

2017, Москва

INTERNATIONAL GROUP OF RATING AGENCIES



Moscow - Ekaterinburg - Almaty - Minsk - Frankfurt - Hong-Kong

«Утверждаю»

Управляющий директор,  
корпоративные рейтинги  
АО «Эксперт РА»  
П. С. Митрофанов  
«09» февраля 2017 г.



ОТЧЕТ

О ПРИСВОЕНИИ РЕЙТИНГА КАЧЕСТВА УПРАВЛЕНИЯ

ПАО «МОЭСК»

Ведущий аналитик, корпоративные рейтинги  
А. А. Назарук  
nazaruk@raexpert.ru

Ведущий аналитик, корпоративные рейтинги  
Е. М. Вем  
vem@raexpert.ru

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

Контактные данные: г. Москва, Бумажный проезд, д. 14, стр. 1, тел.: (495) 225-34-44, факс: (495) 617-02-18  
Почтовый адрес: 127015, г. Москва, а/я 49

## Содержание:

<b>1. Рейтинговое заключение.....</b>	<b>3</b>
<b>2. Исходные данные.....</b>	<b>5</b>
<b>3. Информация о Компании .....</b>	<b>6</b>
<b>4. Обоснование рейтингового заключения.....</b>	<b>7</b>
4.1. Негативные факторы .....	9
4.2. Сдерживающие факторы .....	9
4.3. Позитивные факторы .....	10
4.4. Стресс-факторы .....	11
4.5. Рейтинговые условия .....	11
<b>5. Ограничение ответственности.....</b>	<b>12</b>

## 1. Рейтинговое заключение

В соответствии с решением рейтингового комитета (протокол № 10171 от 23.01.2017), принятым на основании проведенного анализа качества управления, рейтинговое Агентство RAEX (Эксперт РА) присвоило ПАО «МОЭСК» рейтинг:

### **A++.gq «Наивысший уровень качества управления»**

*Система качества управления в наивысшей степени способствует соблюдению и защите прав стейкхолдеров.*

#### 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**

- Преобладание количества заочных заседаний Совета директоров над количеством очных (в 2016 году было проведено 32 заседания Совета директоров, из них 6 (19%) – в очной форме).
- Высокая степень загруженности членов Совета директоров (7 из 13 членов Совета директоров входят в советы директоров более 5 других компаний).

##### **Позитивные факторы**

- Высокий уровень организации исполнительных органов (действует Правление; деятельность Правления регламентирована; вознаграждение членов Правления зависит от долгосрочных результатов деятельности Компании);
- Высокий уровень информационной прозрачности (на интернет-сайте есть информация о стратегии Компании, руководстве, а также представлена финансовая отчетность);
- Высокий уровень организации контроля за финансово-хозяйственной деятельностью (в Компании действуют Ревизионная комиссия и Департамент внутреннего аудита, их деятельность регламентирована соответствующими положениями);
- Высокое качество аудиторской проверки (аудитор отчетности за 2015 год по РСБУ и МСФО – ООО «РСМ РУСЬ» (8-е место в рэнкинге крупнейших АКГ по версии RAEX (Эксперт РА) по итогам 2015 года), за 2014 год – ООО «Эрнст энд Янг», за 2013 год – АО «КПМГ»; в 2016 году аудитор не оказывал неаудиторских услуг, аудитор назначается путем открытого конкурса);
- Высокий уровень организации управления рисками (в Компании действует Дирекция контроля и рисков, разработана Политика управления рисками);
- Умеренно высокий уровень организации деятельности Совета директоров (состоит из 13 человек, его деятельность регламентирована, заседания проходят не реже 1 раза в месяц, в Компании составляется календарный план заседаний Совета директоров);

