773	6 293	6 835	7 395
Прочие затраты	тыс. руб.		3 915	4 187	4 430	4 648	5 303	5 940	6 314	6 698	6 939	7 211
Прибыль до амортизации и налогов	тыс. руб.		4 310	5 513	6 423	6 459	21 729	18 070	20 932	22 152	22 527	23 272
Амортизация	тыс. руб.		1 253	2 193	2 709	2 777	4 164	5 335	5 709	6 505	6 949	7 108
Налог на прибыль	тыс. руб.		611	664	743	736	3 513	2 547	3 045	3 130	3 116	3 233
Чистая прибыль	тыс. руб.		2 445	2 656	2 971	2 945	14 052	10 188	12 179	12 518	12 463	12 931
Амортизация	тыс. руб.		1 253	2 193	2 709	2 777	4 164	5 335	5 709	6 505	6 949	7 108
Изменение оборотного капитала	тыс. руб.		(73)	888	337	319	1 429	48	630	440	450	498
Капитальные затраты	тыс. руб.		4 458	15 311	18 888	16 754	7 009	4 589	4 067	5 480	8 597	10 147
Свободный денежный поток	тыс. руб.		(687)	(11 350)	(13 546)	(11 351)	9 777	10 886	13 190	13 103	10 366	9 395
Обменный курс	руб./долл.		31,12	31,89	32,67	33,48	34,30	35,15	36,01	36,90	37,80	38,73
Свободный денежный поток	тыс. долл.		(22 079)	(355 910)	(414 572)	(339 069)	285 046	309 746	366 299	355 129	274 203	242 549
Ставка дисконтирования	%		9,18%	9,18%	9,18%	9,18%	9,18%	9,18%	9,18%	9,18%	9,18%	9,18%
Дисконтированный денежный поток	тыс. долл.	93 766	(21 131)	(311 975)	(332 837)	(249 329)	191 979	191 071	206 957	183 773	129 964	105 294
Постпрогнозный темп роста	%	2,30%										
Стоимость в постпрогнозном периоде	тыс. долл.	3 839 266										
Дисконтированная постпрогнозная стоимость	тыс. долл.	1 666 672										
Стоимость инвестированного капитала	тыс. долл.	1 760 438										
Обменный курс	руб./долл.	30,48										
Стоимость инвестированного капитала	тыс. руб.	53 652 683										

Источник: расчеты Исполнителя

Приложение 8. Сведения о выпусках акций Компании

Сведения о выпусках обыкновенных бездокументарных акций

Дата государственной регистрации	Номер государственной регистрации	Номинал, руб.	Объявленное количество, шт.	Размещенное количество, шт.	Способ размещения	Состояние
11.05.2005 г.	1-01-65105-D	1	10 769 803 935	10 769 803 935	Распределение среди учредителей Общества при учреждении	Все ценные бумаги выпуска погашены
21.03.2006 г.	1-01-65105-D-001D	1	17 285 574 300	14 547 265 563	Закрытая подписка	Все ценные бумаги выпуска погашены
31.08.2006 г.	1-01-65106-D-006D	1	61	61	Конвертация акций присоединяемой компании в акции Общества	Все ценные бумаги выпуска погашены
31.08.2006 г.	1-01-65105-D-004D	1	1 147 061 120	621 543 725	Конвертация акций присоединяемой компании в акции Общества	Все ценные бумаги выпуска погашены
31.08.2006 г.	1-01-65105-D-003D	1	10 769 803 935	10 769 803 935	Распределение среди учредителей Общества при учреждении	Все ценные бумаги выпуска погашены
31.08.2006 г.	1-01-65105-D-002D	1	17 285 574 300	14 547 265 563	Закрытая подписка	Все ценные бумаги выпуска погашены
31.08.2006	1-01-65105-D-005D	1	61	61	Конвертация акций присоединяемой компании в акции Общества	Все ценные бумаги выпуска погашены
19.04.2007 г.	1-02-65105-D	0,3627	1 147 061 120	621 543 725	Конвертация акций присоединяемой компании в акции Общества	Размещение завершено
07.08.2007 г.	1-02-65105-D-001D	0,3627	391 737 465	88 257 396	Конвертация акций присоединяемой компании в акции Общества	Все ценные бумаги выпуска погашены
01.04.2008 г.	1-02-65105-D-002D	0,3627	319 533 431	44 857 010	Конвертация акций присоединяемой компании в акции Общества	Все ценные бумаги выпуска погашены
01.04.2008 г.	1-02-65105-D-003D	0,3627	879 976 660	409 168 128	Конвертация акций присоединяемой компании в акции Общества	Все ценные бумаги выпуска погашены

Источник: система СПАРК

Приложение 9. Сокращения и условные обозначения

Обозначение	Расшифровка	Обозначение	Расшифровка
АЭС	атомная электростанция	ОАО	открытое акционерное общество
БП	бизнес-план	ОК	оборотный капитал
ВВП	валовой внутренний продукт	ООО	общество с ограниченной ответственностью
ВРП	валовой региональный продукт	ОРЭМ	оптовый рынок электроэнергии и мощности
г.	год	ОС	основные средства
га	гектар	пол.	полугодие
ГВС	горячее водоснабжение	РАО ЕЭС	Российское акционерное общество энергетики и электрификации «Единые энергетические системы России»
Гкал	гигакалория	Росстат	Федеральная служба по статистике РФ
ГРЭС	государственная районная электростанция	РСВ	рынок на сутки вперед
ГЭС	гидроэлектростанция	руб.	рубль
ДЗО	дочерние и зависимые общества	СДД	свободные двусторонние договоры
дн.	дней	СНГ	Содружество Независимых Государств
долл. США	доллар США	США	Соединенные Штаты Америки
ДП	денежный поток	т	тонна
ДПМ	договор о поставке мощности	ТГК	территориальная генерирующая компания
ДРМ	долгосрочный рынок мощности	т-км	тонно-километр
ед.	единица	т у. т.	тонна условного топлива
ЕСН	Единый социальный налог	тыс.	тысяча
ж/д	железнодорожный	т/э	теплоэнергия
ЖКХ	жилищно-коммунальное хозяйство	ТЭС	тепловая электростанция
ЗАО	закрытое акционерное общество	ТЭЦ	теплоэлектроцентраль
ЗСП	зона условно-свободного перетока	ул.	улица
ИПЦ	индекс потребительских цен (см. также CPI)	ФЗ	Федеральный закон
ИЦП	индекс цен производителей (см. также PPI)	ФОТ	фонд оплаты труда
кв.	квартал	ФСК ЕЭС	Федеральная сетевая компания Единой энергетической системы
кв. м, куб. м	квадратный метр, кубический метр	ФСО	Федеральные стандарты оценки
кВт, МВт, ГВт	киловатт, мегаватт, гигаватт	ФСТ	Федеральная служба по тарифам
кВтч, МВтч, ТВтч	киловатт-час, мегаватт-час, тераватт-час	ЦБ РФ	Центральный банк Российской Федерации
КОМ	конкурентный отбор мощности	ч	час
м, км	метр, километр	чел.	человек
мес.	месяц	шт.	штука

Обозначение		Расшифровка		Обозначение		Расшифровка	
млн, млрд	миллион, миллиард			э/э	электроэнергия		
ММВБ	Межбанковская валютная биржа			CAPM	Capital Asset Pricing Model (модель оценки капитальных активов)		
МСК	магистральная сетевая компания			CPI	Consumer Price Index (индекс потребительских цен, инфляция)		
МСО	Международные стандарты оценки			DAF	Delivered at Frontier, Incoterms 2000 (базис поставки, согласно которому продавец поставляет очищенный для экспорта товар покупателю на транспортном средстве в указанное место на границе)		
МЭР	Министерство экономического развития Российской Федерации			EIU	аналитическое агентство The Economist Intelligence Unit		
н/д	нет данных			PPA	Purchase Price Allocation (распределение цены покупки)		
НДС	налог на добавленную стоимость			PPI	Producer Price Index (индекс цен производителей)		
НК РФ	Налоговый кодекс Российской Федерации			RAB	Regulatory Asset Base (регулируемая база капитала); метод RAB – метод экономически обоснованной доходности на инвестированный капитал		
НП	некоммерческое партнерство			WACC	Weighted Average Cost of Capital (средневзвешенная стоимость капитала)		

Приложение 10. Сопроводительные документы

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

на 31 декабря 2010 г.

Форма №1 по ОКУД
Дата (год, месяц, число)

Организация Открытое акционерное общество "Вторая генерирующая компания оптового рынка электроэнергии"

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид деятельности производство электроэнергии тепловыми станциями

Организационно-правовая форма/форма собственности

открытое акционерное общество/совместная частная и иностранная собственность

Единица измерения: тыс. руб. / млн. руб. (ненужное зачеркнуть)

Местонахождение (адрес) 356128, Россия, Ставропольский Край Изобильненский район, п. Солнечнодольск.

Почтовый адрес: 119526, Российская Федерация, г. Москва, пр-т Вернадского, д.101, корп.3

Коды
0710001
2010/12/31
76851389
2607018122
40.10.11
47 / 34
384 / 385

Дата утверждения
Дата отправки (принятия)

Актив	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Основные средства	120	9 006 396	9 567 712
в том числе:			
земельные участки и объекты природопользования	121	18 033	19 401
здания, сооружения, машины и оборудование	122	8 916 864	9 468 784
Незавершенное строительство	130	1 853 884	3 826 250
Доходные вложения в материальные ценности	135	6 494	6 425
Долгосрочные финансовые вложения	140	2 548 508	555 548
в том числе:			
инвестиции в дочерние общества	141	6 650	6 650
инвестиции в другие организации	143	51 334	74 128
Отложенные налоговые активы	145	103 160	109 763
Прочие внеоборотные активы	150	1 383 379	1 492 835
в том числе:			
налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	151	8 886	8 828
Итого по разделу I	190	14 901 821	15 558 533

Актив	Код показа- теля	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	210	2 443 608	2 525 290
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	2 402 341	2 514 502
готовая продукция и товары для перепродажи	214	-	1 216
расходы будущих периодов	216	41 267	9 572
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	118 753	32 912
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	17 452 822	13 682 987
в том числе:			
покупатели и заказчики	231	122 035	8 502
авансы выданные	234	17 252 061	13 667 044
прочие дебиторы	235	78 726	7 441
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	9 082 052	9 480 782
в том числе:			
покупатели и заказчики	241	3 382 396	2 045 129
авансы выданные	245	5 338 025	7 360 327
прочие дебиторы	246	361 631	75 326
Краткосрочные финансовые вложения	250	3 405 394	2 677 123
в том числе:			
займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев	251	15 376	2 899
Денежные средства	260	1 540 660	3 023 447
в том числе:			
расчетные счета	262	1 540 648	3 023 345
валютные счета	263	12	1
прочие денежные средства	264	-	101
Прочие оборотные активы	270	10 064	17 422
И т о г о по разделу II	290	34 053 353	31 439 963
Б А Л А Н С	300	48 955 174	46 998 496

Пассив	Код показа- теля	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	410	11 872 828	11 872 828
Собственные акции, выкупленные у акционеров	411	-	(6 458)
Добавочный капитал	420	24 785 027	24 780 610
Резервный капитал	430	177 372	262 791
в том числе:			
резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	177 372	262 791
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	(1 855 708)	1 255 510
И т о г о по разделу III	490	34 979 519	38 165 281
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	510	-	5 000 000
в том числе:			
займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	512	-	5 000 000
Отложенные налоговые обязательства	515	476 752	420 030
Прочие долгосрочные обязательства	520	7 663	53 805
И т о г о по разделу IV	590	484 415	5 473 835
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	610	9 606 657	-
в том числе:			
кредиты банков, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	611	4 605 602	-
текущая часть долгосрочных кредитов и займов	613	5 001 055	-
Кредиторская задолженность	620	3 878 557	3 353 593
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	2 622 575	2 557 095
задолженность перед персоналом организации	622	125 104	129 884
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	34 547	30 054
задолженность по налогам и сборам	624	631 930	321 646
прочие кредиторы	625	464 401	314 914
в том числе:			
авансы полученные	627	18 891	49 890
другие кредиторы	628	445 510	265 024
Доходы будущих периодов	640	6 026	5 787
И т о г о по разделу V	690	13 491 240	3 359 380
БАЛАНС	700	48 955 174	46 998 496

СПРАВКА О НАЛИЧИИ ЦЕННОСТЕЙ, УЧИТЫВАЕМЫХ НА ЗАБАЛАНСОВЫХ СЧЕТАХ

Наименование показателя	Код показателя	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
Арендованные основные средства	910	4 347 493	4 420 182
в том числе по лизингу	911	83 613	52 999
Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение	920	237 169	207 653
Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов	940	785 082	798 943
Обеспечения обязательств и платежей полученные	950	10 450 869	4 386 128
Обеспечения обязательств и платежей выданные	960	3 803 662	1 481 083
Износ жилищного фонда	970	513	472
Нематериальные активы, полученные в пользование	990	285	285

Руководитель О.Бегер Н.В. Вайтуленис
по доверенности №182-1/2011 от 27.01.2011

Главный бухгалтер Л.В. Клищ

"28" февраля 2011 года



ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

за 2010 год

Форма №2 по ОКУД
Дата (год, месяц, число)

Организация Открытое акционерное общество "Вторая генерирующая компания оптового рынка электроэнергии"

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид деятельности производство электроэнергии тепловыми станциями

Организационно-правовая форма/форма собственности

открытое акционерное общество/совместная частная и иностранная собственность

Единица измерения: тыс. руб. / млн. руб. (ненужное зачеркнуть)

по ОКПО

ИНН

по ОКВЭД

по ОКОПФ/ОКФС

по ОКЕИ

Коды

0710002

2010/12/31

76851389

2607018122

40.10.11

47 / 34

384 / 385

Наименование		За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
показателя	код		
1	2	3	4
Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	52 423 623	40 712 364
в том числе от продажи:			
электрической энергии и мощности	011	51 476 086	39 881 726
прочей продукции, товаров, работ, услуг	012	947 537	830 638
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(45 821 623)	(36 064 254)
в том числе от продажи:			
электрической энергии и мощности	021	(44 977 587)	(35 314 870)
прочей продукции, товаров, работ, услуг	022	(844 036)	(749 384)
Валовая прибыль (убыток)	029	6 602 000	4 648 110
Управленческие расходы	040	(864 008)	(911 341)
Прибыль (убыток) от продаж	050	5 737 992	3 736 769
Прочие доходы и расходы			
Проценты к получению	060	335 851	321 983
Проценты к уплате	070	(534 968)	(829 899)
Прочие доходы	105	2 107 941	1 596 435
Прочие расходы	110	(3 367 711)	(2 472 802)
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	4 279 105	2 352 486
Отложенные налоговые активы	141	6 603	(54 360)
Отложенные налоговые обязательства	142	56 722	144 400
Текущий налог на прибыль	150	(1 146 726)	(652 244)
Налог на прибыль прошлых лет	153	(3 466)	(60 565)
Прочие расходы из прибыли	156	(18)	(21 325)
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	3 192 220	1 708 392
СПРАВОЧНО.			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	231 046	152 272
Базовая прибыль (убыток) на акцию, рублей	201	0,0975	0,0522

РАСШИФРОВКА ОТДЕЛЬНЫХ ПРИБЫЛЕЙ И УБЫТКОВ

Наименование показателя	Код строки	За отчетный период		За аналогичный период предыдущего года	
		прибыль	убыток	прибыль	убыток
1	2	3	4	5	6
Штрафы, пени и неустойки, признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании ...	210	49 644	11 728	97 697	11 317
Прибыль (убыток) прошлых лет	220	51 959	70 161	3 765	39 085
Возмещение убытков, причиненных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств	230	-	-	44	-
Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте	240	13 203	876	2 908	10 752
Отчисления в оценочные резервы	250	X	1 662 767	X	1 178 999
Списание дебиторской и кредиторской задолженности, по которой истек срок исковой давности	260	890	4 494	243	15 735
Восстановление оценочных резервов	270	343 318	X	699 786	X

Руководитель В. Вайтуленис
по доверенности №182-1/2011 от 27.01.2011

Главный бухгалтер Л. В. Клиш

"28" февраля 2011 года



ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА

за 2010 г.

Форма №3 по ОКУД
Дата (год, месяц, число)

Организация Открытое акционерное общество "Вторая генерирующая компания
оптового рынка электроэнергии"

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид деятельности производство электроэнергии тепловыми станциями

Организационно-правовая форма/форма собственности

открытое акционерное общество/совместная частная и иностранная собственность

Единица измерения: тыс. руб. / млн. руб. (ненужное зачеркнуть)

по ОКПО

ИНН

по ОКВЭД

по ОКОПФ/ОКФС

по ОКЕИ

Коды

0710003

2010/12/31

76851389

2607018122

40.10.11

47 / 34

384/385

I. Изменения капитала

Показатель		Уставный капитал	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
наименование	код					
1	2	3	4	5	6	7
Остаток на 31 декабря года, предшествующего предыдущему	70	11 872 828	24 785 095	177 372	(3 652 971)	33 182 324
Изменения в учетной политике	71	x	x	x	88 803	88 803
2009 г.						
предыдущий год						
Остаток на 1 января предыдущего года	80	11 872 828	24 785 095	177 372	(3 564 168)	33 271 127
Чистая прибыль	82	x	x	x	1 708 392	1 708 392
Увеличение величины капитала за счет:	85	-	-	-	68	68
прочих операций	89	-	-	-	68	68
Уменьшение величины капитала за счет:	90	-	(68)	-	-	(68)
прочих операций	94	-	(68)	-	-	(68)
Остаток на 31 декабря предыдущего года	95	11 872 828	24 785 027	177 372	(1 855 708)	34 979 519
2010 г.						
отчетный год						
Изменения в учетной политике	96	x	x	x	-	-
Остаток на 1 января отчетного года	100	11 872 828	24 785 027	177 372	(1 855 708)	34 979 519
Чистая прибыль	102	x	x	x	3 192 220	3 192 220
Отчисления в резервный фонд	110	x	x	85 419	(85 419)	-
Увеличение величины капитала за счет:	120	-	-	-	4 417	4 417
прочих операций	125	-	-	-	4 417	4 417
Уменьшение величины капитала за счет:	130	-	(4 417)	-	-	(4 417)
прочих операций	135	-	(4 417)	-	-	(4 417)
Остаток на 31 декабря отчетного года	140	11 872 828	24 780 610	262 791	1 255 510	38 171 739

II. Резервы

Показатель		Остаток	Поступило	Использо- вано	Остаток
наименование	код				
1	2	3	4	5	6
Резервы, образованные в соответствии с законодательством					
Резервный капитал	151				
данные предыдущего года	152	177 372	-	-	177 372
данные отчетного года	153	177 372	85 419	-	262 791
Оценочные резервы					
Резерв по сомнительной задолженности	163				
данные предыдущего года	164	235 704	479 213	(15 092)	699 825
данные отчетного года	165	699 825	1 319 449	(11 078)	2 008 196

СПРАВКИ

Показатель		Остаток на начало отчетного периода	Остаток на конец отчетного периода
наименование	код		
1	2	3	4
1) Чистые активы	200	34 985 545	38 171 068

Руководитель 
по доверенности №182-1/2008 от 27.01.2011

Главный бухгалтер  Л.В. Клиш

28 февраля 2011 года



ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

за 2010 год

Форма №4 по ОКУД
Дата (год, месяц, число)

Коды
0710004
2010/12/31
76851389
2607018122
40.10.11
47 / 34
384 / 385

Организация Открытое акционерное общество "Вторая генерирующая компания
оптового рынка электроэнергии" по ОКПО
Идентификационный номер налогоплательщика _____ по ОКПО
Вид деятельности производство электроэнергии тепловыми станциями по ОКВЭД
Организационно-правовая форма/форма собственности _____ по ОКОПФ/ОКФС
открытое акционерное общество/совместная частная и иностранная собственность по ОКЕИ
Единица измерения: тыс. руб. / млн. руб. (ненужное зачеркнуть)

Показатель наименование	код	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
1	2	3	4
Остаток денежных средств на начало отчетного периода	100	1 540 660	1 361 406
Движение денежных средств по текущей деятельности			
Поступило денежных средств - всего	110	63 445 969	46 365 092
выручка от продажи товаров, продукции, работ и услуг	111	62 193 211	45 630 447
выручка от продажи иного имущества	112	130 259	117 121
в т.ч. от продажи валюты	113	402	4 727
авансы, полученные от покупателей (заказчиков)	114	45 459	10 548
прочие доходы	117	1 077 040	606 976
Направлено денежных средств - всего	120	(57 633 338)	(45 256 498)
на оплату приобретенных товаров, работ, услуг, сырья и иных оборотных активов	150	(49 189 820)	(37 807 387)
на оплату труда	160	(2 015 801)	(1 905 831)
на выплату дивидендов	170	-	(70)
на расчеты по налогам и сборам	180	(4 129 866)	(2 714 092)
на таможенные пошлины	183	(2 982)	(6 340)
отчисления в государственные внебюджетные фонды	190	(380 283)	(340 437)
на выдачу авансов	191	(184 536)	(878 944)
на прочие расходы	192	(1 730 050)	(1 603 397)
в т.ч. на продажу валюты	193	(404)	(4 464)
Чистые денежные средства от текущей деятельности	199	5 812 631	1 108 594
Движение денежных средств по инвестиционной деятельности			
Поступило денежных средств - всего	200	2 737 629	2 160 402
Выручка от продажи объектов основных средств	210	15 876	2 353
и иных внеоборотных активов	240	280 675	291 638
Полученные проценты	250	12 500	-
Поступления от погашения займов, предоставленных другим организациям	257	2 428 547	1 866 373
Погашение ценных бумаг и иных финансовых вложений	260	31	38
Прочие поступления	270	(2 459 452)	(5 167 510)
Направлено денежных средств - всего	290	(42 192)	(109 662)
Приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и нематериальных активов	300	-	(3 500 000)
Приобретение ценных бумаг и иных финансовых вложений	325	(2 417 260)	(1 557 848)
Направлено на расчеты по капитальному строительству	340	278 177	(3 007 108)
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	350	23 500 000	7 250 000
Движение денежных средств по финансовой деятельности			
Поступило денежных средств - всего	352	23 500 000	7 250 000
Поступления от займов и кредитов, предоставленных другими организациями	360	(28 108 021)	(5 172 232)
Направлено денежных средств - всего	361	(28 100 000)	(5 150 000)
Погашение займов и кредитов (без процентов)	362	(1 563)	(22 232)
Погашение обязательств по финансовой аренде	364	(6 458)	-
Прочие выплаты, перечисления	370	(4 608 021)	2 077 768
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	380	1 482 787	179 254
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	400	3 023 447	1 540 660
Остаток денежных средств на конец отчетного периода	401	-	5
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю			

Руководитель

Н.В. Вайтуленис

Главный бухгалтер

Л.В. Клиш

по доверенности №182-1/2011 от 27.01.2011

28 февраля 2011 года

ПРИЛОЖЕНИЕ К БУХГАЛТЕРСКОМУ БАЛАНСУ

за 2010 г.

Форма №5 по ОКУД
Дата (год, месяц, число)

Организация Открытое акционерное общество "Вторая генерирующая компания оптового рынка электроэнергии"

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид деятельности производство электроэнергии тепловыми станциями

Организационно-правовая форма/форма собственности

открытое акционерное общество/совместная частная и иностранная собственность

Единица измерения: тыс. руб. / млн. руб. (ненужное зачеркнуть)

по ОКПО

ИНН

по ОКВЭД

по ОКОПФ/ОКФС

по ОКЕИ

Коды
0710005
2010/12/31
76851389
2607018122
40.10.11
47 / 34
384/385

ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА

Наименование		На начало отчетного периода	Поступило	Выбыло	На конец отчетного периода
показателя	код				
1	2	3	4	5	6
Здания	060	4 878 631	90 314	(23 603)	4 945 342
Сооружения и передаточные устройства	061	2 143 210	86 136	(120 965)	2 108 381
Машины и оборудование	062	4 020 036	1 245 387	(10 464)	5 254 959
Транспортные средства	063	79 363	14 211	(823)	92 751
Производственный и хозяйственный инвентарь	064	38 406	8 860	(1 772)	45 494
Многолетние насаждения	067	1 086	-	-	1 086
Другие виды основных средств	068	2 613	1 445	(57)	4 001
Земельные участки и объекты природопользования	069	18 033	1 368	-	19 401
Итого	071	11 181 378	1 447 721	(157 684)	12 471 415
Объекты строительства, не введенные в состав ОС	080	78 882	100 322	(56 536)	122 668

Наименование		На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
показателя	код		
1	2	3	4
Амортизация основных средств - всего	140	2 174 982	2 903 703
в том числе:			
зданий и сооружений	141	711 704	902 317
машин, оборудования, транспортных средств	142	1 438 653	1 971 956
других	143	24 625	29 430
Передано в аренду основных средств - всего	150	82 765	99 891
в том числе:			
здания	151	67 339	92 029
сооружения	152	3 974	5 804
машины и оборудование	153	10 727	1 595
других	154	725	463
Переведено объектов основных средств на консервацию	160	2 058	2 058

СПРАВОЧНО

Наименование		На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
показателя	код		
1	2	3	4
Объекты ОС, стоимость которых не погашается	174	397 575	555 758
Изменение стоимости объектов основных средств в результате достройки, дооборудования, реконструкции, частичной ликвидации	180	281 009	1 214 908

ДОХОДНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ В МАТЕРИАЛЬНЫЕ ЦЕННОСТИ

Наименование		На начало отчетного периода	Поступило	Выбыло	На конец отчетного периода
показателя	код				
1	2	3	4	5	6
Прочие	192	6 716	-	-	6 716
Итого	193	6 716	-	-	6 716

Наименование		На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
показателя	код		
1	2	3	4
Амортизация доходных вложений в материальные ценности	200	222	291

РАСХОДЫ НА НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЕ, ОПЫТНО-КОНСТРУКТОРСКИЕ И ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЕ РАБОТЫ

Наименование		Наличие на начало отчетного года	Поступило	Списано	Наличие на конец отчетного периода
показателя	код				
1	2	3	4	5	6
Всего	310	125	-	(125)	-
в том числе:					
Диагностика технического состояния проточной части ЦВД и ЦСД	311	125	-	(125)	-

	код	На начало отчетного года	На конец отчетного года
1	2	3	4
Сумма расходов по незаконченным научно-исследовательским, опытно-конструкторским и технологическим работам	320	200	200

СПРАВОЧНО

ФИНАНСОВЫЕ ВЛОЖЕНИЯ

Наименование		Долгосрочные		Краткосрочные	
показателя	код	на начало отчетного года	на конец отчетного периода	на начало отчетного года	на конец отчетного периода
1	2	3	4	5	6
Вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций - всего	510	57 984	80 778	-	-
в том числе:					
дочерних и зависимых хозяйственных обществ	511	6 650	6 650	-	-
Ценные бумаги других организаций - всего	520	2 190 524	474 770	190 018	2 674 224
в том числе:					
долговые ценные бумаги (облигации, векселя)	521	2 190 524	474 770	190 018	2 674 224
Предоставленные займы	525	-	-	15 376	2 899
Депозитные вклады	530	300 000	-	3 200 000	-
Итого	540	2 548 508	555 548	3 405 394	2 677 123
Из общей суммы финансовые вложения, имеющие текущую рыночную стоимость:					
Вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций - всего	550	51 334	74 128	-	-
СПРАВОЧНО					
По финансовым вложениям, имеющим текущую рыночную стоимость, изменение стоимости в результате корректировки оценки	580	24 152	22 794	-	-

ДЕБИТОРСКАЯ И КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

Наименование		Остаток на начало отчетного года	Остаток на конец отчетного периода
показателя	код		
1	2	3	4
Дебиторская задолженность:			
краткосрочная - всего	600	9 774 055	11 471 015
в том числе:			
расчеты с покупателями и заказчиками	601	4 033 648	2 819 967
авансы выданные	603	5 338 025	7 360 327
прочая	604	402 382	1 290 721
долгосрочная - всего	610	17 460 644	13 700 950
в том числе:			
расчеты с покупателями и заказчиками	611	128 979	26 465
авансы выданные	613	17 252 061	13 667 044
прочая	614	79 604	7 441
Итого	620	27 234 699	25 171 965
Кредиторская задолженность:			
краткосрочная - всего	630	13 485 214	3 353 593
в том числе:			
расчеты с поставщиками и подрядчиками	631	2 622 575	2 557 095
авансы полученные	632	18 891	49 890
расчеты по налогам и сборам	633	666 477	351 700
кредиты	635	4 605 602	-
займы	636	5 001 055	-
прочая	637	570 614	394 908
долгосрочная - всего	640	7 663	5 053 805
в том числе:			
займы	642	-	5 000 000
прочая	643	7 663	53 805
Итого	650	13 492 877	8 407 398

РАСХОДЫ ПО ОБЫЧНЫМ ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (ПО ЭЛЕМЕНТАМ ЗАТРАТ)

Наименование		За отчетный год	За предыдущий год
показателя	код		
1	2	3	4
Материальные затраты	710	41 285 611	31 927 763
Затраты на оплату труда	720	2 268 148	2 142 854
Отчисления на социальные нужды	730	394 628	377 203
Амортизация	740	688 951	690 243
Прочие затраты	750	2 048 293	1 837 532
Итого по элементам затрат	760	46 685 631	36 975 595
Изменение остатков (прирост [+], уменьшение [-]):			
расходов будущего периода	766	77 944	(81 245)

ОБЕСПЕЧЕНИЯ

Наименование		Остаток на начало отчетного года	Остаток на конец отчетного периода
показателя	код		
1	2	3	4
Полученные	810	10 450 869	4 386 128
Выданные	830	3 803 662	1 481 083
Имущество, переданное в залог	840	1 000 000	-
из него:			
ценные бумаги и иные финансовые вложения	842	1 000 000	-

Руководитель

по доверенности №182-Б/2011 от 27.01.2011

"28" февраля 2011 года



Главный бухгалтер

Л.В. Клиш

Расшифровка стр. 14001 формы № 1
"Инвестиции в дочерие общества"

№	Наименование юридического лица	Местонахождение	Вид деятельности	Величина уставного капитала, тыс. руб.	Дата образования (дд.мм.гггг)	Величина финансового вложения по состоянию на начало отчетного периода, тыс. руб.	Величина финансового вложения по состоянию на конец отчетного периода, тыс. руб.	Доля участия	Информация об акциях		
									Номинал, руб.	Кол-во акций	Тип, выпуск
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	ОАО "Чайка"	Ставропольский край, п. Солнечнодольск, ул. Парковая, д. 31а	оздоровительное учреждение	6 402	09.12.2003	6 650	6 650	100%	0,941	6 803 000	обыкновенные
Итого:		X	X	X	X	6 650	6 650	X	X	X	X

Главный бухгалтер



Д.В. Клиш

Расшифровка стр. 14003 формы № 1
"Инвестиции в другие организации"

№	Наименование юридического лица	Стоимость финансового вложения по состоянию на начало отчетного периода, тыс. руб.	Корректировка стоимости финансового вложения до рыночной стоимости	Стоимость финансового вложения по состоянию на конец отчетного периода, тыс. руб.	Доля участия в уставном капитале	Информация об акциях		
						Номинал, руб.	Кол-во акций	Тип, выпуск
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1	ОАО "РусГидро"	51 334	22 794	74 128	0,02%	1,00	45 227 455	обыкновенные
Итого:		51 334	22 794	74 128	X	X	X	X

Главный бухгалтер



Л.В. Клиш

Расшифровка стр. 14005 формы № 1
"Прочие долгосрочные финансовые вложения"

№	Наименование контрагента	Вид вложения	Подстрока баланса	% ставка	Дата вклада/вложения (дд.мм.гггг)	Срок погашения (дд.мм.гггг)	Сальдо на начало отчетного периода	Переоценки/кация	Вложено средств за отчетный период / Начислено процентов	Реализовано за отчетный период / Оплачено процентов	Сальдо на конец отчетного периода
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	Центральный филиал АБ РОССИЯ, ОАО (правопреемник ЗАО "Тазэнергопромбанк")	Депозит № ДС10079/9		12%, 12,25%	17.03.2009	29.12.2010	300 000	(300 000)	-	-	-
	Итого по депозитам	<i>(Справочно: проценты)</i>					300 000	(300 000)	-	-	-
	<i>(Справочно: итого по процентам)</i>						-	-	-	-	-
2	Ульяновскэнерго, ОАО	Беспроцентные вексели		0%	30.09.2008	31.12.2011 - 31.12.2020	11 694	(1 447)	-	-	10 247
3	Еврофинанс Моснарбанк АКБ, ОАО	Беспроцентные вексели		0%	14.05.2008	05.03.2011	62 434	(62 434)	-	-	-
4	НОМОС-БАНК, ОАО	Беспроцентные вексели		0%	29.11.2007	31.05.2011	2 116 396	(2 116 396)	-	-	-
5	Альфа - Банк, ОАО	Беспроцентные вексели		0%	25.10.2010/28.10.2010 /07.12.2010	19.11.2014/25.02.2025 /01.11.2012	-	-	-	-	-
	Итого по векселям						2 190 524	(2 180 277)	464 523	-	464 523
	Итого по депозитам и векселям		14 005	X	X	X	2 490 524	(2 480 277)	464 523	-	474 770
	<i>(Справочно: итого по процентам)</i>		24 608	X	X	X	-	-	-	-	-

Главный бухгалтер



Д. В. Клишин

**Расшифровка стр. 211 формы № 1
"Сырье, материалы и другие аналогичные ценности"**

Наименование	Код строки баланса	Сальдо на начало отчетного периода		Поступило за отчетный период										Выбыло за отчетный период										Сальдо на конец отчетного периода	
		тыс. руб.	тыс. тонн или куб.м.	Всего, тыс. руб.	Приобретение за длительный период	Изготовлено собственными силами	От ликвидации основных средств и иного имущества	Организационные выплаты работникам за отчетный период (9 стр.)	По итогам инвентариза- ции	Материалы передаваемые в переработку	Прочее использование	тыс. тонн или куб.м.	Всего, тыс. руб.	продукции, услуг произведенной о характере	на ремонт и прочие цели	услуг персонала о характере	На продажу на сторону	Списание	Прочее выбытие	тыс. тонн или куб.м.	тыс. руб.	тыс. тонн или куб.м.	тыс. руб.		
Сырье, материалы и другие аналогичные ценности	стр. 211	2 402 341	718	31 342 402	31 174 509	1 241	11 135	44 601	93 102	-	18 014	17 110	31 230 241	30 106 917	960 375	490	27 726	57 073	77 660	17 198	2 514 502	650			
в том числе:																									
1. Топливо-горюч.	21102	487 712	603	5 512 388	5 512 388	-	-	-	-	-	-	6 402	5 541 199	5 542 737	-	-	462	-	-	6 485	456 901	520			
2. Топливо-газ	21104	2 162	1	23 782 073	23 782 073	-	-	-	-	-	-	10 653	23 784 235	23 783 201	1 034	-	-	-	-	10 654	-	-			
3. Топливо-мазут	21107	552 013	101	522 182	522 182	-	-	-	-	-	-	52	541 013	541 013	-	-	-	-	-	57	533 182	96			
4. Топливо-дизельное	21103	5 783	0	40 807	40 814	-	-	-	-	-	-	2	39 561	39 510	-	-	-	13	38	2	7 029	0			
5. Другое-техническое топливо	21104	4 828	14	1 330	1 287	43	-	-	-	-	-	0	43	43	-	-	-	-	-	0	6 115	14			
6. Сырье и материалы	287 046	X	X	144 982	296 484	1 197	-	2 427	11 101	(166 100)	(127)	X	152 549	100 260	38 097	15	666	5 965	7 546	X	279 479	X			
7. Поступившие материалы и комплектующие изделия	-	X	X	-	-	-	-	-	-	-	-	X	-	-	-	-	-	-	-	X	-	X			
8. Тара и тарные материалы	693	X	X	-	-	-	-	-	-	-	-	X	29	29	-	-	-	-	-	X	675	X			
9. Запасные части	21105	943 030	X	3 111 638	884 129	1	2 940	26 517	75 579	(681 840)	4 332	X	171 021	31 992	88 893	1	573	48 132	1 430	X	1 083 667	X			
столовая																									
10. Прочие материалы	59 089	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	34 464	X			
11. Материалы переданные в переработку	22 472	X	X	46 906	5 797	-	-	-	-	-	-	X	18 468	2 467	(11 037)	434	-	-	895	X	50 910	X			
12. Строительные материалы	2 165	X	X	5 184	65 233	-	98	43	-	-	-	X	913 751	9 086	840 672	-	-	-	63 993	X	11 187	X			
13. Инвентарь и хозяйственные принадлежности	53 101	X	X	47 015	48 186	-	-	-	4 624	(3 216)	(2 579)	X	50 715	41 969	2 484	31	246	2 588	3 397	X	48 401	X			
14. Сырье, осветитель и спец. осветля	29 844	X	X	15 420	15 728	-	-	-	-	-	(308)	X	14 854	14 162	-	9	11	314	358	X	30 410	X			
Строительные материалы																									
Сырье, материалы и другие аналогичные ценности по строке 211, за исключением строки 14	86 229	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	53 694	X			
Строительные материалы																									
Сырье, материалы и другие аналогичные ценности по строке 211, за исключением строки 14	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X			

Справочно: Сальдо по строке 211, ранее полученных по взаиморасчету бартера (211 строка формы 1, колонка 18 настоящей таблицы), за отчетный период составила 0 тыс. руб.

Главный бухгалтер



Д. В. Кочет

Расшифровка стр. 230 формы № 1

"Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)"

№ п/п	Наименование показателя	Сальдо на начало отчетного периода	Сальдо на конец отчетного периода	Из нее просроченная на конец отчетного периода	Сумма резерва на конец отчетного периода
1	2	3	4	5	6
	Дебиторская задолженность - всего (стр.230)	17 452 822	13 682 987	-	17 963
	в том числе:				
1.	Покупатели и заказчики (стр. 231 - сч. 62,63), в том числе:	122 035	8 502	-	17 963
	<i>Реализация через 90 счет:</i>	<i>116 533</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>17 963</i>
1	задолженность за электроэнергию и мощность	91 835	-	-	-
2	задолженность за тепловую энергию	17 591	-	-	12 925
3	задолженность за ХОВ	7 107	-	-	5 038
4	задолженность за прочие работы, услуги промышленного характера	-	-	-	-
5	задолженность по услугам непромышленного характера	-	-	-	-
6	...	-	-	-	-
	<i>Реализация через 91 счет:</i>	<i>5 502</i>	<i>8 502</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
7	задолженность по аренде	-	-	-	-
8	задолженность по реализации объектов ОС, НЗС	5 502	8 502	-	-
9	задолженность по реализации объектов ТМЦ	-	-	-	-
10	задолженность по реализации дебиторской задолженности	-	-	-	-
11	задолженность по реализации прочих активов	-	-	-	-
12	задолженность по прочим услугам	-	-	-	-
13	...	-	-	-	-
2.	Векселя к получению (стр. 232)	-	-	-	-
3.	Внутрихозяйственные расчеты (стр. 233)	-	-	-	-
4.	Авансы выданные (стр. 234 - счет 60), в том числе:	17 252 061	13 667 044	-	-
1	поставщикам электроэнергии, мощности и тепловой энергии	-	-	-	-
2	поставщикам топлива	-	-	-	-
3	поставщикам материалов	-	-	-	-
4	строительным организациям	17 252 061	13 667 044	-	-
5	ремонтным организациям	-	-	-	-
6	поставщикам услуг	-	-	-	-
7	поставщикам программного обеспечения	-	-	-	-
8	поставщикам транспортных услуг	-	-	-	-
9	прочим поставщикам	-	-	-	-
10	...	-	-	-	-
5.	Прочие дебиторы (стр. 235), в том числе:	78 726	7 441	-	-
1	Расчеты по претензиям:	71 033	-	-	-
1.1	-расчеты по претензиям по основному виду деятельности	71 033	-	-	-
1.2	-расчеты по прочим претензиям	-	-	-	-
2	Переплата по налогам и фондам	-	-	-	-
2.1	- государственные внебюджетные фонды	-	-	-	-
2.2	- налоги и сборы	-	-	-	-
3	Расчеты с работниками:	7 361	7 441	-	-
3.1	-расчеты по заработной плате	-	-	-	-
3.2	-расчеты с подотчетными лицами	-	-	-	-
3.3	-расчеты по предоставленным займам	2 030	1 535	-	-
3.4	-расчеты по возмещению материального ущерба	-	-	-	-
3.5	-расчеты по прочим операциям	426	-	-	-
3.6	-расчеты по продажам с рассрочкой оплаты (приобретение (строительство) квартир, коттеджей, машин и др.)	4 905	5 906	-	-
3.7	-расчеты по удержаниям из заработной платы в пользу других лиц и организаций	-	-	-	-
3.8	-расчеты по депонированной заработной плате	-	-	-	-
4	Расчеты по страхованию	-	-	-	-
5	Расчеты по возмещению убытков за невыполнение обязательств по мощности	-	-	-	-
6	Расчеты по финансовой аренде (лизинговым операциям)	332	-	-	-
7	Расчеты по аренде земли	-	-	-	-
8	Плата за загрязнение окружающей среды	-	-	-	-
9	Плата за воду	-	-	-	-
10	ИДС с авансов полученных	-	-	-	-
11	Авансы, выданные неденежными средствами	-	-	-	-
12	Проценты к получению по депозитным вкладам	-	-	-	-
13	Проценты к получению по займам	-	-	-	-
14	Таможенные платежи	-	-	-	-
15	Расчеты по услугам	-	-	-	-
16	Прочие	-	-	-	-

Главный бухгалтер



Л.В. Клищ

Расшифровка стр. 240 формы № 1

"Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)"

№ п/п	Наименование показателя	Сальдо на начало отчетного периода	Сальдо на конец отчетного периода	Из нее просроченная на конец отчетного периода	Сумма резерва на конец отчетного периода
1	2	3	4	5	6
	Дебиторская задолженность - всего (стр.240)	9 082 052	9 480 782	2 880 014	1 990 233
	в том числе:				
1.	Покупатели и заказчики (стр. 241 - сч. 62,63), в том числе:	3 382 396	2 045 129	313 551	774 838
	Реализация через 90 счет:	3 060 092	2 026 425	299 991	607 282
1	зadолженность за электроэнергию и мощность	2 835 914	1 800 893	201 492	367 925
2	зadолженность за теплоэнергию	207 816	196 368	77 468	195 572
3	зadолженность за ХОВ	11 899	15 438	11 087	25 380
4	зadолженность за прочие работы, услуги промышленного характера	4 309	13 560	9 944	18 385
5	зadолженность по услугам непромышленного характера	154	166	-	20
6	...	-	-	-	-
	Реализация через 91 счет:	322 304	18 704	13 560	167 556
7	зadолженность по аренде	31 475	16 256	12 602	4 562
8	зadолженность по реализации объектов ОС, НЗС	341	526	56	-
9	зadолженность по реализации объектов ТМЦ	26 118	382	150	410
10	зadолженность по реализации дебиторской задолженности	263 064	-	-	162 454
11	зadолженность по реализации прочих активов	-	-	-	-
12	зadолженность по прочим услугам	1 306	1 540	752	130
13	...	-	-	-	-
2.	Векселя к получению (стр. 242)	-	-	-	-
3.	Внутрихозяйственные расчеты (стр. 243)	-	-	-	-
4.	Задолженность учредителей по взносам в уставный капитал (стр. 244)	-	-	-	-
5.	Авансы выданные (стр. 245 - счет 60), в том числе:	5 338 025	7 360 327	2 555 039	-
1	поставщикам электроэнергии, мощности и теплоэнергии	369	49	22	-
2	поставщикам топлива	749 763	119 649	189	-
3	поставщикам материалов	110 266	2 120	1 139	-
4	строительным организациям	3 696 441	6 662 309	2 011 552	-
5	ремонтным организациям	37 391	9 440	-	-
6	поставщикам услуг	57 085	60 894	36 498	-
7	поставщикам программного обеспечения	686 149	505 348	505 337	-
8	поставщикам транспортных услуг	87	102	-	-
9	прочим поставщикам	474	416	302	-
10	...	-	-	-	-
6.	Прочие дебиторы (стр. 246), в том числе:	361 631	75 326	11 424	1 215 395
1	Расчеты по претензиям:	56 968	12 384	9 763	22 869
1.1	-расчеты по претензиям по основному виду деятельности	54 908	1 449	1 011	19 758
1.2	-расчеты по прочим претензиям	2 060	10 935	8 752	3 111
2	Переплата по налогам и фондам	136 683	39 397	24	-
2.1	- государственные внебюджетные фонды	2 260	5 625	24	-
2.2	- налоги и сборы	134 423	33 972	-	-
3	Расчеты с работниками:	6 018	4 515	326	-
3.1	-расчеты по заработной плате	822	896	-	-
3.2	-расчеты с подотчетными лицами	732	475	-	-
3.3	-расчеты по предоставленным займам	463	435	-	-
3.4	-расчеты по возмещению материального ущерба	-	-	-	-
3.5	-расчеты по прочим операциям	81	211	-	-
3.6	-расчеты по продажам с рассрочкой оплаты (приобретение (строительство) квартир, коттеджей, машин и др.)	3 519	2 424	326	-
3.7	-расчеты по удержаниям из заработной платы в пользу других лиц и организаций	401	74	-	-
3.8	-расчеты по депонированной заработной плате	-	-	-	-
4	Расчеты по страхованию	-	3	-	-
5	Расчеты по возмещению убытков за невыполнение обязательств по мощности	-	-	-	-
6	Расчеты по финансовой аренде (лизинговым операциям)	24 906	3 284	-	-
7	Расчеты по аренде земли	144	31	-	-
8	Плата за загрязнение окружающей среды	13	13	13	-
9	Плата за воду	5 348	-	-	-
10	НДС с авансов полученных	5 136	7 108	170	-
11	Авансы, выданные неденежными средствами	81 051	-	-	-
12	Проценты к получению по депозитным вкладам	41 960	-	-	-
13	Проценты к получению по займам	-	-	-	-
14	Таможенные платежи	1 934	601	-	-
15	Расчеты по услугам	131	46	30	-
16	Расчеты по облигационному займу	-	-	-	-
17	Прочие	1 339	7 744	1 098	1 192 526

Главный бухгалтер



Л.В. Клищ

Расшифровка стр. 250 формы № 1
"Краткосрочные финансовые вложения"

Расшифровка стр. 251 формы № 1 "Заемы, предоставляемые организациям на срок менее 12 месяцев"

№	Наименование контрагента	Вид вложения	Срок будуща	% ставка	Дата вклада/вложения (дд.мм.гггг)	Срок погашения (дд.мм.гггг)	Сальдо на начало отчетного периода	Переклассификация	Возмещено средств за отчетный период / перечислено средств в качестве/ Невозмещено процентов	Реализовано за отчетный период / Перечислено средств за качество/Отчислено процентов	Сальдо на конец отчетного периода
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	Oxygen International Holdings Limited	Беспроцентный заем (доллары США)		0%	03.10.2007	Погашение по требованию заемщика	2 876	-	328	305	2 899
2	ООО "ОГК-2 Финанс"	Средство проценты Заем		1,007%	02.07.2007	27.12.2010	12 500	-	-	12 500	-
		Средство проценты					-	-	124	124	-
	ИТОГО по займам		251	X	X	X	15 376	-	328	12 805	2 899
	Средство: итого по прочим		246	X	X	X	-	-	124	124	-

Расшифровка стр. 252 формы № 1 "Прочие краткосрочные финансовые вложения"

№	Наименование контрагента	Вид вложения	Срок будуща	% ставка	Дата вклада/вложения (дд.мм.гггг)	Срок погашения (дд.мм.гггг)	Сальдо на начало отчетного периода	Переклассификация	Возмещено средств за отчетный период / перечислено средств в качестве/ Невозмещено процентов	Реализовано за отчетный период / Отчислено процентов	Сальдо на конец отчетного периода
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	Центральный филиал АБ РОСССН ОАО (градоперевозчик ЗАО "Тазэнергопроект")	Депозит № ДС10079/9		12%, 12,25%	17.03.2009	29.12.2010	-	300 000	-	300 000	-
		Средство: проценты					-	-	35 209	35 209	-
2	Центральный филиал АБ РОСССН ОАО (градоперевозчик ЗАО "Тазэнергопроект")	Депозит № ДС1036/19		10,75%	21.10.2009	20.10.2010	600 000	-	-	600 000	-
		Средство: проценты					-	-	51 777	51 777	-
3	Центральный филиал АБ РОСССН ОАО (градоперевозчик ЗАО "Тазэнергопроект")	Депозит № ДС14247207		2,039%-1,21%	22.01.2010	25.10.2010	-	-	5 566 000	5 566 000	-
		Средство: проценты					-	-	1 081	1 081	-
4	Центральный филиал АБ РОСССН ОАО (градоперевозчик ЗАО "Тазэнергопроект")	Депозит № ДС1568/10		4,50%	21.10.2010	27.12.2010	-	-	600 000	600 000	-
		Средство: проценты					-	-	4 956	4 956	-
5	Центральный филиал АБ РОСССН ОАО (градоперевозчик ЗАО "Тазэнергопроект")	Депозит № ДС1571/10		4,50%	22.10.2010	27.12.2010	-	-	800 000	800 000	-
		Средство: проценты					-	-	6 214	6 214	-
6	Автономный банк России ОАО "Тазэнергопроект"	Депозит № 101031-146		5,507%	13.09.2010	13.12.2010	-	-	300 000	300 000	-
		Средство: проценты					-	-	4 115	4 115	-
7	Внешторгбанк ООО	Депозит № 797005-409		13,1%, 5%, 14%	10.11.2009	05.10.2010	1 500 000	-	-	1 500 000	-
		Средство: проценты					27 456	-	154 286	161 742	-
8	Международный промышленный банк ЗАО	Депозит № ДСР-080135-006		12,5%, 9,9%	09.09.2009	08.12.2010	500 000	600 000	-	-	-
		Средство: проценты					3 737	624 652	36 402	15 437	-
9	Международный промышленный банк ЗАО	Депозит № ДСР-080135-007		13,107%	11.11.2009	15.11.2010	600 000	600 000	-	-	-
		Средство: проценты					10 767	67 742	56 975	-	-
	ИТОГО по депозитам		252	X	X	X	3 200 000	600 000	7 066 000	9 466 000	-
	Средство: итого по прочим		246	X	X	X	41 960	92 424	331 015	280 557	-
10	Евразийские Мостовые АКБ ОАО	Беспроцентные вексели		0%	14.05.2008	03.12.2010/24.12.2010/05.03.2011	-	62 434	-	27 434	34 000
		Беспроцентные вексели		0%	26.03.2010	25.01.2010/08.02.2010/	190 018	-	351 371	243 420	297 969
11	Внешторгбанк ООО	Беспроцентные вексели		0%	29.11.2007	31.05.2011	-	-	-	-	-
12	НОМОС-БАНК ОАО	Беспроцентные вексели		0%	31.08.2010	24.12.2010	-	2 116 396	-	3 437	2 116 396
13	Сбербанк России ОАО	Беспроцентные вексели		0%	31.08.2010	27.08.2010/28.12.2011	-	-	233 412	-	233 412
14	Азбука-банк ОАО	Беспроцентные вексели		0%	30.09.2008	31.12.2011	-	1 447	-	-	1 447
15	Удальковский ОАО	Беспроцентные вексели		0%	30.09.2008	31.12.2011	-	-	-	-	-
	ИТОГО по векселям		253	X	X	X	190 018	2 180 277	578 420	274 291	2 674 234
	ИТОГО по вкладам и векселям		252	X	X	X	3 390 018	1 380 277	7 644 220	9 740 291	2 674 234
	Средство: итого по прочим		246	X	X	X	41 960	92 424	331 015	280 557	-



Расшифровка стр. 510 формы № 1 "Займы и кредиты", стр. 610 формы № 1 "Займы и кредиты".

Вид кредита / займа	Номер договора (д.м.гг.гг)	Дата договора (д.м.гг.гг)	Наименование банка	Цель кредита / займа	Связь на начало отчетного периода	Переклассификация	Получено за отчетный период	Получено за отчетный период	Связь на конец отчетного периода	% ставки	Дата погашения кредита / займа (д.м.гг.гг)
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Долгосрочные кредиты											
Кредит	K2600/10-0025/ПВ/Д000	18.02.2010	ОАО "Транскредитбанк"	пополнение оборотных средств	-	-	1 000 000	1 000 000	-	10,8%	15.04.2010
Проценты					-	-	14 602	14 602	-		
Кредит	K2600/10-0077/ПВ/Д000	25.03.2010	ОАО "Транскредитбанк"	пополнение оборотных средств	-	-	1 000 000	1 000 000	-	10,8%	15.04.2010
Проценты					-	-	6 066	6 066	-		
Итого по кредитам					-	-	2 000 000	2 000 000	-		
Итого по процентам					-	-	20 668	20 668	-		
суб. 511 баланса - Долгосрочные кредиты					-	-	2 020 668	2 020 668	-		
текущая часть долгосрочных кредитов					-	-	-	-	-		
Долгосрочные займы											
Обслуживаемый зайв	219/У-372007, 220/У-372007	15.06.2007	ОАО "Томск-банк"	пополнение оборотных средств	5 000 000	-	-	5 000 000	-	7,7%	05.07.2010
Проценты по обслуживаемому зайву					1 055	-	195 145	196 200	-		
Зайв	02.08.2010	08.09.2010	Евроферр "Трейдинг Лимитед"	пополнение оборотных средств	-	-	5 000 000	-	5 000 000	8,4%	21.12.2015
Проценты по зайву					-	-	11 507	11 507	-		
Итого по займам					5 000 000	-	5 000 000	5 000 000	-		
Итого по процентам					1 055	-	206 652	207 707	-		
суб. 512 баланса - Долгосрочные займы					-	-	5 011 507	5 011 507	5 000 000		
текущая часть долгосрочных займов					5 001 055	-	206 652	207 707	-		
суб. 613 баланса - текущая часть долгосрочных кредитов и займов					5 001 055	X	X	X	-		
Краткосрочные кредиты											
Кредит	6937	09.12.2009	ЗАО "Международный промышленный банк"	пополнение оборотных средств	500 000	-	-	500 000	-	13,9%, 11,4%	12.05.2010
Проценты					-	-	22 972	22 972	-	11,9%, 11,5%, 10%, 8,5%, 5,5%, 7,4%, 7,3%, 6,5%, 6,4%	27.12.2010
Кредит	КК/У1.02.04.09	15.12.2009	АКБ Еврофинанс Моснарбанк	пополнение оборотных средств	1 500 000	-	6 500 000	8 000 000	-		
Проценты					-	-	97 959	97 959	-		
Кредит	9010097	16.10.2009	Северо-Кавказский Банк Сбербанка России г. Ставрополь	пополнение оборотных средств	1 000 000	-	27 773	1 000 000	-	13,3%, 11,8%, 10,5%	25.03.2010
Проценты					2 186	-	-	29 959	-		
Кредит	9020097	13.11.2009	Северо-Кавказский Банк Сбербанка России г. Ставрополь	пополнение оборотных средств	600 000	-	-	600 000	-	13,3%, 11,8%	17.02.2010
Проценты					1 312	-	10 321	11 633	-		
Кредит	9030097	24.11.2009	Северо-Кавказский Банк Сбербанка России г. Ставрополь	пополнение оборотных средств	1 000 000	-	-	1 000 000	-	12,8%, 11,8%	12.02.2010
Проценты					2 104	-	15 025	17 129	-		
Кредит	1000053	28.06.2010	Северо-Кавказский Банк Сбербанка России г. Ставрополь	пополнение оборотных средств для выплаты облигаций	-	-	5 200 000	5 200 000	-	7,25%, 5,7%	20.10.2010
Проценты					-	-	79 151	79 151	-		
Кредит	0348/10-К-Д-В	30.08.2010	ОАО "Банк Уралсиб"	пополнение оборотных средств	-	-	3 800 000	3 800 000	-	6,5%, 6%	28.12.2010
Проценты					-	-	43 001	43 001	-		
Кредит	K2600/10-0450/ПВ/Д000	11.10.2010	ОАО "Транскредитбанк"	пополнение оборотных средств	-	-	1 000 000	1 000 000	-	6,0%	28.12.2010
Проценты					-	-	11 441	11 441	-		
Итого по кредитам					4 600 000	-	16 500 000	21 100 000	-		
Итого по процентам					4 005 602	-	3 607 648	3 13 250	-		
суб. 611 баланса - Краткосрочные кредиты					4 005 602	X	X	X	-		
Краткосрочные займы											
Зайв					-	-	-	-	-		
Проценты					-	-	-	-	-		
Итого по займам					-	-	-	-	-		
Итого по процентам					-	-	-	-	-		
суб. 612 баланса - Краткосрочные займы					-	-	-	-	-		

Главный бухгалтер

Л.В. Кочин

отчет за 2010 год

Расшифровка стр. 520 формы № 1
"Прочие долгосрочные обязательства"

№ п/п	Наименование показателя	Сальдо на начало отчетного периода	Сальдо на конец отчетного периода	Из нее просроченная на конец отчетного периода
1	2	3	4	5
	Прочие долгосрочные обязательства - всего (стр. 520)	7 663	53 805	-
	в том числе:			
1.	Поставщики и подрядчики (подстр.52001), в том числе:	7 663	53 805	-
	I) выполненные работы по кап. строительству и реконструкции	7 663	53 805	-
2.	Задолженность перед государственными внебюджетными фондами (подстр. 52002)	-	-	-
3.	Задолженность по налогам и сборам (подстр. 52003)	-	-	-
4.	Прочие долгосрочные обязательства (подстр. 52004)	-	-	-

Главный бухгалтер



Л.В. Клищ

отчет за 2010 год

Расшифровка стр. 620 формы № 1
"Кредиторская задолженность"

№ п/п		Сальдо на начало отчетного периода	Сальдо на конец отчетного периода	Из нее просроченная на конец отчетного периода
1		2	3	4
	Кредиторская задолженность - всего (стр. 620)	3 878 557	3 353 593	417 437
	в том числе:			
1.	Поставщики и подрядчики (стр.621 - счет 60), в том числе:	2 622 575	2 557 095	354 225
1)	поставщики угля	389 197	118 072	44 208
2)	поставщики газа	306 227	410 623	-
3)	поставщики мазута	25 432	41 653	-
4)	поставщики иного топлива	6 062	1 148	-
5)	поставщики основных средств, НМА	4 690	65 622	12 886
6)	поставщики ТМЦ	229 339	206 227	42 999
7)	выполненные работы:	869 317	1 190 596	238 615
	по кап. и тех. ремонту	692 961	374 648	172 883
	по кап. строительству и реконструкции	176 356	815 948	65 732
8)	покупная электроэнергия и мощность	564 383	378 000	-
9)	покупная теплоэнергия	258	273	-
10)	поставщики услуг	221 274	137 731	15 517
11)	поставщики транспортных услуг	6 161	7 130	-
12)	прочие	235	20	-
...				
2.	Задолженность перед персоналом организации (стр.622 - счет 70)	125 104	129 884	-
3.	Задолженность перед государственными внебюджетными фондами (стр. 623 - счет 69)	34 547	30 054	-
4.	Задолженность по налогам и сборам (стр. 624 - счет 68)	631 930	321 646	-
5.	Прочие кредиторы (стр. 625), в том числе:	445 510	265 024	61 022
1	Расчеты по претензиям	840	1 737	673
2	Расчеты с работниками:	9 419	9 325	25
2.1	-расчеты с подотчетными лицами	62	217	-
2.2	-расчеты по предоставленным займам	-	-	-
2.3	-расчеты по возмещению материального ущерба	-	-	-
2.4	-расчеты по прочим операциям	-	2	-
2.5	-расчеты по продажам с рассрочкой оплаты (приобретение (строительство) квартир, коттеджей, машин и др.)	-	22	-
2.6	-расчеты по удержаниям из заработной платы в пользу других лиц и организаций	9 339	9 067	8
2.7	-расчеты по депонированной заработной плате	18	17	17
3	Расчеты по страхованию	14 910	-	-
4	Расчеты по возмещению убытков за невыполнение обязательств по мощности	34 116	95 436	-
5	Расчеты по финансовой аренде (лизинговым операциям)	-	-	-
6	Расчеты по аренде земли	169 048	18 299	-
7	Плата за загрязнение окружающей среды	7 088	5 075	-
8	Плата за воду	665	14 165	-
9	НДС по авансам и предоплатам выданным	150 645	54 257	-
10	Таможенные платежи	-	-	-
11	Расчеты по переуступке за газ	56 117	56 117	56 117
12	Расчеты по услугам	950	837	-
13	Прочие	1 712	9 776	4 207
...				
6.	Авансы полученные (стр. 626 - счет 62), в том числе:	18 891	49 890	2 190
1)	от покупателей электроэнергии и мощности	16 837	40 381	-
2)	от покупателей теплоэнергии	113	108	-
3)	ТМЦ	577	7 243	870
4)	выполненные работы, услуги	251	1 025	245
5)	прочие	1 113	1 133	1 075
...				
7.	Внутрихозяйственные расчеты (стр. 627 - счет 79)	-	-	-
8.	Векселя к уплате (стр. 628)	-	-	-

№ п./п.	Наименование направления/ проекта инвестиционной программы	Трехлетний план финансирования					Остаточная стоимость (по ДПМ) на 01.01.16г., млн. руб. с НДС
		2012г.	2013г.	2014г.	2015г.	2016г.	
ОАО "ОГК-2"		14 346	21 301	18 041	6 809	2 285	0
ТПвР. Объекты ДПМ		0	0	0	0	0	0
	Нет						0
Новое строительство. Объекты ДПМ		14 346	21 301	18 041	6 809	2 285	0
1	Троицкая ГРЭС (ПСУ-660МВт)	9 935	13 372	8 922			0
2	Серовская ГРЭС (ПГУ-420МВт)	4 126	5 249	2 995			0
3	Ставропольская ГРЭС (ПГУ-420МВт)	285	2 681	6 124	6 809	2 285	0
Справочно:							
4	Адлерская ТЭС (ПГУ-360МВт)	2 468					0

При формировании прогноза выработки на период до 2020 года в расчетах приняты следующие сроки демонтажей основного оборудования:

Серовская ГРЭС -	2015 год	150 МВт	
	2016 год	100 МВт	
	2017 год	100 МВт	
	2018 год	88 МВт	
	2019 год	100 МВт	
Троицкая ГРЭС -	2013 год	85 МВт	
	2014 год	85 МВт	
	2015 год	85 МВт	
	2018 год	278 МВт	
	2019 год	278 МВт	
	2020 год	278 МВт	

При формировании прогноза выработки вновь вводимого оборудования на период до 2020 года в расчетах приняты следующие сроки ввода:

Серовская ГРЭС -	конец 2014 года	400 МВт	400
Троицкая ГРЭС -	конец 2014 года	660 МВт	660
Ставропольская ГРЭС -	конец 2016 года	400 МВт	400

Удельные расходы топлива на выработку э/э, г/кВт ч

	2008	2009	2010	2011
Псковская ГРЭС	331,0	331,9	330,9	332,1
Серовская ГРЭС	463,4	464,3	466,7	461,9
Ставропольская ГРЭС	330,7	328,5	333,0	334,1
Сургутская ГРЭС-1	325,2	326,0	324,8	326,0
Троицкая ГРЭС	392,0	403,0	406,7	396,4
ОГК-2	347,5	347,2	349,0	348,3

по конденсационному циклу, г/кВт ч

	2008	2009	2010	2011
Псковская ГРЭС	334,6	335,5	333,6	336,1
Серовская ГРЭС	465,4	466,5	462,8	460,8
Ставропольская ГРЭС	330,7	328,5	333,0	334,1
Сургутская ГРЭС-1	330,8	331,7	328,2	331,2
Троицкая ГРЭС	302,5	302,5	316,2	299,8
ОГК-2	351,2	350,8	349,9	348,7

по теплофикационному циклу, г/кВт ч

	2008	2009	2010	2011
Псковская ГРЭС	185,2	197,7	183,4	209,1
Серовская ГРЭС	325,6	298,6	271,5	272,1
Ставропольская ГРЭС	0	0	0	0
Сургутская ГРЭС-1	201,8	197,8	205,7	202,2
Троицкая ГРЭС	382,3	382,3	422,2	400,4
ОГК-2	244,5	245,7	246,7	246,3

Удельные расходы топлива на выработку т/э, кг/Гкал

	2008	2009	2010	2011
Псковская ГРЭС	171,8	170,5	171,9	171,5
Серовская ГРЭС	183,9	183,8	183,2	184,3
Ставропольская ГРЭС	171,2	171,2	171,3	171,7
Сургутская ГРЭС-1	142,8	142,7	141,3	143,0
Троицкая ГРЭС	173,9	170,4	167,6	170,1
ОГК-2	152,7	152,1	151,0	152,5

Структура топливного баланса, %

	2008	2009	2010	2011
Псковская ГРЭС				
газ	100,0	100,0	100,0	100,0
Серовская ГРЭС	100,00	100,00	100,00	100,00
газ	30,16	32,58	26,98	37,51
мазут	0,00	0,01	0,01	0,01
уголь	69,84	67,41	73,01	62,48
Ставропольская ГРЭС	100,00	100,00	100,00	100,00
газ	97,95	99,90	99,80	99,46
мазут	2,05	0,10	0,20	0,54
Сургутская ГРЭС-1				
газ	100,00	100,00	100,00	100,00
Троицкая ГРЭС	100,00	100,00	100,00	100,00
мазут	1,15	1,69	2,11	1,57
уголь	98,85	98,31	97,89	98,43
ОГК-2	100,00	100,00	100,00	100,00
газ	73,51	75,94	74,39	75,76
мазут	0,66	0,34	0,46	0,41
уголь	25,83	23,72	25,15	23,83

Калорийность топлива, ккал/кг

	2008	2009	2010	2011
Псковская ГРЭС				
газ	8 015	8 039	8 027	8 035
Серовская ГРЭС				
газ	7 931	7 938	7 954	7 953
мазут	9 695	9 653	9 665	9 675
уголь	4 076	4 004	3 985	3 986
Ставропольская ГРЭС				
газ	8 061	8 101	8 159	8 140
мазут	9 345	9 251	9 322	9 350
Сургутская ГРЭС-1				
газ	8 125	8 139	8 100	8 068
Троицкая ГРЭС				
мазут	9 590	9 590	9 590	9 590
уголь	3 909	3 967	3 969	3 968
ОГК-2				
газ	8 095	8 117	8 108	8 081
мазут	9 429	9 576	9 566	9 523
уголь	3 947	3 975	3 972	3 972

страховая компания

41-3/2011(А)



«16» февраля 2011 г.

ПОЛИС

страхования ответственности оценщиков

Страхователь – Солуянов Владислав Владимирович

Адрес: г.Москва, Светлый проезд, д.4 к.4 кв.160

Объектом страхования по настоящему Договору являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику по договору на проведение оценки и (или) третьим лицам (Выгодоприобретателям).

Страховщик принимает на страхование риски, связанные с осуществлением Страхователем оценки следующих объектов:

- отдельные материальные объекты/вещи/;
- совокупность вещей, составляющих имущества лица, в том числе имущество определенного вида /движимое или недвижимое, в том числе предприятия/;
- право собственности и иные вещные права на имущество или отдельные вещи из состава имущества;
- права требования, обязательства /долги/;
- работы, услуги, информация;
- иные объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте.

Настоящий договор заключается с условием возмещения вреда, причиненного Страхователем в период действия настоящего договора, в течение срока исковой давности (3 года), установленного законодательством Российской Федерации.

Страховая сумма – 300 000 (триста тысяч) рублей.

Страховая премия – 1 500 (Одна тысяча пятьсот) рублей.

Срок действия договора – с «16» февраля 2011 г. по «15» февраля 2012 г.

Франшиза – не установлена.

Территория страхования: Российская Федерация

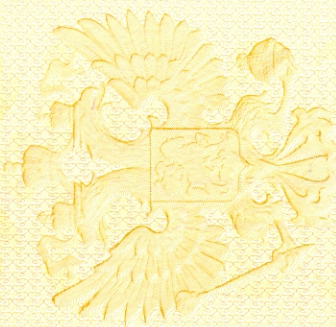
От имени Страховщика:
Генеральный директор

От имени Страхователя:

Кудряков А.М.

Солуянов В.В.

451361



Свидетельство является государственным документом
о повышении квалификации

Регистрационный номер 156-9010



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

СВИДЕТЕЛЬСТВО О ПОВЫШЕНИИ КВАЛИФИКАЦИИ

Настоящее свидетельство выдано Солчанову
Владиславу Владимировичу (фамилия, имя, отчество)
в том, что он(а) с 18 " января 2010 г. по 02 " февраля 2010 г.
повышал(а) свою квалификацию в (на) Московской
государственной университете гезетей и корпоративной
по программе "Оценочная деятельность" (наименование
образовательного учреждения (полное наименование профессионального образования)
(наименование программы дополнительного профессионального образования))

в объеме 104 часов
(количество часов)

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

Наименование	Количество часов	Оценка
1. <u>Обязательные дисциплины</u>	<u>72</u>	
2. <u>Дисциплины по выбору</u>	<u>32</u>	<u>отлично</u>
<u>Итоговый комплексный экзамен</u>		

Прошел(а) стажировку (наименование предприятия, учреждения, организации, предприятия)

выполнил(а) работу по развитию на территории (наименование темы)



Секретарь Солчанов (подпись)

Директор (подпись)

Город Москва год 2010



НЕКОММЕРЧЕСКОЕ ПАРТНЕРСТВО
САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ
«СИБИРЬ»

СВИДЕТЕЛЬСТВО

Солуянов Владислав Владимирович

*Является членом Некоммерческого партнерства
Саморегулируемая организация оценщиков
“СИБИРЬ”*

Свидетельство № 668
Дата выдачи 18 февраля 2011

Генеральный директор НП СОО «СИБИРЬ»



И.П. Зык

