



ИНСТИТУТ
НЕЗАВИСИМОЙ
ОЦЕНКИ

ООО "Институт независимой оценки" (ООО "ИНО")

Юридический адрес:
199106, г. Санкт-Петербург,
Кожевенная линия, д.34

ОТЧЕТ № ОБ-2868/01/15

об оценке рыночной стоимости 1 (одной) обыкновенной акции
ПАО «Красноярская ГЭС» в составе миноритарного пакета акций

ДАТА ОЦЕНКИ: 30 сентября 2014 г.

ЗАКАЗЧИК: ПАО «Красноярская ГЭС»

ИСПОЛНИТЕЛЬ: ООО «ИНО»

НОМЕР ДОГОВОРА: №06-15/О от 26.01.2015 г.

ДАТА СОСТАВЛЕНИЯ ОТЧЕТА: 11.02.2015 г.

Санкт-Петербург
2014

www.innapp.ru



ИНСТИТУТ
НЕЗАВИСИМОЙ
ОЦЕНКИ

ООО "Институт независимой оценки" (ООО "ИНО")

Юридический адрес:
199106, г. Санкт-Петербург,
Кожевенная линия, д.34

Генеральному директору
ПАО «Красноярская ГЭС»
Каминскому С.Н.

Уважаемый Сергей Николаевич!

В соответствии с договором № 06-15/О от 26.01.2014 г. оценщиками Общества с ограниченной ответственностью «Институт независимой оценки» (ООО «ИНО») произведена оценка рыночной стоимости 1 (одной) обыкновенной акции ПАО «Красноярская ГЭС» в составе миноритарного пакета акций.

Цель оценки: определение рыночной стоимости Объекта оценки для целей выкупа.

По результатам работы оценщики пришли к следующему заключению:

С учетом всех предположений, ограничивающих обстоятельств и допущений, изложенных в тексте Отчета, после округления, предписанного правилами арифметики, и с учетом точности использованной исходной информации по состоянию на 30.09.2014 года рыночная стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ПАО «Красноярская ГЭС» в составе миноритарного пакета акций составляет

73 (Семьдесят три) рубля.

Развернутый анализ и расчет рыночной стоимости Объекта оценки представлены в тексте настоящего Отчета, отдельные части которого не могут трактоваться отдельно, а только в совокупности, принимая во внимание все содержащиеся в Отчете допущения и ограничивающие обстоятельства.

Обращаем Ваше внимание на то, что это письмо не является отчетом об оценке, а только предваряет направляемый Вам Отчет.

При возникновении вопросов по Отчету, мы готовы в любое удобное для Вас время предоставить Вам все необходимые дополнительные разъяснения.

С уважением,

Генеральный директор ООО «ИНО»



Либровская О.В.

Основные факты и выводы

Общая информация, идентифицирующая Объект оценки

Таблица 1. Общая информация об условиях оценки

Наименование	Характеристика
Объект оценки	1 (одна) обыкновенная акция ПАО «Красноярская ГЭС в составе миноритарного пакета акций
Оцениваемые права на объект	Собственность
Дата проведения оценки	30.09.2014 г.
Вид оцениваемой стоимости	Рыночная стоимость

Источник: Задание на оценку (Приложение № 1 к настоящему Отчету).

Результаты оценки рыночной стоимости собственного капитала ПАО «Красноярская ГЭС», полученные при применении различных подходов к оценке

Ниже в таблице представлены результаты оценки рыночной стоимости собственного капитала ПАО «Красноярская ГЭС», полученные при применении различных подходов к оценке по состоянию на 30.09.2014 г.

Таблица 2. Результаты оценки 100% собственного капитала ПАО «Красноярская ГЭС», полученные при применении различных подходов к оценке

Наименование подхода	Результат оценки 100% собственного капитала, тыс. руб.	Вес
Доходный	38 543 969	100%
Затратный	72 960 388	0%
Сравнительный	Применялся справочно	-

Источник: расчеты оценщиков.

Итоговая величина стоимости Объекта оценки

С учетом всех предположений, ограничивающих обстоятельств и допущений, изложенных в тексте Отчета, после округления, предписанного правилами арифметики, и с учетом точности использованной исходной информации по состоянию на 30.09.2014 года рыночная стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ПАО «Красноярская ГЭС» в составе миноритарного пакета акций с учетом округления составляет:

73 (Семьдесят три) рубля.

Генеральный директор
ООО «ЦМО»



Михайловская О.В.

Однако стоит отметить, что приведенные выше сведения о величине скидок/премий были рассчитаны на основе информации о сделках с пакетами акций различных компаний, осуществляющих свою деятельность в различных секторах экономики.

В таблице ниже представлены результаты статистического исследования, проведенного австралийскими экспертами (RSM Bird Cameron) и, по величине премии за контрольный характер пакета. Результаты исследования изложены в Control Premium Study 2013. В таблице ниже приведены агрегированные данные исследования.

Таблица 18. Ретроспективные данные о величине премий за контрольный характер пакета акций на основе данных о сделках за 2006-2012 гг.

Наименование отрасли	Премия за контрольный характер пакета акций, %	Скидка за неконтрольный характер пакета акций, %
Metals & Mining	35,47%	26,18%
Energy	35,50%	26,20%
Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences	37,45%	27,25%
Real Estate	20,70%	17,15%
Banks and Diversified Financials	25,08%	20,05%
Other	39,00%	28,06%

Источник: Control Premium Study 2013.

Как видно из таблицы выше, для отрасли Energy величина скидки за неконтрольный характер пакета составила 26,2%, что незначительно отличается от средней скидки по данным Mergerstat Review для всего рынка.

В дальнейших расчетах оценщиками было принято решение использовать скидку за неконтрольный характер пакета, которая рассчитана по результатам сделок с компаниями отрасли «Энергетика» и которая составила 26,2% по данным исследования Control Premium Study 2013.

Заключение о рыночной стоимости Объекта оценки

Результаты расчета рыночной стоимости Объекта оценки приведены в таблице ниже.

Таблица 19. Результаты расчета рыночной стоимости Объекта оценки

Показатель	Значение
Стоимость собственного капитала ПАО «Красноярская ГЭС», тыс. руб.	38 543 969
Общее количество акций, шт.	391 105 645
Стоимость 1 акции в составе 100% пакета акций, руб.	99
Величина скидки за неконтрольный характер пакета акций, %	26%
Итоговая стоимость 1 акции в составе миноритарного пакета акций, руб.	73

Источник: расчеты оценщиков.

Таким образом, рыночная стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ПАО «Красноярская ГЭС» в составе миноритарного пакета акций по состоянию на дату оценки 30.09.2014 г. составляет:

73 (Семьдесят три) рубля.