- Высокий уровень эффективности деятельности (согласно отчетности по РСБУ и МСФО, Компания завершила 2015 год с чистой прибылью, совокупная чистая прибыль по РСБУ за 2013-2015 годы составила 29 млрд руб., по МСФО – 40 млрд руб.);
- Высокий уровень организации комитетов Совета директоров (при Совете директоров Компании действует Комитет по аудиту, а также Комитет по кадрам и вознаграждениям в 2016 году проведено 15 и 7 заседаний соответственно; помимо этого, существуют Комитет по надежности, Комитет по стратегии и развитию и Комитет по технологическому присоединению к электрическим сетям);
- Высокий уровень корпоративной социальной ответственности (Компания реализует ряд социальных и благотворительных проектов; принят Кодекс корпоративной этики);
- Высокое качество годового отчета (интегрированный отчет Компании за 2015 год является первым отчетом, при подготовке которого использовались принципы и методика Руководства по отчетности в области устойчивого развития Global Reporting Initiative четвертого поколения);
- Высокий уровень организации взаимодействия между органами управления (утверждена должность корпоративного секретаря, его деятельность регламентирована Положением о корпоративном секретаре);
- Наличие сертификата ISO 9001 (сертификат выдан ЗАО «Бюро Веритас Сертификейшн Русь», организация аккредитована Росстандартом, сертификат действует до 14 апреля 2018 года).

## 1.2. Стресс-факторы

Стресс-факторы не выявлены.

## 1.3. Рейтинговые условия

Рейтинговые условия отсутствуют.

## 2. Исходные данные

В рамках анализа были использованы следующие данные:

- Анкета ПАО «МОЭСК» по форме Агентства;
- Годовой отчет ПАО «МОЭСК» за 2015 г.;
- Годовая бухгалтерская отчетность ПАО «МОЭСК» за 2013-2015 гг. по РСБУ;
- Годовая консолидированная финансовая отчетность ПАО «МОЭСК» за 2013-2015 гг. по МСФО;
- Аудиторские заключения о годовой бухгалтерской отчетности ПАО «МОЭСК» за 2013-2015 гг. по РСБУ;
- Аудиторские заключения о годовой консолидированной финансовой отчетности ПАО «МОЭСК» за 2013-2015 гг. по МСФО;
- Устав ПАО «МОЭСК»;
- Положение о Совете директоров ПАО «МОЭСК»;
- План работы Совета директоров ПАО «МОЭСК» на 2016-2017 гг.;
- Положение о Комитете по кадрам и вознаграждениям Совета директоров ПАО «МОЭСК»;
- Положение о Комитете по аудиту Совета директоров ПАО «МОЭСК»;
- Положение о Комитете по надежности Совета директоров ПАО «МОЭСК»;
- Положение о Комитете по стратегии и развитию при Совете директоров ПАО «МОЭСК»;
- Положение о Комитете по технологическому присоединению к электрическим сетям при Совете директоров ПАО «МОЭСК»;
- Положение о Корпоративном Секретаре ПАО «МОЭСК»;
- Положение о Правлении ПАО «МОЭСК»;
- Политика управления рисками ПАО «МОЭСК»;
- Положение о Ревизионной комиссии ПАО «МОЭСК»;
- Положение об инсайдерской информации ПАО «МОЭСК»;
- Положение о регулировании конфликта интересов в ПАО «МОЭСК»;
- Кодекс корпоративного управления ПАО «МОЭСК»;
- Кодекс корпоративной этики ПАО «МОЭСК»;
- Сертификаты ISO 9001:2008;
- Информация из СМИ и других открытых источников.

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

### 3. Информация о Компании

**Таблица 1. Информация о Компании**

Полное название:	Публичное акционерное общество «Московская объединенная электросетевая компания»
Аудитор компании	По МСФО и РСБУ – ООО «РСМ РУСЬ» (8-е место в рэнкинге крупнейших АКГ по версии RAEX (Эксперт РА) по итогам 2015 года)
Руководство	Синютин Петр Алексеевич, Генеральный директор
Год создания (дата государственной регистрации эмитента):	01.04.2005
Регистратор компании:	АО «СТАТУС»
Собственники:	50,9% – ПАО «РОССЕТИ», 17,62% – ЗАО «Лидер», 9,77% – Банк ГПБ (АО), 6,51% – ООО «УК «АГ АНА», 5,05% – ОАО «ОЭК-Финанс», 10,15% – прочие акционеры
Структура уставного капитала:	Размер уставного капитала – 24 353 545 787 руб. Общее количество выпущенных акций – 48 707 091 574 шт. Номинал – 0,5 руб.
Участие эмитента в существенных судебных процессах:	За январь-ноябрь 2016 года согласно судебным постановлениям ПАО «МОЭСК», выступающее в качестве ответчика, должно удовлетворить полностью или частично поданные к нему иски на сумму не более 469 млн руб., или 0,1% активов Компании на 30.09.2016. Суть исков заключалась в привлечении Компании к административной ответственности за осуществление предпринимательской деятельности без гос. регистрации или без спец. разрешения (лицензии), за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательств по договорам подряда, энергоснабжения, поставки, возмездного оказания услуг, аренды. Также к Компании предъявлялись иски о признании права собственности на землю, о неосновательном обогащении, вытекающем из внедоговорных обязательств, о признании договоров недействительными

Источник: RAEX (Эксперт РА) по данным ПАО «МОЭСК»

**Таблица 2. Состав Совета директоров (на 16.01.2017)**

ФИО директоров	Профессиональная деятельность
<p>Бударгин Олег Михайлович</p>	<p>Член Совета Директоров, Генеральный директор, председатель Правления ПАО «Россети»,                      Член Совета директоров ПАО «ФСК ЕЭС»,                      Член Наблюдательного совета АО «Всероссийский банк развития регионов»,                      Председатель Наблюдательного совета Некоммерческое партнерство «Ассоциация предприятий солнечной энергетики»,                      Член Наблюдательного совета Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Северо-Кавказский федеральный университет»,                      Член Попечительского совета,                      Член Ученого совета Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Национальный исследовательский университет «МЭИ»,                      Член Совета, Вице-Президент по направлению «Экология» Межрегиональная Общественная Организация «Ассоциация Полярников»,                      Вице-председатель, Старший советник, отвечающий за региональное развитие Мировой Энергетический Совет (МИРЭС),                      Член Попечительского совета Федеральное государственное бюджетное учреждение культуры «Государственный академический Мариинский театр»,                      Член Попечительского Совета Краевое государственное автономное учреждение культуры «Приморский театр оперы и балета»,                      Председатель Совета директоров ПАО «Федеральный испытательный центр»                      Председатель Совета директоров ПАО «Ленэнерго»</p>
<p>Гавриленко Анатолий Анатольевич</p>	<p>Генеральный директор, член Совета директоров ЗАО «Лидер» (Компании по управлению активами пенсионного фонда),                      Член Совета директоров ОАО «Главная дорога»,                      Член Совета директоров «Газпромбанк» (АО),                      Член Совета директоров ОАО «ГАЗКОН»,                      Член Совета директоров ОАО «ГАЗ-сервис»,                      Член Совета директоров ОАО «ГАЗ-Тек»,                      Член Совета директоров ОАО «Ракетно-космическая корпорация «Энергия» им. С.П. Королева,                      Член Совета директоров ПАО «Мосэнерго»,                      Член Совета директоров ПАО «Интер РАО ЕЭС»,                      Член Совета директоров ОАО «НПФ ГАЗФОНД пенсионные накопления»</p>
<p>Ливинский Павел Анатольевич</p>	<p>Руководитель Департамента топливно-энергетического хозяйства города Москвы,                      Член Совета директоров, член Комитета по надежности ПАО «Мосэнерго»,                      Член Совета директоров, Председатель Совета директоров АО «ОЭК»,                      Член Совета директоров, член Комитета по стратегии ПАО «Мосэнергосбыт»,                      Член Совета директоров, Председатель Совета директоров ОАО «Мосгорсвет»,                      Член Совета директоров, член Комитета по стратегии ОАО «БЭСК»,</p>

	Член Совета директоров, Председатель Совета директоров ОАО «МОСГАЗ»
Никитин Сергей Александрович	Заместитель генерального директора – Начальник управления корпоративного контроля ЗАО «Лидер» (Компании по управлению активами пенсионного фонда), Член Совета директоров ООО «ИНВЕСТ-Столица», Член Совета директоров ООО «Новое качество дорог», Член Совета директоров ЗАО «Управление отходами-НН», Член Совета директоров АО «Новая концессионная компания», Член Совета директоров ОАО «РКК Энергия», Член Совета директоров ООО «Юго-восточная магистраль», Член Совета директоров ООО «Северо-восточная магистраль», Член Совета директоров ООО «Концессии водоснабжения», Член Совета директоров ООО «Транспортная концессионная компания»
Нуждов Алексей Викторович	Заместитель генерального директора по инвестициям и взаимодействию с государственными органами, член Совета директоров ЗАО «Лидер» (Компании по управлению активами пенсионного фонда), Член Совета директоров ОАО «ГАЗКОН», Член Совета директоров ОАО «ГАЗ-сервис», Член Совета директоров ОАО «ГАЗ-Тек», Член Совета директоров ПАО «РКК Энергия», Член Совета директоров ОАО «НПФ ГАЗФОНД пенсионные накопления»
Синютин Петр Алексеевич	Генеральный директор, председатель Правления ПАО «МОЭСК»
Грищенко Сергей Валентинович	Заместитель начальника Департамента прямых инвестиций ГПБ (ОАО), Член Совета директоров, ООО «ГПБ-Энергоэффект», Председатель совета директоров ООО «Центр речевых технологий», Член Совета директоров ООО «Магистраль северной столицы», Председатель Совета директоров ОАО «Бионет», Член Совета директоров «New Tech Services Holding Limited», Член Совета директоров ЗАО «Инвестгеосервис»
Демин Андрей Александрович	Член Правления ПАО «Россети», Член Совета директоров ПАО «ФСК ЕЭС»
Исаев Олег Юрьевич	Генеральный директор ПАО «МРСК Центра», И. о. генерального директора ПАО «МРСК Центра и Приволжья», Член Совета директоров, Председатель Правления ПАО «МРСК Центра», Член Совета Московская торгово-промышленная палата
Кравченко Вячеслав Михайлович	Заместитель Министра энергетики Российской Федерации, Представитель государства в Наблюдательном совете Ассоциация «Некоммерческое партнерство «Совет рынка по организации эффективной системы оптовой и розничной торговли электрической энергией и мощностью», Председатель Совета директоров АО «СО ЕЭС», Член Совета директоров ПАО «РусГидро», Член Совета директоров ПАО «МРСК Сибири», Член Совета директоров ПАО «Россети»
Лебедев Сергей Юрьевич	Директор Департамента стратегического развития ПАО «Россети»
Раков Алексей Викторович	Директор Департамента учета электроэнергии и взаимодействия с субъектами рынков электроэнергии ПАО «Россети», Член Совета директоров ПАО «Каббалкэнерго», Член комитета Совета директоров по стратегии, развитию, инвестициям и реформированию ПАО «МРСК Юга»,



	Член комитета Совета директоров по стратегии, развитию, инвестициям и реформированию ПАО «МРСК Сибири», Член Совета директоров ПАО «МРСК Северного Кавказа»
Логовинский Евгений Ильич	Вице-Президент – Финансовый директор НПФ «Газфонд», Председатель Совета директоров ПАО «БАНК СГБ», Член Совета Фонда НПФ «ГАЗФОНД», Советник директора ООО «УК «Северянка», Член Совета директоров ОАО «ОСПОС»

Источник: RAEX (Эксперт РА) по данным ПАО «МОЭСК»

**Таблица 3. Состав Правления (на 16.01.2017)**

Фамилия Имя Отчество	Должность
Синютин Пётр Алексеевич	Генеральный директор ПАО «МОЭСК»
Будыко Марк Леонидович	Заместитель генерального директора по логистике и МТО ПАО «МОЭСК»
Войнов Роман Владимирович	Директор филиала ПАО «МОЭСК» «Московские кабельные сети»
Вологин Андрей Викторович	Директор филиала ПАО «МОЭСК» «Восточные электрические сети»
Иванов Всеволод Евгеньевич	Первый заместитель генерального директора – главный инженер ПАО «МОЭСК»
Иноземцев Александр Валерьевич	Первый заместитель генерального директора по финансово-экономической деятельности и корпоративному управлению ПАО «МОЭСК»
Пятигор Александр Михайлович	Заместитель генерального директора по технологическому присоединению и развитию услуг ПАО «МОЭСК»
Салтыков Сергей Владимирович	Заместитель генерального директора по транспорту и учету электроэнергии ПАО «МОЭСК»
Старостин Алексей Сергеевич	Заместитель генерального директора по корпоративному управлению и собственности ПАО «МОЭСК»
Филин Александр Валентинович	Первый заместитель генерального директора по корпоративной защите и противодействию коррупции ПАО «МОЭСК»

Источник: RAEX (Эксперт РА) по данным ПАО «МОЭСК»

## 4. Обоснование рейтингового заключения

### 4.1. Негативные факторы

Не выявлены.

### 4.2. Сдерживающие факторы

#### Преобладание количества заочных заседаний Совета директоров над количеством очных

В 2016 году было проведено 32 заседания Совета директоров, из них 6 (19% от общего количества заседаний) – в очной форме.

Преобладание количества заочных заседаний Совета директоров над количеством очных снижает степень вовлеченности членов Совета директоров в деятельность Компании, что оказывает сдерживающее влияние на уровень рейтинга.

#### Высокая степень загруженности членов Совета директоров

Согласно данным Компании, 7 из 13 членов Совета директоров входят в Советы директоров более 5 других компаний.

**Таблица 4. Загруженность членов Совета директоров ПАО «МОЭСК»**

ФИО директоров	Количество компаний, в Совете директоров которых представлены текущие директора Компании (без учета ПАО «МОЭСК»)
Бударгин Олег Михайлович (председатель)	10
Гавриленко Анатолий Анатольевич	11
Нуждов Алексей Викторович	12
Никитин Сергей Александрович	9
Грищенко Сергей Валентинович	6
Ливинский Павел Анатольевич	6
Синютин Петр Алексеевич	0
Демин Андрей Александрович	1
Кравченко Вячеслав Михайлович	6
Лебедев Сергей Юрьевич	0
Исаев Олег Юрьевич	1
Раков Алексей Викторович	4
Ливинский Павел Анатольевич	3

Источник: RAEX (Эксперт РА) по данным ПАО «МОЭСК»

Высокая степень загруженности членов Совета директоров повышает операционные риски, а также не позволяет сконцентрироваться на деятельности общества, что оказывает сдерживающее влияние на уровень рейтинга.

### 4.3. Позитивные факторы

К факторам, оказывающим позитивное влияние на рейтинговую оценку, относятся:

- Высокий уровень организации исполнительных органов (действует Правление; деятельность Правления регламентирована; вознаграждение членов Правления зависит от долгосрочных результатов деятельности Компании);
- Высокий уровень информационной прозрачности (на интернет-сайте есть информация о стратегии Компании, руководстве, а также представлена финансовая отчетность);
- Высокий уровень организации контроля за финансово-хозяйственной деятельностью (в Компании действуют Ревизионная комиссия и Департамент внутреннего аудита, их деятельность регламентирована соответствующими положениями);
- Высокое качество аудиторской проверки (аудитор отчетности за 2015 год по РСБУ и МСФО – ООО «РСМ РУСЬ» (8-е место в рэнкинге крупнейших АКГ по версии RAEX (Эксперт РА) по итогам 2015 года), за 2014 год – ООО «Эрнст энд Янг», за 2013 год – АО «КПМГ»; в 2016 году аудитор не оказывал неаудиторских услуг, аудитор назначается путем открытого конкурса);
- Высокий уровень организации управления рисками (в Компании действует Дирекция контроля и рисков, разработана Политика управления рисками);
- Умеренно высокий уровень организации деятельности Совета директоров (состоит из 13 человек, его деятельность регламентирована, заседания проходят не реже 1

- раза в месяц, в Компании составляется календарный план заседаний Совета директоров);
- Высокий уровень эффективности деятельности (согласно отчетности по РСБУ и МСФО, Компания завершила 2015 год с чистой прибылью, совокупная чистая прибыль по РСБУ за 2013-2015 годы составила 29 млрд руб., по МСФО – 40 млрд руб.);
  - Высокий уровень организации комитетов Совета директоров (при Совете директоров Компании действует Комитет по аудиту, а также Комитет по кадрам и вознаграждениям в 2016 году проведено 15 и 7 заседаний соответственно; помимо этого, существуют Комитет по надежности, Комитет по стратегии и развитию и Комитет по технологическому присоединению к электрическим сетям);
  - Высокий уровень корпоративной социальной ответственности (Компания реализует ряд социальных и благотворительных проектов; принят Кодекс корпоративной этики);
  - Высокое качество годового отчета (интегрированный отчет Компании за 2015 год является первым отчетом, при подготовке которого использовались принципы и методика Руководства по отчетности в области устойчивого развития Global Reporting Initiative четвертого поколения);
  - Высокий уровень организации взаимодействия между органами управления (утверждена должность корпоративного секретаря, его деятельность регламентирована Положением о корпоративном секретаре);
  - Наличие сертификата ISO 9001 (сертификат выдан ЗАО «Бюро Веритас Сертификейшн Русь», организация аккредитована Росстандартом, сертификат действует до 14 апреля 2018 года).

#### **4.4. Стресс-факторы**

Стресс-факторы не выявлены.

#### **4.5. Рейтинговые условия**

Рейтинговые условия отсутствуют.

## 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 RAEX (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 RAEX (Эксперт РА) [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru).