

2012 год, Москва

**ЭКСПЕРТ РА**  
РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО

«Утверждаю»

Генеральный директор  
ЗАО «Эксперт РА»  
Д. Э. Гришанков  
14 декабря 2012



**ОТЧЕТ**

о присвоении рейтинга качества управления

# ОАО «МОЭСК»

Заместитель генерального директора  
П.А. Самиев  
psamiev@raexpert.ru

Руководитель отдела корпоративных и инвестиционных  
рейтингов  
П.С. Митрофанов  
mitrofanov@raexpert.ru

Эксперт отдела корпоративных и инвестиционных рейтингов  
А.А. Назарук  
nazaruk@raexpert.ru

[www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru)

## Содержание:

<b>1. Рейтинговое заключение.....</b>	<b>3</b>
<b>2. Исходные данные.....</b>	<b>4</b>
<b>3. Информация о компании .....</b>	<b>5</b>
3.1. Описание компании.....	5
<b>4. Обоснование рейтингового заключения.....</b>	<b>7</b>
4.1. Негативные факторы .....	7
4.2. Сдерживающие факторы .....	7
4.3. Стресс-факторы .....	8
<b>5. Ограничение ответственности.....</b>	<b>9</b>

## 1. Рейтинговое заключение

В соответствии с решением рейтингового комитета (протокол №2682 от 16.11.2012), принятым на основании проведенного анализа качества управления, рейтинговое Агентство «Эксперт РА» присвоило ОАО «МОЭСК» рейтинг:

### 7+ «Развитая практика корпоративного управления»

*Компания соблюдает требования российского законодательства в области корпоративного управления, следует большей части рекомендаций российского Кодекса корпоративного поведения и отдельным рекомендациям международной передовой практики корпоративного управления. Компания характеризуется низкими рисками потерь собственников, связанных с качеством управления*

#### 1.1. Ключевые факторы, влияющие на рейтинг кредитоспособности

В ходе проведения рейтинговой оценки были выявлены следующие ключевые факторы, определившие уровень присвоенного рейтинга качества управления:

##### Негативные факторы

Не выявлены.

##### Сдерживающие факторы

- Недостаточное количество очных заседаний Совета директоров в 2011 году;
- Значительная часть состава Совета директоров входит в Советы директоров других обществ;
- Недостаточно высокий уровень организации взаимодействия между органами управления общества.

##### Позитивные факторы

- Высокий уровень соблюдения прав акционеров;
- Высокий уровень организации деятельности исполнительных органов общества;
- Высокий уровень организации системы контроля финансово-хозяйственной деятельности общества;
- Высокий уровень общей дисциплины раскрытия информации;
- Высокий уровень раскрытия финансовой информации;
- Высокий уровень организации корпоративной социальной ответственности;
- Высокий уровень информативности корпоративного раздела интернет-сайта.

#### 1.2. Стресс-факторы

Высокий уровень репутационного риска

#### 1.3. Рейтинговые условия

Рейтинговое условие отсутствует.

## 2. Исходные данные

В рамках анализа были использованы следующие данные:

- Анкета ОАО «МОЭСК» по форме Агентства;
- Устав ОАО «МОЭСК»;
- Список аффилированных лиц ОАО «МОЭСК» на 30.06.2012;
- Годовой отчет ОАО «МОЭСК» за 2009, 2010, 2011 годы;
- Ежеквартальный отчет ОАО «МОЭСК» за 4 квартал 2011 года, 1 квартал 2012 года и за 2 квартал 2012 года;
- Аудиторское заключение по бухгалтерской отчетности за 2011 год;
- Заключение Ревизионной комиссии за 2011 год;
- Положение о дивидендной политике ОАО «МОЭСК»;
- Положение об Общем собрании акционеров ОАО «МОЭСК»;
- Положение о Совете директоров ОАО «МОЭСК»;
- Положение о Комитете по кадрам и вознаграждениям ОАО «МОЭСК»;
- Положение о Комитете по аудиту Совета директоров ОАО «МОЭСК»;
- Положение о Комитете по надежности Совета директоров ОАО «МОЭСК»;
- Положение о Комитете по стратегии и развитию при Совете директоров ОАО «МОЭСК»;
- Положение о Комитете по технологическому присоединению к электрическим сетям при Совете директоров ОАО «МОЭСК»;
- Положение о Правлении ОАО «МОЭСК»;
- Положение о Ревизионной комиссии ОАО «МОЭСК»;
- Положение об информационной политике ОАО «МОЭСК»;
- Положение об инсайдерской информации ОАО «МОЭСК»;
- Кодекс корпоративного управления ОАО «МОЭСК»;
- Кодекс корпоративной этики ОАО «МОЭСК»;
- Положение о комиссии по соблюдению норм корпоративной этики и урегулированию конфликта интересов ОАО «МОЭСК»;
- Информация из СМИ и других открытых источников.

В ходе проведения рейтинговой оценки Агентству в полном объеме была предоставлена вся запрошенная информация о деятельности ОАО «МОЭСК».

### 3. Информация о компании

#### 3.1. Описание компании

**Таблица 1. Информация о компании**

Полное название:	Открытое акционерное общество «Московская объединенная электросетевая компания»
Аудитор компании	РСБУ: ООО «ФинЭкспертиза» МСФО: ЗАО «КПМГ»
Руководство	И.о. Генерального директора – Синютин Петр Алексеевич Председатель Совета директоров – Бударгин Олег Михайлович
Год создания (дата государственной регистрации эмитента):	01.04.2005
Регистратор компании:	ЗАО «СТАТУС»
Собственники:	ОАО «Холдинг МРСК» – 50,9% ЗАО «Лидер» Д.У. - 22,12% ГПБ-ДИ ХОЛДИНГС ЛИМИТЕД (КОМПАНИЯ С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ) – 5,23% ОАО «ОЭК-Финанс» – 5,05%
Структура уставного капитала:	Разбивка уставного капитала: обыкновенные акции – 100% УК
Участие эмитента в существенных судебных процессах <sup>1</sup> :	Эмитент участвовал в судебных процессах в качестве ответчика. В основном предметом спора были невыполнение условий договора, взыскание задолженности, взыскание неустойки, неосновательное обогащение и т.д.

*Источник: «Эксперт РА» по данным ОАО «МОЭСК»*

Основным видом деятельности ОАО «МОЭСК» является оказание услуг по транспортировке электроэнергии потребителям и технологическое присоединение к электрическим сетям. Потребителями общества являются физические и юридические лица, находящиеся на территории Москвы и Московской области.

Общество принимает электроэнергию в свою сеть от генерирующих компаний из Единой национальной электрической сети и от сетей, расположенных в смежных субъектах РФ, и передает электроэнергию конечным потребителям, присоединенным к сетям компании, а также в смежные сети, оптовым потребителям-перепродавцам и в территориальные сетевые организации.

Бизнес ОАО «МОЭСК» относится к естественно-монопольному виду деятельности, который сохранит государственную поддержку и контроль.

<sup>1</sup> Согласно данным сайта Арбитражного суда города Москвы <http://www.msk.arbitr.ru/>

Средняя численность работников ОАО «МОЭСК» за 2011 год составила 15 232 человека.

Уставный капитал компании равен 24 353 545 787 рублей и разделен на 48 707 091 574 обыкновенные акции. Каждая акция имеет номинальную стоимость 0,5 рубля.

**Таблица 2. Состав Совета директоров (на 27.08.2012)**

ФИО директоров	Сведения об образовании	Профессиональные области	Статус
Бударгин Олег Михайлович (председатель)	высшее	специфические для сферы деятельности общества	неисполнительный директор
Гавриленко Анатолий Анатольевич	высшее	инвестиционный менеджмент, управление рисками, стратегический менеджмент	независимый директор
Голубев Павел Владиленович	высшее	специфические для сферы деятельности общества	независимый директор
Гончаров Валерий Анатольевич	высшее	специфические для сферы деятельности общества	независимый директор
Кербер Сергей Михайлович	высшее	инвестиционный менеджмент	независимый директор
Назин Владислав Львович	высшее	специфические для сферы деятельности общества	независимый директор
Нуждов Алексей Викторович	высшее	специфические для сферы деятельности общества	независимый директор
Муров Андрей Евгеньевич	высшее	специфические для сферы деятельности общества	независимый директор
Седунов Валерий Николаевич	высшее	специфические для сферы деятельности общества	независимый директор
Скляр Евгенй Викторович	высшее	специфические для сферы деятельности общества	независимый директор
Скрибот Вольфганг	высшее	инвестиционный менеджмент	независимый директор
Тихонова Мария Геннадьевна	высшее	финансовый менеджмент, стратегический менеджмент	независимый директор
Хвалин Игорь Владимирович	высшее	специфические для сферы деятельности общества	независимый директор

Источник: «Эксперт РА» по данным ОАО «МОЭСК»

**Таблица 3. Состав Правления (на 04.07.2012)**

Фамилия Имя Отчество	Должность
Буланова Ольга Леонидовна	Советник генерального директора
Кузнецов Давид Феликсович	
Маракин Юрий Вадимович	
Романовский Сергей Петрович	Заместитель генерального директора по капитальному строительству
Сницкий Андрей Викторович	Директор по информационным технологиям, инновациям и операционной эффективности
Чегодаев Анатолий Васильевич	Заместитель Генерального директора – Технический директор

Источник: «Эксперт РА» по данным ОАО «МОЭСК»

## 4. Обоснование рейтингового заключения

### 4.1. Негативные факторы

Не выявлены.

### 4.2. Сдерживающие факторы

#### Недостаточное количество очных заседаний Совета директоров в 2011 году

У общества есть утвержденный календарный план заседаний Совета директоров. По данным годового отчета в 2011 году проведено 32 заседаний Совета директоров. Только 1 заседание проведено в очной форме.

Недостаточное количество очных заседаний Совета директоров в 2011 году снижает степень вовлеченности членов Совета директоров в деятельность общества, что оказывает сдерживающее влияние на уровень рейтинга.

#### Значительная часть состава Совета директоров входит в Советы директоров других обществ

Совет директоров общества состоит из 13 человек, из которых 4 входят в состав Советов директоров более чем 5 обществ.

**Таблица 1. Участие членов Совета директоров в Советах директоров других обществ (на 30.06.2012)**

ФИО директоров	Количество обществ
Бударгин Олег Михайлович ( <i>председатель</i> )	6
Гавриленко Анатолий Анатольевич	11
Голубев Павел Владиленович	0
Гончаров Валерий Анатольевич	0
Кербер Сергей Михайлович	0
Назин Владислав Львович	0
Нуждов Алексей Викторович	1
Муров Андрей Евгеньевич	5
Седунов Валерий Николаевич	1
Скляр Евгений Викторович	2
Скрибот Вольфганг	7
Тихонова Мария Геннадьевна	10
Хвалин Игорь Владимирович	0

Источник: «Эксперт РА» по данным ОАО «МОЭСК»

Участие членов Совета директоров более чем в 5 Советах директоров других обществ повышает операционные риски, а также не позволяет сконцентрироваться на деятельности общества, что оказывает сдерживающее влияние на уровень рейтинга.

#### Невысокий уровень организации взаимодействия между органами управления общества

В обществе отсутствует корпоративный секретарь. Его функциональные обязанности исполняет секретарь Совета директоров. В обществе не принято отдельное Положение о секретаре Совета директоров. Его деятельность регламентирована внутренними документами.

Ни в уставе, ни во внутренних документах компании не прописана обязанность членов исполнительных органов, Совета директоров, Ревизионной комиссии и внешнего аудитора присутствовать на общих собраниях акционеров.

Недостаточно высокий уровень организации взаимодействия между органами управления, который обусловлен отсутствием отдельного Положения о секретаре Совета директоров и обязанности членов исполнительных органов, Совета директоров, Ревизионной комиссии и внешнего аудитора присутствовать на общих собраниях акционеров, негативно сказывается на скоординированности действий органов управления, что понижает эффективность работы общества и оказывает сдерживающее влияние на уровень рейтинга.

#### **4.3. Стресс-факторы**

##### **Высокий уровень репутационного риска**

Репутационный риск связан с резко негативным информационным фоном, появившемся в СМИ во время деятельности бывшего Генерального директора компании Андрея Коновалова, с которым на основании решения Совета директоров досрочно прекращены полномочия по соглашению сторон 11 июля 2012 года. Новым главой компании назначен Синютин Петр, возглавлявший до этого времени как управляющий директор ОАО «Мосэнергосбыт».

За время выполнения Коноваловым Андреем своих обязанностей в прессе неоднократно появлялась негативная информация о сложностях и трудностях технологического присоединения потребителей электроэнергии к электрическим сетям ОАО «МОЭСК».

В 3 квартале 2012 года руководящий состав компании, как ранее отмечено, изменился, но прошло еще недостаточно времени, чтобы оценить деятельность нового руководства.

По мнению Агентства, негативный информационный фон отрицательно повлиял на отношения компании с инвесторами и остальными стейкхолдерами, поэтому был выделен стресс-фактор.



## **5. Ограничение ответственности**

Агентство не принимает на себя никакой ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями, прямо или косвенно связанными с рейтинговой оценкой, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в рейтинговом отчете и пресс-релизах, выпущенных Агентством, или отсутствием всего перечисленного.

Рейтинговые оценки выражают мнение Рейтингового Агентства «Эксперт РА» и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинговой оценки, является официальный сайт Рейтингового Агентства «Эксперт РА» [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru).