



Открытое акционерное общество
"Московская объединенная
электросетевая компания"

Финансовые результаты деятельности за 2012 г. по МСФО

26 апреля, 2013
г.
г. Москва

ТРАНСКРИПТ КОНФЕРЕНЦ- ЗВОНКА (отредактированный)

ПРЕДСТАВИТЕЛИ ОАО «МОЭСК»

Иноземцев Александр – первый
заместитель генерального директора

Василькова Наталья (основной докладчик) – главный эксперт - заместитель начальника управления консолидированной отчетности по МСФО

Брагова Валентина – директор по
экономике и финансам

Иванова Елена – директор департамента
тарифообразования

Колесников Дмитрий – заместитель
директора департамента инвестиций

Чибисова Татьяна – директор департамента
сопровождения работ с крупными
дебиторами

Баранова Дарья (ведущая) – начальник
отдела IR

Ведущая: Добрый день, уважаемые коллеги! Добрый день, уважаемые участники! Рада приветствовать вас на конференц-звонке, посвященному выходу отчетности ОАО «МОЭСК» за 2012 год по МСФО. Меня зовут Дарья Баранова. Я руковожу отделом по связям с инвесторами. Разрешите мне зачитать некоторую организационную информацию. Продолжительность звонка составит приблизительно 60 минут. В течение этого времени выступит со вступительным словом Александр Иноземцев, первый заместитель генерального директора. А также с докладом выступит Наталья Василькова, главный эксперт - заместитель начальника управления консолидированной отчетности по МСФО. А далее мы готовы будем ответить на ваши вопросы. Соучастниками конференции являются Валентина Брагова - директор по экономике и финансам, Елена Иванова - директор департамента тарифообразования. К нам также должен присоединиться Дмитрий Колесников - заместитель директора департамента инвестиций. И с нами присутствует Татьяна Чибисова - директор департамента сопровождения работ с крупными дебиторами. В случае, если вы захотите задать вопрос, пожалуйста, наберите на своем телефонном аппарате «звездочка, единица». А если по каким-либо причинам вы не получили презентацию к сегодняшней конференции, прошу зайти на наш сайт по адресу www.moesk.ru. В разделе «Акционерам и инвесторам, Презентации» размещена презентация к сегодняшнему конференц-звонку. Большое спасибо за внимание. Слово предоставляю Александру Иноземцеву.

Иноземцев А.: Добрый день, коллеги! Во-первых, спасибо вам за проявленное внимание к компании «МОЭСК», к МСФО отчетности компании «МОЭСК». Мы всегда рады вашему участию в наших конференциях. Я бы хотел сказать буквально пару слов о том, что итоги прошлого года в компании окончательно подведены. Вашему вниманию сегодня



Открытое акционерное общество
"Московская объединенная
электросетевая компания"

Финансовые результаты деятельности за 2012 г. по МСФО

26 апреля, 2013
г.
г. Москва

представляется отчетность компании по международным стандартам. Отчетность полностью сформирована, получено аудиторское заключение. По достоверности данной отчетности аудитором компании является компания «KPMG». По нашим внутренним процедурам получено заключение комитета по аудиту. Отчетность также полностью одобрена, замечаний не высказано. Соответственно, сейчас в докладе будет рассказано об основных моментах деятельности компании, которые нашли отражение в этом отчете. Спасибо.

Ведущая: Слово предоставляется Наталье Васильковой. Прошу вас.

Василькова Н.: Добрый день, уважаемые коллеги! Мне очень приятно, что у нас появилась возможность предоставления финансовых результатов группы «МОЭСК» по МФСО за 2012 год.

Немного слов об отчетности. В консолидированную финансовую отчетность группы включены результаты деятельности ОАО «МОЭСК» и всех его дочерних обществ, а именно ОАО «Москабельсетьмонтаж», ОАО «Москабельэнергоремонт», ОАО «Завод по ремонту электротехнического оборудования» и ОАО «Энергоцентр». Данные представлены за 2012 год. Отчетность также включает упоминание о событиях, произошедших с момента окончания отчетного периода за 2012 год и до момента подписания отчетности 22 апреля 2013 года.

В целом финансовые показатели отчетности группы за 2012 год отражают стабильную динамику. При повышении показателя полезного отпуска на 4 процента, показатель EBITDA составил 43,6 миллиарда рублей, что на 4,6 процента выше, чем в прошлом году. Примерно такое же повышение по показателям операционной и чистой прибыли. Соответственно, 4 и 5 процентов.

Активы компании увеличились на 8 процентов и составили 269 миллиардов рублей. Рост чистых активов произошел на 14 процентов и составил 140,6 миллиардов рублей на конец 2012 года. Если говорить о наиболее существенных изменениях в активах и обязательствах компании за 2012 год, следует отметить следующее. Увеличение внеоборотных активов обусловлено ростом балансовой стоимости основных средств на 21 миллиард рублей, что составило 10 процентов по сравнению с основными средствами на начало года. Связано это с вводом новых объектов основных средств в эксплуатацию. Шестипроцентный рост оборотных активов произошел за счет увеличения остатка денежных средств на банковских счетах вследствие размещения облигационного займа ОАО «МОЭСК» в четвертом квартале 2012 года и поступления авансов по договорам технологического присоединения. Рост на статье обязательств «кредиты и займы» также обусловлен размещением ОАО «МОЭСК» в 2012 году облигационного займа на сумму 10 миллиардов рублей. Сокращение на 15 процентов обязательств по полученным авансам в части сумм по договорам технологического присоединения составило в абсолютном выражении 7,4 миллиарда рублей. Данное снижение обусловлено погашением авансов в связи с признанием выручки по технологическому присоединению, а также возвратом авансов потребителям в связи с расторжением договоров. Увеличение на 30 процентов отложенных налоговых обязательств обусловлено пересчетом отложенных налогов в связи с применением налоговых льгот по



Открытое акционерное общество
"Московская объединенная
электросетевая компания"

Финансовые результаты деятельности за 2012 г. по МСФО

26 апреля, 2013

г.

г. Москва

ускоренной амортизации основных средств, эксплуатируемых в условиях агрессивной среды, и признанием расходов на «мобилизационный резерв». Увеличение резервов на 2 миллиарда рублей связано с предъявленными к ОАО «МОЭСК» исками по судебным спорам, связанными с расчетами по передаче электроэнергии. Увеличение капитала на 14 процентов отражает заработанную группой чистую прибыль за 2012 год в размере 18,9 миллиарда рублей, распределение дивидендов (1,2 миллиарда рублей) и приобретение дополнительного пакета акций ОАО «Энергоцентр» за 51 миллион рублей. Финансовый результат компании в 2012 году сформировался с учетом следующих предпосылок.

Снижение общей выручки на 3 процента и снижение операционных расходов на 3 процента связано с изменением схемы расчетов по передаче электроэнергии, обусловленной частичным переходом с 1 января 2012 года функции оператора «котловых» расчетов по Москве к ОАО «ОЭК». Увеличение на 15 процентов выручки от оказания услуг по технологическому присоединению обусловлено ростом доходов в рамках соглашения о компенсации потерь на 4,5 миллиарда и снижением дохода по договорам технологического присоединения на 1,7 миллиарда рублей. Также расходы по передаче электроэнергии снизились на 16 процентов и составили 45,6 миллиарда рублей. В частности, на 27 процентов сократились затраты на услуги территориальных сетевых компаний. На 12 процентов уменьшились платежи в целях компенсации потерь электроэнергии благодаря реализации мероприятий по энергоэффективности, а также снижению стоимости электроэнергии, приобретаемой в целях компенсации потерь. Увеличение на 11 процентов расходов на услуги «ФСК ЕЭС» обусловлено ростом тарифов на услуги по передаче электроэнергии по магистральным сетям. Еще одна существенная составляющая расходов компании - амортизация, увеличилась на 5 процентов в связи со значительным вводом в эксплуатацию и модернизацию основных средств в конце 2011 года и в течение 2012 года. Рост прочего операционного дохода на 3,4 миллиарда рублей в 2012 году связан с отражением результатов проведенной в 2012 году инвентаризацией в компании ОАО «МОЭСК». Финансовые доходы за 2012 год выросли на 1,8 миллиарда рублей за счет эффекта от сделки по приобретению облигаций «Энергоцентра» по цене ниже номинала и дисконтированием облигационного займа по факту заключения мирового соглашения с кредиторами. Увеличение финансовых расходов на 52 процента обусловлено увеличением объема заемных обязательств и процентных ставок по кредитам банков. Таким образом, чистая прибыль компании за 2012 год составила 18,9 миллиарда рублей, и прибыль на акцию увеличилась на 6 процентов, составив 38,93 копейки. Чистый денежный поток от операционной деятельности за 2012 год составил 39,7 миллиардов рублей и был направлен на финансирование инвестиционной программы.

Позиция ОАО «МОЭСК» в группе компаний «Российские сети» (прежде это «Холдинг МРСК»), по сравнению с другими МРСК группы, раскрыта на базе показателей управленческого учета консолидированной отчетности ОАО «Российские сети». Так, на слайде 3 нашей презентации приведены основные показатели из этой отчетности, из которых видно, что ОАО «МОЭСК» по-прежнему занимает лидирующие позиции в группе.

На этом мой небольшой доклад закончен. Спасибо большое за внимание.



Открытое акционерное общество
"Московская объединенная
электросетевая компания"

Финансовые результаты деятельности за 2012 г. по МСФО

26 апреля, 2013
г.
г. Москва

Ведущая: Наталья, спасибо большое за доклад. А теперь мы готовы ответить на ваши вопросы и переходим к сессии вопросов и ответов. Спасибо. Первый вопрос поступает от Надежды Тимоховой. Пожалуйста.

Тимохова Н., ДжиПи Морган: *Здравствуйте, коллеги! Спасибо большое за организацию презентации. У меня вопрос, который, я думаю, интересует сейчас всех аналитиков и инвесторов. Последняя инициатива нашего Президента предполагает дальнейшее снижение роста тарифов в среднем с 10 до 6 процентов. Я хотела бы понять, насколько компания готова к этому. Хочу понять, за счет чего это может быть сделано. Это, например, будет сглаживание или это будет сокращение каких-то расходов? То есть вам просто не будут их включать в НВВ. Потому что ситуация выглядит очень-очень нехорошо. Нет никакой стабильности. Хотелось бы понять, как в этих условиях собирается работать компания. Спасибо.*

Иванова Е.: *Здравствуйте, Надежда! Наш Президент говорил об ограничении роста тарифов на жилищно-коммунальные услуги в размере 6 процентов. Жилищно-коммунальные услуги для населения. Сюда входит оплата за тепловую энергию, за электрическую энергию, за газ, за водоснабжение, за водоотведение и другие услуги. Поскольку электроэнергия является лишь составной частью жилищно-коммунальных услуг, то говорить о том, что рост тарифов на электроэнергию также случится в районе 6 процентов, некорректно. А тарифы на электрическую энергию установлены сейчас прогнозом Минэкономразвития. Это 10-11 процентов для сетевых компаний. А тариф на электрическую энергию, точнее сказать, цена на электрическую энергию, состоит из нескольких факторов. Это цена генерации - свободная цена на ОРЭ, тариф на услугу по передаче электрической энергии, сбытовая надбавка и инфраструктурные платежи. Таким образом, наша составляющая далеко не 100 процентов, и даже не 50 процентов в общей составляющей платы за жилищно-коммунальные услуги для населения, которые подлежат ограничению в размере 6 процентов. Спасибо.*

Тимохова Н., ДжиПи Морган: *Коллеги, тогда с прискорбием вынуждена сообщить, что во всех новостях сейчас проходит информация, что для электросетей предлагается индексация на 6 процентов в 2014-2015 году. И государство также рассматривает возможность снижения темпа роста на этот год. Они просто боятся не успеть. Но государство, как обычно, может все у нас сделать задним числом. И это несет очень существенные риски. Я, честно говоря, немного удивлена, что до вас эта информация не дошла. Надеюсь, что компания сможет каким-то образом прокомментировать эти новости. Потому что выглядит это все не очень здорово. Спасибо большое.*

Иванова Е.: *До нас дошли ровно те новости, которые озвучил Президент, в том числе вчера на прямой линии, когда общался с населением. Еще раз повторю, 6 процентов озвученные - это рост тарифов на жилищно-коммунальные услуги. Именно под эти цифры в настоящее время Федеральная служба по тарифам разработала методические указания, в которых прописано, за счет чего можно ограничивать. То есть, либо это снижение тарифов на жилищно-коммунальные услуги, либо снижение нормативов, из-за которых у нас произошел такой рост по населению по всей стране, либо субсидии из бюджета. Если будет принято отдельное решение по электроэнергетике, мы об этом узнаем. В настоящее время решение*



Открытое акционерное общество
"Московская объединенная
электросетевая компания"

Финансовые результаты деятельности за 2012 г. по МСФО

26 апреля, 2013
г.
г. Москва

принято по жилищно-коммунальным услугам. Спасибо.

Тимохова Н., ДжиПи Морган: *Хорошо, я поняла. Спасибо большое, я буду очень рада, если все действительно ограничится ЖКХ. У меня второй вопрос, о дивидендах. Подскажите, пожалуйста, какую часть прибыли вы планируете направить на дивиденды? Спасибо.*

Брагова В.: Добрый день! Брагова Валентина. Спасибо за вопрос. Поскольку сейчас у нас отчет по итогам 2012 года находится в корпоративных процедурах, и прошел только Комитет по стратегии, следующий уровень – это Совет директоров, еще не принято решение о величине дивидендов за 2012 год. Как только пройдут все корпоративные процедуры, и будет принято решение, это будет озвучено. Единственное, что я могу сказать, уровень дивидендов не планируется меньше, чем он был в прошлом году. Ориентируемся мы на уровень не менее 25 процентов от чистой прибыли по передаче электроэнергии. Спасибо.

Тимохова Н., ДжиПи Морган: *Спасибо большое. А можете, пожалуйста, подсказать, какой размер чистой прибыли приходился на передачу электроэнергии в 2012 году?*

Брагова В.: Было примерно, значит, по прошлому году... Вы имеете в виду по 2011 году?

Тимохова Н., ДжиПи Морган: *Нет, за 2012 год.*

Брагова В.: За 2012 год у нас объем чистой прибыли 17 миллиардов 183 миллиона, в том числе более 5 миллиардов – чистая прибыль по передаче электроэнергии.

Тимохова Н., ДжиПи Морган: *Понятно. Спасибо. И последний вопрос. У меня как раз по прочим операционным доходам, которые у вас существенно выросли, вы говорили, это было связано с инвентаризацией. Я хотела бы понять какой объем является единоразовым, чтобы мы могли его исключить из дальнейшего прогнозирования. Спасибо.*

Василькова Н.: Добрый день! Наталья Василькова. Действительно по итогам инвентаризации было 2,3 миллиарда рублей.

Тимохова Н., ДжиПи Морган: *То есть 2,3 – это такой one-off. А все остальное, это прочая операционная прибыль?*

Василькова Н.: Да.

Тимохова Н., ДжиПи Морган: *Все, спасибо огромное. Больше вопросов нет.*

Ведущая: Надежда, спасибо. Еще раз повторяю, что если вы хотите задать свой вопрос, нажмите, пожалуйста, звездочку и единицу. Спасибо. Следующий вопрос поступает от Дмитрия Булгакова. Прошу вас.

Булгаков Д., Дойче Банк: *Доброе утро, коллеги! Спасибо большое за презентацию. У меня вопрос касается инвестиций. В 2012 году, судя по отчетности, у нас расходы на*



Открытое акционерное общество
"Московская объединенная
электросетевая компания"

Финансовые результаты деятельности за 2012 г. по МСФО

26 апреля, 2013

г.

г. Москва

приобретение основных средств выросли на 33 процента, большие суммы. Соответственно у меня вопрос следующий. Как вы вообще оцениваете эффективность новых проектов в параметрах IRR, NPV. Какие параметры для вас являются приемлемыми? Какие средние параметры IRR вы видите в новых проектах, которые вы сейчас имплементируете, строите? Как вы оцениваете риски, связанные с возможным переходом на учет загрузки от центров питания по новым мощностям. То есть, есть мнение, что новые мощности в среднем имеют меньшую загрузку и в дальнейшем, возможно, это будет каким-то образом штрафоваться. Спасибо.

Колесников Д.: Колесников Дмитрий, по инвестиционной программе. Да, действительно, в принципе, у нас факт капитальных вложений за 2011 год составлял 29,5 миллиардов рублей. По итогам 2012 года факт капитальных вложений по освоению составил 36 миллиардов рублей. Но следует здесь отметить, что у нас порядка 4 миллиардов рублей в составе 2012 года – это капитальные вложения по компенсации потерь. Таким образом, если вычесть компенсацию потерь 2012 года, то объем капитальных вложений составит всего 32 миллиарда рублей, что, в принципе, не столь значительно отличается от объема капитальных вложений 2011 года. То есть рост не выглядит таким ужасающим. Компенсация потерь – это те вложения, на которые компания не отвлекает финансовых средств. Что касается эффективности инвестиционных проектов, у нас, в принципе, мы считаем для себя наиболее оптимальным IRR – порядка 13-14 процентов. Основные работы на высоковольтных подстанциях у нас этому критерию соответствуют. Что касается загрузки мощностей, в принципе, как бы такой подход пока находится в стадии обсуждения с точки зрения тарифообразования, и на текущий момент проводятся различные мероприятия с точки зрения участия в этом процессе, и пока каких-либо негативных последствий для себя мы не видим. Спасибо.

Булгаков Д., Дойче Банк: Два уточнения тогда, если позволите? Первое уточнение: в стратегии, например, в качестве одной из мер предлагается не включение в базу RAB недозагруженных мощностей. Это потенциально очень такая существенная мера, насколько она, на ваш взгляд, возможна? К каким последствиям может она привести? И второй вопрос: если Вы позволите, чуть больше рассказать по поводу расходов на компенсацию потерь, что это за проекты, какая их окупаемость? Спасибо.

Иванова Е.: Иванова Елена. Я думаю, что по загрузке мощностей мы будем рассматривать этот вопрос, когда уже окончательно Минэнерго определится с методическими указаниями, со всеми нормативными документами по этой теме, поскольку действительно есть такая проблема недозагрузки. Но в частности, такая проблема – мы надеемся, коснется по большей части мелких ТСО и тех ТСО, которые имеют неэффективно загруженные на сегодняшний момент подстанции. И также я думаю, что в рамках консолидации, которую как раз и наш Президент обозначил, как приоритетное направление в рамках создания российских сетей, я думаю и надеюсь, что этот вопрос будет урегулирован. Но мы в настоящее время не ожидаем каких-либо серьезных изменений, в том числе по загрузке, потому что у нас все-таки много и закрытых центров питания, и наша загрузка на сегодняшний момент, я думаю, самая высокая по сравнению с остальными участниками сетевого комплекса. Спасибо.



Открытое акционерное общество
"Московская объединенная
электросетевая компания"

Финансовые результаты деятельности за 2012 г. по МСФО

26 апреля, 2013
г.
г. Москва

Колесников Д.: Колесников Дмитрий. Я отвечу на второй вопрос по поводу компенсации потерь. Во-первых, вкратце скажу, что это из себя представляет. То есть ситуация такая: на какой-либо территории проходит наш линейный объект. Эта территория отдается под застройку какому-нибудь застройщику, неважно какой собственности. И чтобы этому собственнику осуществить свое строительство, ему необходимо вынести наш линейный объект за территорию застройки. Соответственно, он за счет своих средств производит этот вынос и отдает нам новый готовый объект. То есть мы, грубо говоря, имея один объект на балансе, получаем взамен другой обновленный объект, при этом платежей в адрес застройщика за эту замену мы никаких не производим, соответственно, реально это получают эффективные проекты, потому что мы взамен вместо в каком-либо процентом взаимоотношении устаревшего объекта получаем новый объект.

Булгаков Д., Дойче Банк: Это здорово, очень интересно. Скажите, пожалуйста, вот эти 4 миллиарда – это все-таки ваши расходы или же это внешние вложения? Если это внешние вложения, почему они попали к вам в отчетность? Спасибо.

Колесников Д.: Это вынос линий или перекладка воздушных линий в кабель, которую осуществляют внешние организации, то есть они сносят наш объект, но при этом передают нам тот объект, который они создали. И этот объект ложится нам на баланс, и мы продолжаем эксплуатировать вместо старого объекта новый. То есть он не становится собственностью застройщика.

Булгаков Д., Дойче Банк: Понятно. Благодарю вас.

Ведущая: Спасибо, Дмитрий. Следующий вопрос поступает от Кристины Джорнч.

Джорнч К.: Добрый день, коллеги. У меня вопрос по вашему прогнозу по прибыли на 2013-2014 год от передачи электроэнергии. Можете поделиться?

Брагова В.: Брагова Валентина. Прогноз на 2013-2014 год – рост примерно 8-10 процентов.

Джорнч К.: Спасибо большое.

Ведущая: Уважаемые участники, еще раз напоминаю вам, что если вы хотите задать ваш вопрос, на телефонном аппарате нажимаем: звездочка и единица. Спасибо. Уважаемые коллеги, вопросов больше нет. Спасибо вам большое за участие. Ждем вас на следующих мероприятиях компании ОАО «МОЭСК». Спасибо за внимание и хорошего вам дня. До свидания.