



ОАО «МОЭСК» - МРСК Москвы и Московской области

Докладчик: Генеральный директор Трофимов Ю.И.



Консолидация электросетевых активов г. Москвы и Московской области, согласно соглашению от 27.07.2007 О взаимодействии Правительства Москвы, РАО ЕЭС и Группы Газпром предусматривает несколько этапов

- ✦ На первом этапе консолидации планировалось осуществить формирование МРСК на базе сетевых активов Москвы и Московской области, которое предполагало создание единой операционной компании на базе ОАО «МОЭСК» путем присоединения к ней ОАО «МГЭСК»;
- ✦ Схема формирования МРСК на базе ОАО «МОЭСК», предусматривающая объединение сетевых активов г. Москвы и Московской области, была утверждена решением Совета Директоров ОАО РАО «ЕЭС России» от 26 октября 2007 года;
- ✦ На внеочередных общих собраниях акционеров ОАО «МОЭСК» и ОАО «МГЭСК», прошедших 18 апреля 2008 года приняты решения, связанные с реорганизацией;
- ✦ Акционерами ОАО «МОЭСК» также было принято решение о размещении дополнительной эмиссии акций ОАО «МОЭСК» (в количестве 20 461 450 000 штук) для конвертации в них акций ОАО «МГЭСК» при реорганизации;
- ✦ 30 июня 2008 года реорганизация ОАО «МОЭСК» путем присоединения ОАО «МГЭСК» была завершена.

30 июня 2008 года завершен первый этап консолидации электросетевых активов г. Москвы и Московской области

Структура акционерного капитала

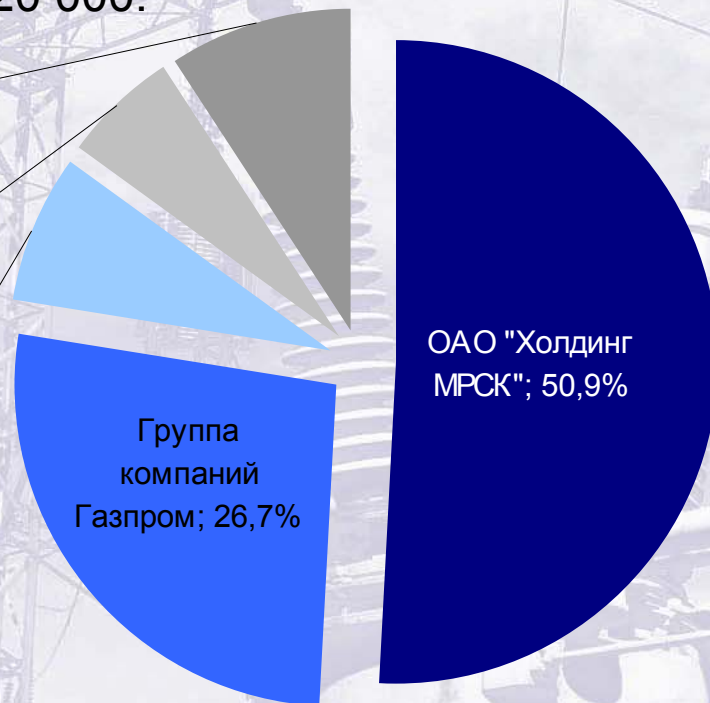


- ⚡ Размер уставного капитала – 24 353 545 787 рублей;
- ⚡ Общее количество выпущенных акций – 48 707 091 574 штук:
 - ⚡ 1 выпуск – 28 249 359 700 штук;
 - ⚡ Доп. выпуск – 20 457 731 874 штук.
- ⚡ Общее количество акционеров – более 20 000.

Прочие
юридические
лица; 9,2%

Физические
лица; 5,6%

Группа
компаний
Правительства
г. Москвы; 7,6%



Вывод акций дополнительного выпуска на фондовые биржи



- ⚡ 9 июля 2008 года Советом директоров ОАО «МОЭСК» утвержден отчет об итогах выпуска дополнительных акций;
- ⚡ 31 июля 2008 года осуществлена государственная регистрация отчета об итогах дополнительного выпуска акций ОАО «МОЭСК», размещенных путем конвертации при присоединении ОАО «МГЭСК»;
- ⚡ 7 августа 2008 года начались торги акциями дополнительного выпуска ОАО «МОЭСК» на фондовой бирже РТС, 22 августа 2008 года – на ФБ ММВБ;
- ⚡ Обращение акций основного и дополнительного выпусков на ФБ РТС осуществляется в котировальном списке «А» второго уровня под единым тикером – MSRS;
- ⚡ На ФБ ММВБ акции основного и дополнительного выпусков торгуются в котировальном списке «А» второго уровня под разными тикерами – MSRS и MSRS-001D соответственно;
- ⚡ Начало обращения акций на ФБ ММВБ под единым тикером ожидается после объединения основного и дополнительного выпусков.



ОАО «МОЭСК» - крупнейшая межрегиональная распределительная электросетевая компания в России.

- ⚡ Капитализация ОАО «МОЭСК» с учетом двух выпусков более 100 млрд. руб.;
- ⚡ По уровню капитализации ОАО «МОЭСК»*:
 - ⚡ входит в число 30 крупнейших компаний России;
 - ⚡ занимает 3 место среди компаний электроэнергетического сектора;

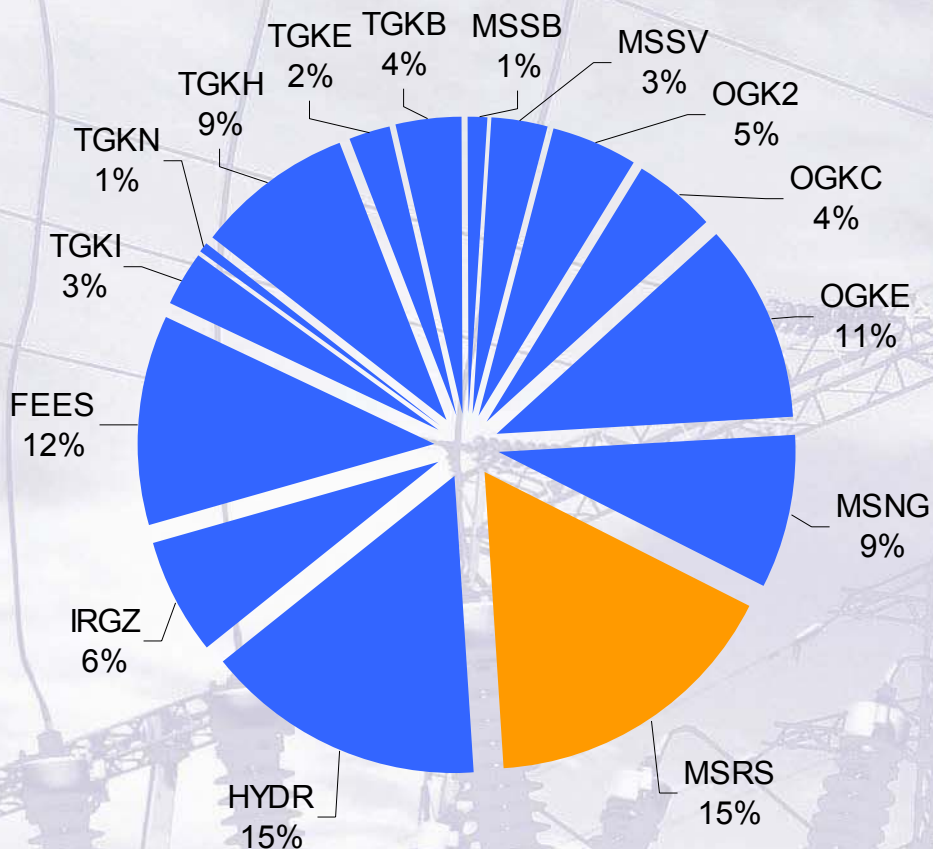
*по данным сайта ММВБ на 29.08.2008

MICEX PWR (MICEX Power Index) –

индекс акций компаний энергетической отрасли



Структура MICEX PWR на 29.08.2008



⚡ ОАО «МОЭСК» является единственной распределительной компанией, представленной в структуре индекса энергетической отрасли, это объясняется тем, что при формировании базы расчета отраслевого индекса используются показатели ликвидности акций и капитализации компании. Из всех распределительных компаний данные показатели у ОАО «МОЭСК» самые высокие;

⚡ Доля капитализации каждой акции ОАО «МОЭСК» в суммарной капитализации всех акций, включенных в Индекс MICEX PWR составляет 15%

Увеличение доли ОАО «МОЭСК» в базе расчета индекса MICEX PWR



Изменение доли MSRS в MICEX PWR



⚡ С началом торгов MSRS - доля ОАО «МОЭСК» в базе расчета энергетического индекса возросла на 16,2 %, это обусловлено увеличением капитализации компании и повышением ликвидности

Динамика индекса MICEX PWR и стоимости акций ОАО «МОЭСК»



- ⚡ За последние 4 месяца значение индекса MICEX PWR (т.е. большая часть энерго акций) понизилось на 11,21 %, при этом стоимость акций ОАО «МОЭСК» возросла на 52 %;
- ⚡ На фоне падения отраслевого индекса наблюдается рост стоимости акций ОАО «МОЭСК».

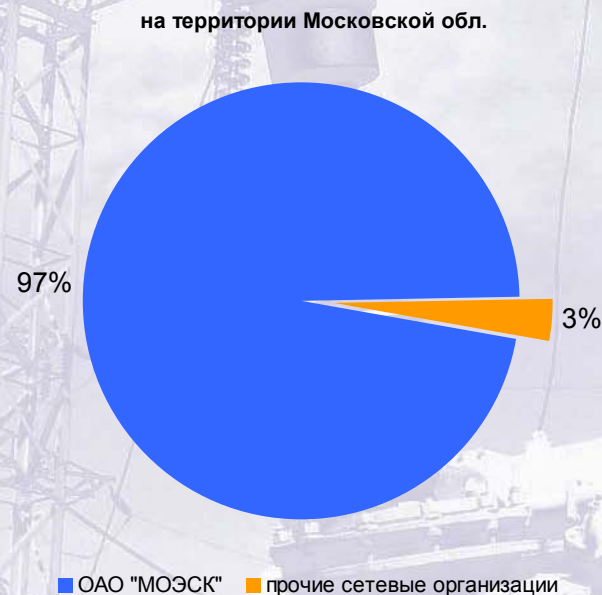
Динамика индекса ММВБ и стоимости акций ОАО «МОЭСК»



⚡ Несмотря на то, что значение индекса ММВБ за последние 4 месяца понизилось, акции ОАО «МОЭСК» продолжили свой рост.

- ⚡ На территории Московской области оказание услуг по передаче электрической энергии по состоянию на конец 2007 г. осуществляет 196 организаций.
- ⚡ На территории г. Москвы оказание услуг по передаче электрической энергии осуществляет более 30 электросетевых и энергоснабжающих организаций.
- ⚡ Несмотря на большое количество конкурирующих организаций ОАО «МОЭСК» уверенно занимает доминирующее положение на рынке оказания услуг по передаче электрической энергии на территории Московского региона.

Структура рынка оказания услуг по передаче электроэнергии



Основные технические характеристики ОАО «МОЭСК»



Основные технические характеристики	01.08.2008
Общая протяженность воздушных линий электропередачи высоковольтных электрических сетей, км, в т.ч.:	15 358,2
- 220 кВ	1 484,08
- 110 кВ	9 633,9
- 35 кВ	42 40,21
Общая протяженность воздушных линий электропередачи распределительных электрических сетей, км, в т.ч.:	49 342,7
- 10 кВ	19 054,2
- 6 кВ	8 123
- 0,4 кВ	22 165
Общее количество высоковольтных подстанций, шт.	611
Установленная трансформаторная мощность подстанций, тыс. кВа	40 835
Протяженность кабельных линий, км, в т.ч.:	73 140,45
- 500 кВ	0,9
- 220 кВ	184,69
- 110 кВ	618,82
- 35 кВ	600,83
- 10 кВ	39 077,5
- 6 кВ	9 915
- 0,4 кВ	22 742,7
Общее количество трансформаторных подстанций распределительных сетей, шт.	30 801
Установленная трансформаторная мощность распределительных сетей, тыс. кВа	22 755,43
Обслуживаемая площадь, кв.км.	57 803

⚡ Надежность обеспечения электроэнергией

Надежность обеспечения электроэнергией предполагает реализацию следующих планов:

- ⚡ планы развития компании, включая планы по капитальному строительству, реконструкции, снижению потерь в сетях;
- ⚡ планы финансово-экономической деятельности, увеличение транспорта электроэнергии за счет ликвидации ограничений по присоединениям.

⚡ Удовлетворение растущего спроса

- ⚡ Удовлетворение растущего спроса предполагает маркетинговые исследования центров питания, опережающее строительство центров питания, сетей среднего и низкого напряжения, а также постоянное повышение качества таких исследований;
- ⚡ Разработки прогнозов долгосрочных и среднесрочных бизнес-планов и бизнес-проектов деятельности компании, включая разработку технико-экономических обоснований вариантов бизнес-проектов.

Второй этап консолидации



- ⚡ В соответствии с Соглашением от 27 июня 2007 года о взаимодействии Правительства Москвы, ОАО РАО «ЕЭС России» и АБ «Газпром» (ЗАО) в части консолидации активов электроэнергетического сетевого хозяйства, расположенных на территории города Москвы и Московской области, второй этап консолидации должен завершиться реорганизацией ОАО «МОЭСК» путем присоединения муниципальных электросетевых активов Москвы;
- ⚡ Уже начата работа по составлению плана-графика объединения ОАО «МОЭСК» и муниципальных электросетевых активов города Москвы (ОАО «ОЭК»);
- ⚡ Балансовая стоимость активов ОАО «МОЭСК» после присоединения ОАО «ОЭК» превысит 220 млрд. руб.;
- ⚡ В результате объединения акционерный капитал ОАО «МОЭСК» распределится среди 3-х основных акционеров, ни один из которых не будет владеть контрольным пакетом акций;

Преимущества объединения

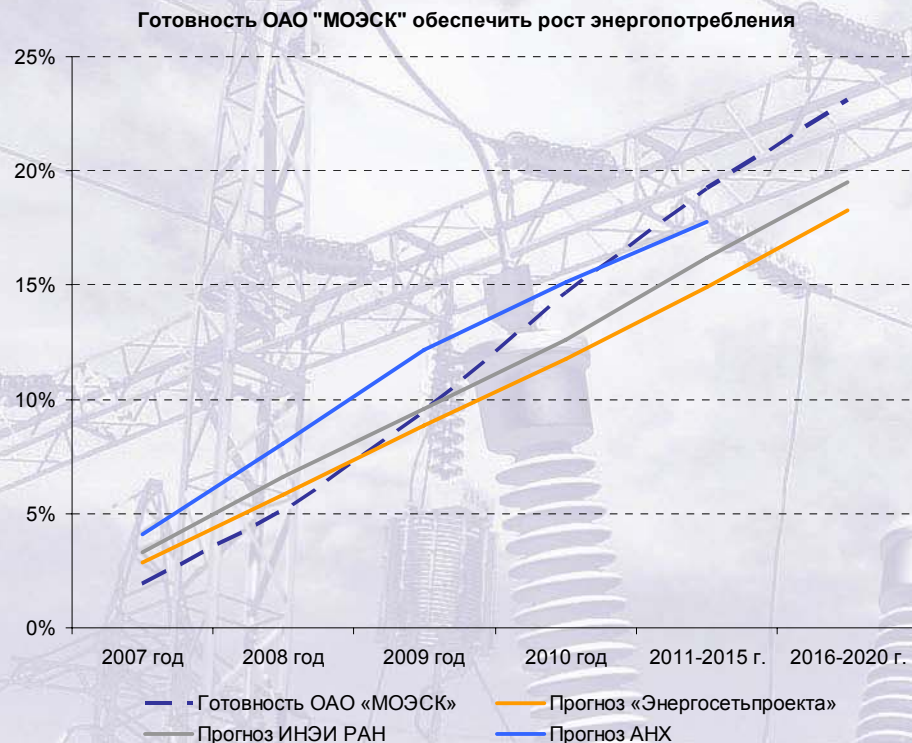


- ⚡ Повышение инвестиционной привлекательности и рост ликвидности в результате создания крупной объединенной компании.
- ⚡ Повышение управляемости электросетевых объектов посредством создания единого оперативно-диспетчерского управления, создания единого центра управления сетями региона.
- ⚡ Создание единого баланса электрической энергии на территории региона, разработка и внедрение единой программы снижения потерь, жесткий контроль за ее исполнением.
- ⚡ Создание единого центра ответственности за осуществление технологических присоединений, минимизирование сроков рассмотрения обращений и повышение качества работы с клиентами.
- ⚡ Консолидирование программ перспективного развития электрических сетей, создание общей программы, лучше удовлетворяющей запросы развивающейся экономики региона.

Прогноз роста энергопотребления

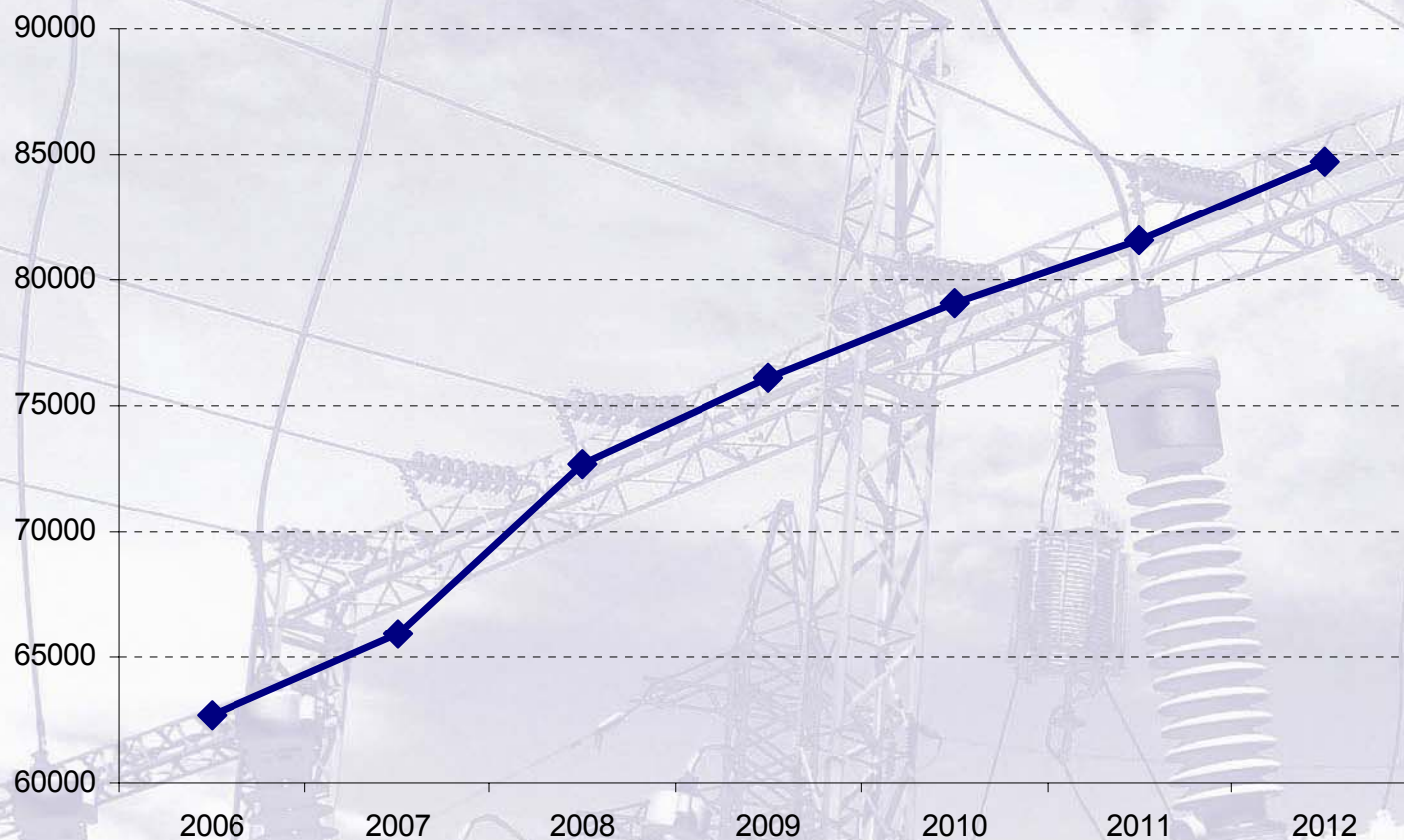


- Россия будет демонстрировать уверенный рост электропотребления по мере количественного и качественного развития экономики и эволюции ее структуры
- К 2030 г. потребление электрической энергии в стране превысит 2 трлн кВт.ч и, возможно, достигнет 3 трлн кВт.ч.;
- Темпы прироста электропотребления по Московскому региону, прогнозируемые РАН и Институтом «Энергосетьпроект» в «Концепции технического перевооружения энергетического хозяйства г. Москвы и Московской области», а также прогнозы Академии народного хозяйства отражены в диаграмме:



Высокие темпы экономического развития Москвы и Московской области сопровождаются ростом энергопотребления в регионе и увеличением спроса на услуги ОАО «МОЭСК», что в свою очередь положительно отражается на рыночной капитализации компании.

Полезный отпуск



Полезный отпуск электроэнергии с 2008 года по 2012 год увеличится на 16,6 % и достигнет показателя 85 млрд. кВт. ч.



- ⚡ Крупнейшая межрегиональная распределительная электросетевая компания России;
- ⚡ Передовая компания в области оказания услуг по передаче электроэнергии;
- ⚡ Рост энергопотребления и развитие региона сопровождается реализацией планов по развитию компании, увеличением количества электросетевых активов, повышением качества и надежности электроснабжения;
- ⚡ Акции компании характеризуются высокой ликвидностью, торгуются на ММВБ и РТС в котировальных списках «А» первого уровня;
- ⚡ ОАО «МОЭСК» демонстрирует уверенный рост капитализации и инвестиционной привлекательности.



- ⚡ Балансовая стоимость активов – не менее 330 млрд. руб.
- ⚡ РТС, ММВБ – котировальный список «А» первого уровня
- ⚡ Полезный отпуск электроэнергии – превысит 84 млрд. кВт. ч.



Финансовый анализ объединенной компании

Докладчик: заместитель генерального директора по финансам
Воронин С.В.

ОАО «МОЭСК»

Поступления от технологического присоединения	17 563 964,0
Поступления от передачи электроэнергии	30 927 132,2
в т.ч. выручка ТСО	х
Чистая прибыль	4 747 588,9
ЕБИТДА	12 357 168,9

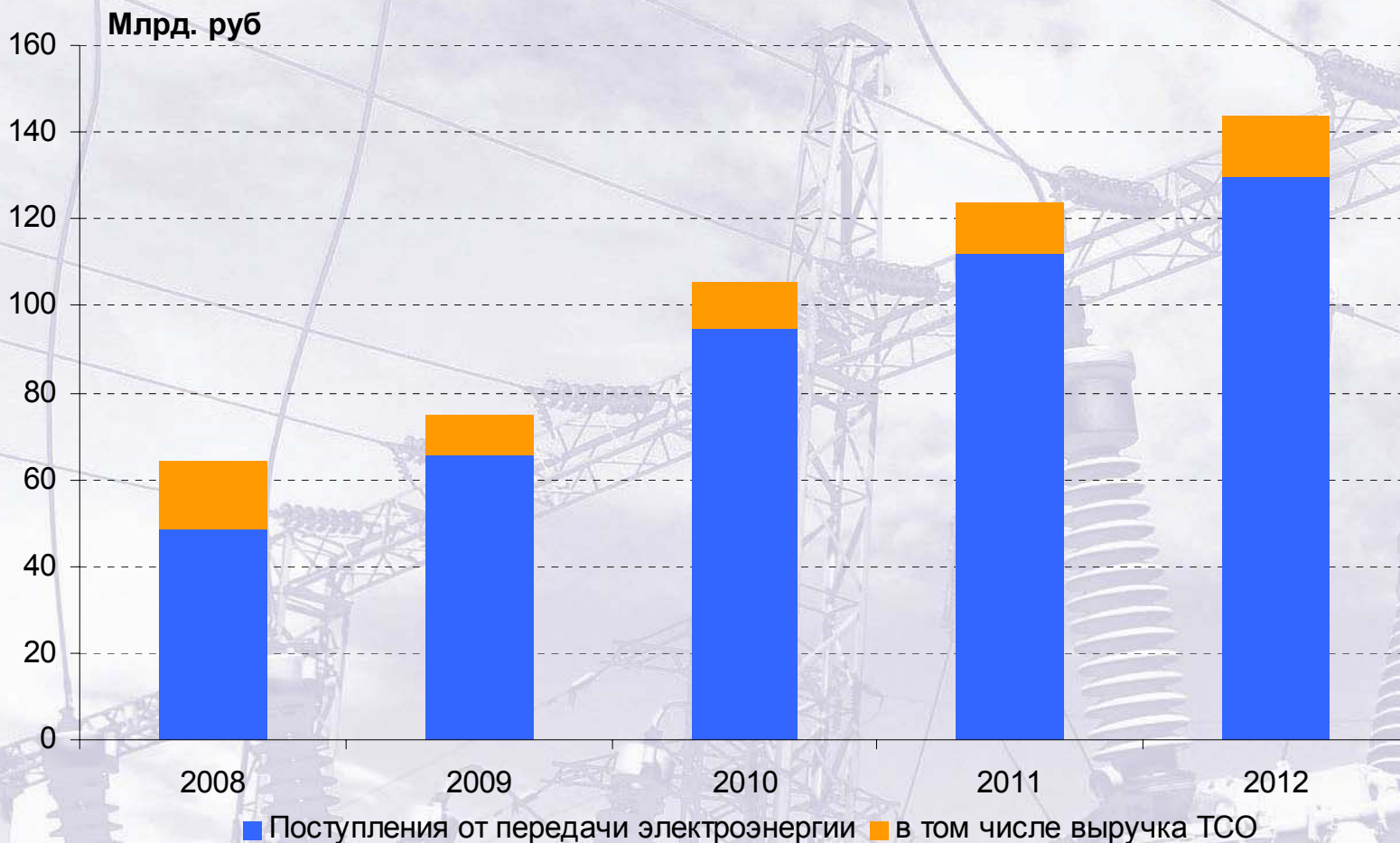
* уменьшены на долю ОАО «МОЭСК» в 2007 году.



ОАО «МОЭСК»

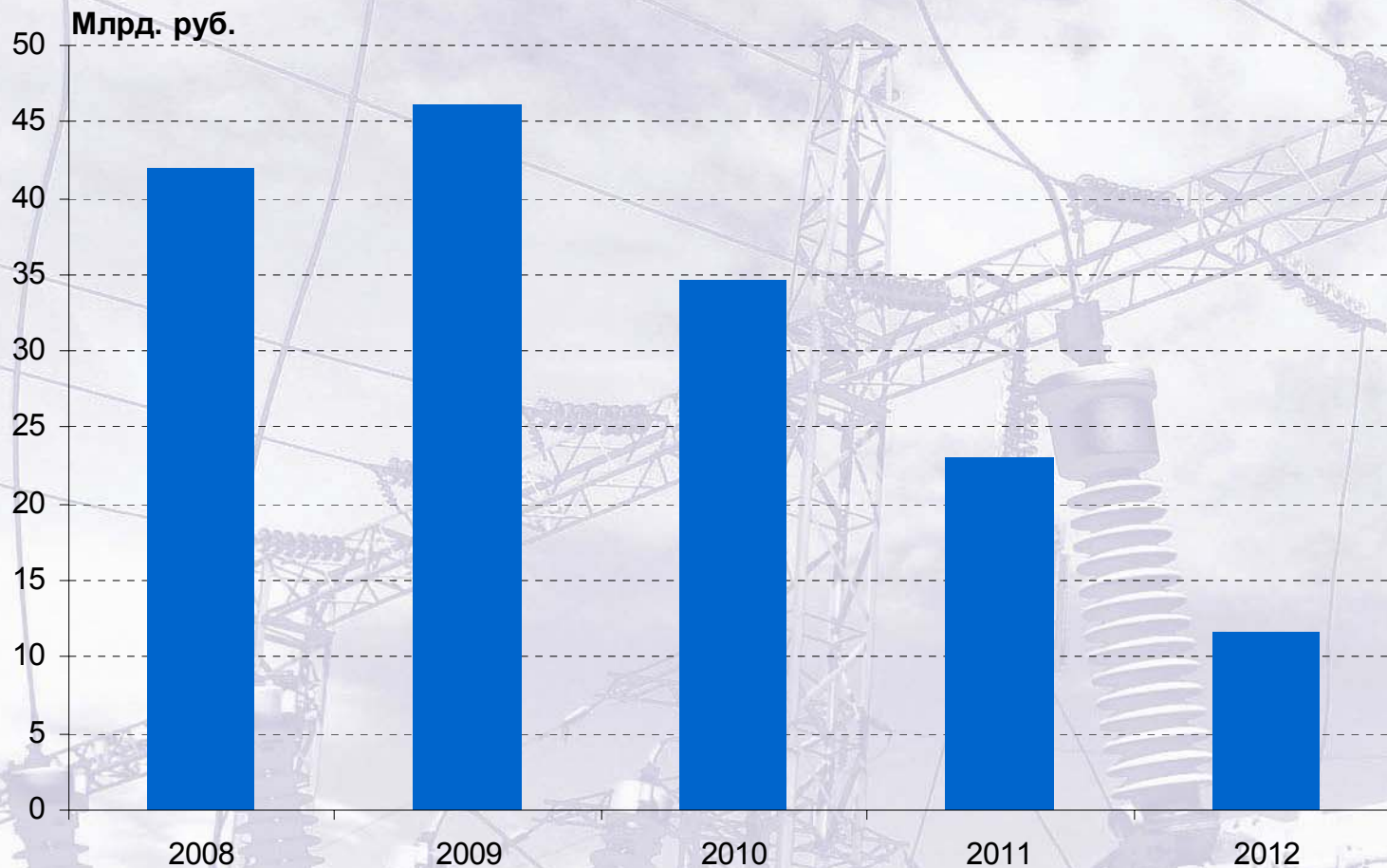
Поступления от технологического присоединения	41 956 701
Поступления от передачи электроэнергии	63 857 621
в т.ч. выручка ТСО	15 288 491
Чистая прибыль	6 121 238
ЕБИТДА	21 282 547

Поступления от передачи электроэнергии



Рост выручки от передачи электроэнергии обусловлен значительным ростом потребляемой электроэнергии в результате ожидаемого экономического роста региона.

Поступления от технологического присоединения



Снижение поступлений от технологического присоединения после 2010 года, вызвано планируемым частичным отказом от платы за технологическое присоединение при условии внедрения RAB.



Переход ОАО «МОЭСК» на систему РАР

Докладчик: Заместитель генерального директора по стратегии и
развитию бизнеса Большаков В.П.

Основные принципы RAB-регулирования



- ⚡ Тариф на передачу включает справедливую доходность на инвестированный капитал в соответствии с ведущей мировой практикой на основе методики RAB
- ⚡ Справедливая доходность определяется на основе модели CAPM и достижимой структуры капитала
- ⚡ Первоначальный RAB определяется исходя из стоимости замещения активов за вычетом амортизации и неэффективности (optimised DRC)
- ⚡ Стимулы к повышению операционной эффективности в течение 5-летнего регуляторного периода
- ⚡ Механизм ежегодной корректировки формулы регуляторного дохода исходя из макроэкономических факторов, показателей качества и надежности
- ⚡ Ф3-35 с поправками 2007 г. допускает превышение предельного тарифа в случае наличия инвестиционных потребностей

- ⚡ Изменения в Постановление Правительства № 109 «Об основах ценообразования» внесено 28.06.2008 № 476
- ⚡ Методика расчета тарифов методом доходности инвестированного капитала (с Методикой расчета нормы доходности инвестированного капитала и Правилами определения и учета инвестированного капитала) 26.06.2008 № 231-э

Нормативная база: количественные параметры RAB



Приказом ФСТ РФ № 152-э/15 от 15.08.2008 г. утверждены следующие нормы доходности инвестированного капитала:

- ⚡ На инвестированный капитал – 12%;
- ⚡ На капитал инвестированный до начала долгосрочного периода регулирования:
 - ⚡ на первый год первого долгосрочного периода регулирования – 6%;
 - ⚡ на второй год первого долгосрочного периода регулирования – 9%;
 - ⚡ на третий год первого долгосрочного периода регулирования – 12%.

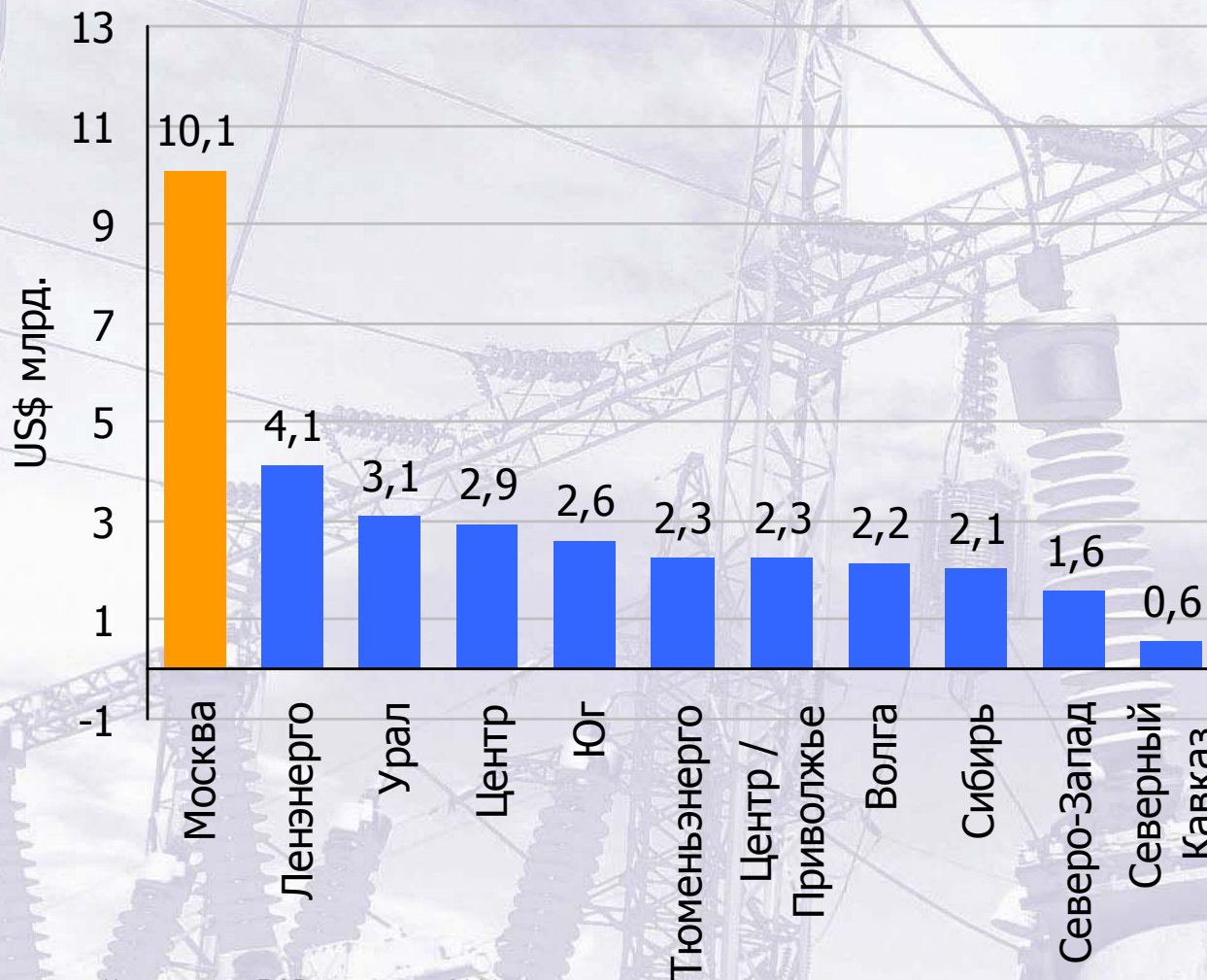
В настоящее время проводится подготовительная работа с регулирующими органами по переходу на метод доходности инвестированного капитала при расчете тарифов на передачу на территории г. Москвы и Московской области:

- ⚡ Состоялся ряд совместных совещаний с представителями РЭК г. Москвы и ТЭК МО.
- ⚡ В регулирующие органы направлены на рассмотрение предварительные расчеты, выполненные в соответствии с утвержденными Методическими указаниями по расчету тарифов с применением метода доходности инвестированного капитала.
- ⚡ Окончательная дата перехода на RAB регулирующими органами будет определена в начале следующего года.

Ожидаемые параметры регулирования: база капитала



Целевые параметры первоначального RAB**



**расчетный RAB на начало 2009 года

Тарифная проекция по Москве



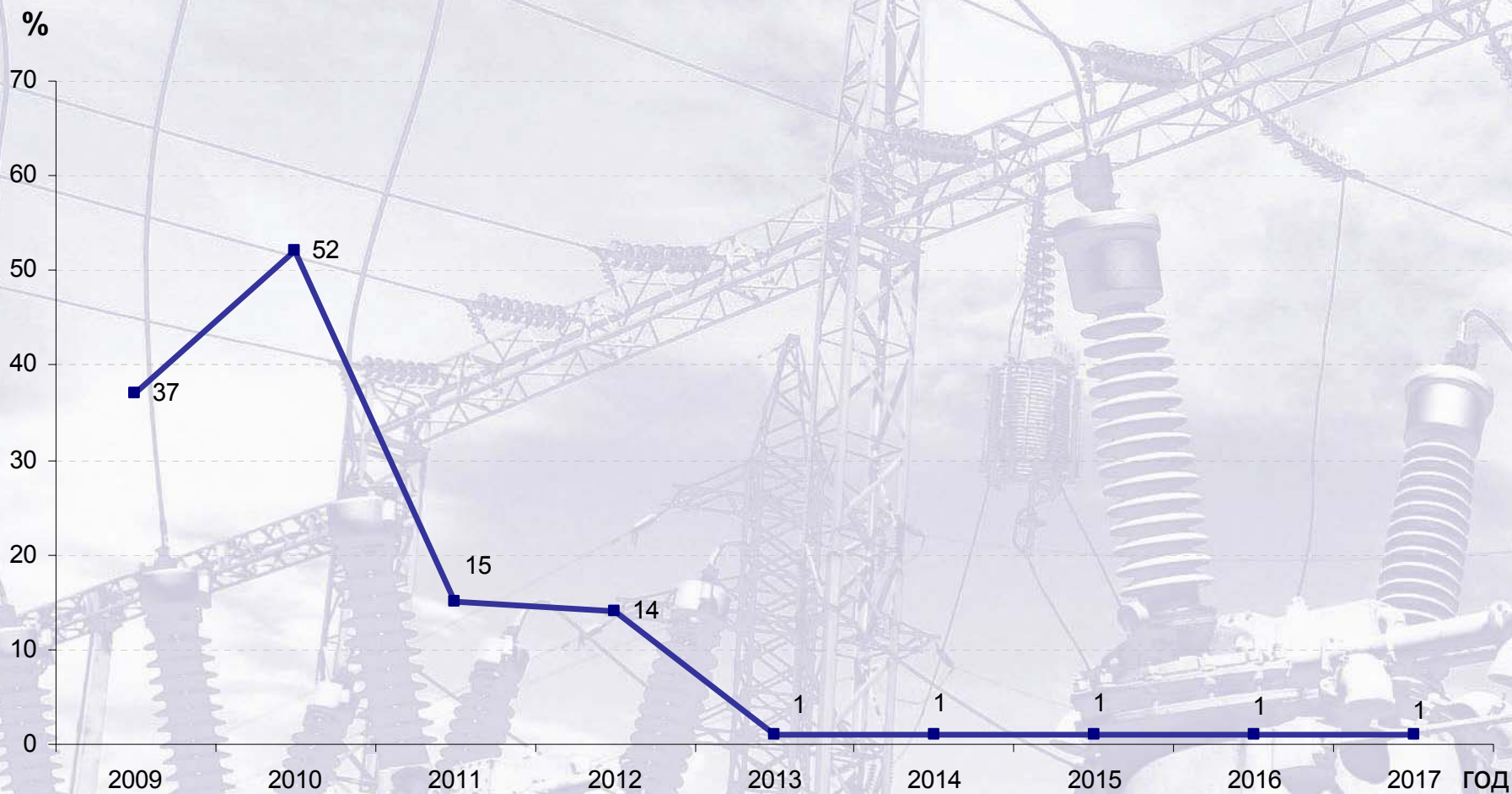
Темп прироста тарифа на передачу э/э по Москве к предыдущему году



Тарифная проекция по Московской области



Темп прироста тарифа на передачу э/э по Московской области к предыдущему году



- ⚡ Возможность реализации инвестиционной программы ОАО «МОЭСК» с учетом отмены платы за технологическое присоединение с 2011 года
- ⚡ Инвестиции осуществляются в ближайшие годы, потребитель платит за них в «рассрочку» в течении 30-40 лет
- ⚡ Компания сможет снизить операционные издержки под воздействием экономических стимулов
- ⚡ Вводится экономическая ответственность компании за показатели надежности и качества обслуживания потребителей
- ⚡ Создается прецедент эффективной работы частного капитала в инфраструктуре, основанный на лучшем международном опыте