



**ТРАНСКРИПТ КОНФЕРЕНЦ-
ЗВОНКА**
(отредактированный и
дополненный)

ПРЕДСТАВИТЕЛИ ОАО «МОЭСК»

Старостин Алексей – заместитель
генерального директора по корпоративному
управлению и собственности

Брагова Валентина – директор по
экономике и финансам

Иванова Елена – директор департамента
тарифообразования

Юшин Леонид – директор по ценовому
контролю и инвестициям

Нечепуренко Александра
(основной докладчик) – заместитель
начальника управления консолидированной
отчетности по международным стандартам
(МСФО)

Баранова Дарья (ведущая) – начальник
отдела IR

Ведущая: Добрый вечер, уважаемые коллеги. Рады приветствовать вас на конференц-звонке, который посвящён результатам деятельности ОАО «МОЭСК» за 2013 год. Обращаю ваше внимание на ограничение ответственности по заявлениям, которые прозвучат сегодня в ходе звонка. С дисклеймером вы можете ознакомиться на слайде № 2 презентации. Презентация к звонку размещена на сайте в разделе «Акционерам и инвесторам / Презентации». Разрешите представить участников сегодняшнего звонка: Алексей Старостин – заместитель генерального директора по корпоративному управлению собственности, Валентина Брагова – директор по экономике и финансам, Елена Иванова – директор департамента тарифообразования, Леонид Юшин – директор по ценовому контролю и инвестициям, Александра Нечепуренко – заместитель начальника управления консолидированной отчётности по МСФО. Мы готовы начинать, слово предоставляется Александре Нечепуренко, вам слово.

Александра Нечепуренко: Добрый день, уважаемы коллеги. Мне очень приятно, что у нас появилась возможность по предоставлению финансовых результатов Группы «МОЭСК» по МСФО за 2013 год. Немного слов об отчётности. В консолидированную финансовую отчётность 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».

В целом финансовые показатели отчётности Группы за 2013 год отражают стабильную динамику. При повышении показателя полезного отпуска на 3 % показатель EBITDA составил 44,4 млрд руб., что на 2,1 % выше, чем в прошлом году. Примерно такое же повышение по показателю чистой прибыли, это 3 %.



Активы Компании увеличились на 6 %, составив 286 млрд руб. Рост чистых активов произошёл на 11 %, составив 153,6 млрд руб. на конец 2013 года. Если говорить о наиболее существенных изменениях в активах и обязательствах Компании за 2013 год, то следует отметить следующие этапы. Во-первых, увеличение внеоборотных активов обусловлено ростом балансовой стоимости основных средств на 26 млрд руб., что составило 12 % в связи с вводом в эксплуатацию основных средств. Уменьшение оборотных активов на 14 % произошло за счёт уменьшения остатка денежных средств на банковских счетах. Рост по статье обязательств «Кредиты и займы» в основном произошёл в связи с размещением ОАО «МОЭСК» в 2013 году облигационного займа на сумму 5 млрд руб. Увеличение на 5 % обязательств по полученным авансам в части сумм по договорам технологического присоединения составило 2,3 млрд руб. Данное увеличение обусловлено заключением новых договоров техприсоединения. Уменьшение резервов на 2,7 млрд руб. обусловлено использованием и восстановлением резервов по искам, предъявленным к ОАО «МОЭСК». Увеличение капитала на 11 % отражает заработанную Группой чистую прибыль за 2013 год в размере 19,5 млрд руб. и распределение дивидендов 4,3 млрд руб.

Финансовый результат Компании в 2013 году сформировался с учётом следующих составляющих предпосылок. Увеличение общей выручки на 3 % связано с ростом выручки от передачи электроэнергии. На увеличение операционных расходов на 4 %, главным образом, оказало влияние увеличение расходов по передаче электроэнергии. Увеличение на 11 % выручки от оказания услуг по передаче электроэнергии обусловлено ростом полезного отпуска. По итогам 2013 года полезный отпуск «котловой» увеличился на 2,96 % за счёт роста электропотребления и реализации мероприятий по снижению потерь электроэнергии. Расходы на передачу электроэнергии увеличились на 4 % и составили 53,7 млрд руб., в т.ч. на 30 % увеличились затраты на услуги территориальных сетевых компаний, что обусловлено ростом тарифа на услуги компаний. На 3 % увеличились платежи в целях компенсации потерь электроэнергии, что обусловлено увеличением объёма потерь и средней цены покупки электроэнергии для компенсации потерь по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. И увеличение на 10 % расходов на услуги ОАО «ФСК ЕЭС», что обусловлено ростом тарифа на услуги компании. Ещё одна существенная составляющая расходов Компании – это амортизация, увеличилась на 3 % в связи со значительным вводом в эксплуатацию и модернизацией основных средств в конце 2012 и в течение 2013 года. Рост прочего операционного дохода связан с увеличением доходов от бездоговорного потребления электроэнергии. Уровень финансовых расходов остался на уровне прошлого года и составил 2,6 млрд руб. Таким образом, чистая прибыль Компании за 2013 год составила 19,5 млрд руб., и прибыль на акцию увеличилась на 2 % и составила 39,7 коп. Чистый денежный поток от операционной деятельности за 2013 год составил 36,1 млрд руб. и направлен на финансирование инвестиционной программы. На этом мой доклад окончен. Спасибо за внимание.



Ведущая: Спасибо, Александра, мы готовы принять ваши вопросы. Итак, первый вопрос поступает от Матвея Тайца, прошу вас.

Матвей Тайц: Вопрос касается основных средств. У вас в отчётности никаких переоценок не указано. Скажите, пожалуйста, в связи с изменением регулирования в отрасли возможны ли здесь какие-то переоценки? Как вы это оцениваете?

Валентина Брагова: Никаких переоценок не проводилось, если вы имеете в виду что-то иное, нежели чем начисление резервов на обесценение дебиторской задолженности. Каких-то других переоценок и не предполагается.

Матвей Тайц: Никаких списаний по основным средствам вы не видите, да?

Валентина Брагова: У нас переоценка по учётной политике не проводится ежегодно.

Матвей Тайц: А как она проводится? Когда?

Валентина Брагова: Она проводится только в том случае, если рыночная стоимость наших основных средств отличается от остаточной стоимости значительно, только в таком случае будет проводиться переоценка. Но и на протяжении всех предыдущих периодов у нас переоценка проводилась один раз в два года.

Матвей Тайц: Понятно. Просто в связи с тем, что меняется регулирование в отрасли по сравнению с тем, что было на начало 2013 года, ожидания по росту тарифов достаточно сильно изменились. В связи с этим возможны изменения справедливой стоимости. Но это станет ясно, я так понимаю, только по итогам 2014 года, будет эта переоценка производиться или нет.

Валентина Брагова: Естественно, мы ежегодно проверяем, какая у нас справедливая стоимость основных средств. Последний проведённый тест на обесценение с учётом уже новых параметров регулирования, которые приняты в конце 2013 года, в принципе показал, что обесценения нет.

Матвей Тайц: Отлично, спасибо большое. Ещё, если позволите, вопрос по тарифам. Как изменяются у вас тарифы в этом году? Было ли какое-то повышение у вас с 1 января или не было? И как вы оцениваете, есть ли у вас возможные потери в 2014 году от «последней мили»?

Елена Иванова: На предпоследнем, девятом слайде, вы можете увидеть всю нашу информацию по тарифам. При неизменных тарифах для потребителей тарифы для ОАО «МОЭСК» приняты с ростом выше инфляции. В общем на слайде всё сказано, все можете увидеть.

Матвей Тайц: Тариф за 2014 год? А это произошло с 1 января или это произойдёт с 1 июля?



Елена Иванова: Тарифы для потребителей не меняются с 1 января. Они меняются с 1 июля. НВВ¹ рассчитывается годовая без разбивки по полугодиям. То есть в целом по году мы имеем прирост НВВ. Но она не разбивается на полугодия. На полугодия разбиваются только тарифы для потребителей. В индивидуальных тарифах, которые рассчитываются для взаиморасчетов с ТСО², учтено увеличение нашей НВВ.

Матвей Тайц: Понятно. Хорошо, спасибо большое. И последний у меня небольшой вопросик. Там, где есть примечание 9, это «Прочие операционные доходы», вы не подскажете, что это за доходы? Насколько эта величина постоянная в общих периодах?

Александра Неченуренко: Рост прочих операционных доходов связан с увеличением доходов от бездоговорного потребления электроэнергии.

Матвей Тайц: То есть этот объем – это то, что без договоров потребляют, да? В 2012 и в 2013 году. А по 2014 году эта цифра как будет, как вы думаете? А чем вообще обусловлено это бездоговорное потребление?

Валентина Брагова: Нет, это, по сути дела, выявление случаев бездоговорного потребления и начисление штрафных санкций на контрагента, который потребляет электроэнергию без договора. Естественно, мы планируем эту величину, но она не является какой-то стабильной или планомерно определяемой. На самом деле ежегодно есть такие доходы, и, собственно говоря, мы их планируем, но на уровне статистики. Это выявление бездоговорного потребления.

Матвей Тайц: Понятно. Если я правильно понимаю, если бы это все было потреблено в рамках договоров, то это попало бы в выручку, да?

Валентина Брагова: Да, абсолютно верно.

Матвей Тайц: У вас доля штрафов здесь насколько большая, если можно уточнить? В этой сумме сколько процентов составляет штраф, а сколько само потребление? Приблизительно 10-15 %?

Валентина Брагова: Если посмотреть по бездоговорному потреблению, это может быть порядка 1,5 млрд руб., допустим, к выручке 120 млрд руб. Это не очень значительная величина.

Матвей Тайц: Хорошо, спасибо большое.

Ведущая: Спасибо, Матвей. Следующий вопрос поступает от Сергея Пигарева. Прошу вас.

¹ НВВ – необходимая валовая выручка.

² ТСО – территориальные сетевые организации.



Сергей Пигарев: Спасибо за эту возможность задать вопросы менеджменту. Я хочу спросить по поводу дивидендов. Компания, если я правильно понимаю, намерена выплатить 25 % от РСБУ прибыли. В связи с тем, что в прошлом году произошло значительное снижение кэша на балансе и новыми тарифными решениями, необходимостью капитальных затрат, как вы считаете, может это все каким-то образом отрицательно повлиять на размер дивидендов по итогам 2013 года? Спасибо.

Валентина Брагова: По поводу дивидендов. Насколько вы хорошо понимаете, мы можем сказать точно по поводу дивидендов после принятия решения собранием акционеров, поскольку это прерогатива собрания акционеров и решения Совета директоров. В настоящий момент мы можем только сказать вам наши ожидания по выплате дивидендов. В настоящий момент мы живем в рамках решения Правительства РФ № 2083-р³, которым внесены изменения в распоряжение № 774. Мы предполагаем направить на выплату дивидендов около 25 % чистой прибыли акционерного общества, исчисленной в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета. То, что сейчас существует ситуация заморозки тарифов, какие-то другие трудности, можно утверждать, что не повлияет на выплату вот того объема дивидендов, который мы предполагаем начислить за 2013 год, в размере 25 % чистой прибыли, рассчитанной по РСБУ. Поскольку пока еще не случилось никаких официальных решений, это только ожидаемо.

Сергей Пигарев: Дело в том, что некоторые компании уже обращаются в Правительство с тем, чтобы пересмотреть каким-то образом вот этот размер дивидендов, скажем, 25 % по РСБУ, так как экономические условия ухудшились. Вот у вас такие обращения не предполагаются?

Валентина Брагова: По крайней мере, таких корпоративных решений принято не было. То есть, если такие решения будут приняты, то тогда вы об этом узнаете.

Сергей Пигарев: Хорошо, спасибо.

Ведущая: Спасибо большое, следующий вопрос поступает от Дмитрия Булгакова.

Дмитрий Булгаков: Добрый день, спасибо большое за презентацию. У меня вопрос касается ТСО. Понятно, что это, может быть, не совсем к вам, но коли вы котлодержатель, я так понимаю, было бы интересно услышать причину такой волатильности. Потому что у вас на шестом слайде показываются расходы на услуги ТСО, и очень сильное падение в 2012 году произошло, потом стремительный рост в 2013-м году по сравнению с 2012 годом. Могли бы рассказать причину этой волатильности? Спасибо.

³ Распоряжение Правительства РФ от 12.11.2012 № 2083-р «О внесении изменений в распоряжение Правительства РФ от 29.05.2006 № 774-р о формировании позиции акционера – Российской Федерации в акционерных обществах, акции которых находятся в федеральной собственности».



Валентина Брагова: Еще раз уточните, пожалуйста, вопрос. Вы сравниваете 2013 год с 2012-м?

Дмитрий Булгаков: Так, первое. Презентация, страничка шестая. Справа два графика, в каждом из них есть часть «расходы на услуги ТСО». Видно, что эти расходы очень сильно в последние три года поменялись. Сначала они были достаточно значительными, это показано в относительных, но в абсолютном значении мы видим точно такую же волатильность. То есть в 2011 году большие, потом в 2012-м снижаются резко, в 2013 году рост практически до уровня 2011 года. Вот можете рассказать, что происходило в последние три года и что в 2014 году у нас?

Валентина Брагова: Да, конечно. Дело в том, что у нас последние три года менялась структура котла. Соответственно, выручка считается по котлу сверху, и в состав нашей необходимой валовой выручки включаются и затраты ТСО. С изменением структуры котла последние три года менялась структура выручки, то есть туда входило разное количество ТСО. Соответственно, мы в своих затратах из-за изменения структуры котла изменяли и затраты, связанные с выплатой и отражением затрат услуг ТСО. В 2012 году в основном изменение состава котла происходило по Москве (у нас два региона, Москва и Московская область), и по региону Москва происходило существенное изменение котла. Если в 2012 году включалось только ОЭК, то в 2011-м и в 2013-м туда еще присоединялись другие ТСО. В 2014 году не предполагается существенных изменений структуры котла по сравнению с 2013-м годом.

Дмитрий Булгаков: То есть правильно я вас понимаю, что в абсолютных и относительных значениях рост расходов на ТСО в 2013 году по сравнению с 2012-м – это в первую очередь не рост тарифов ТСО, а включение помимо «ОЭКа» других ТСО?

Валентина Брагова: Да.

Дмитрий Булгаков: А вы могли бы назвать несколько ТСО, которые привели к такому сильному росту?

Валентина Брагова: Я могу назвать только по количеству. Если в 2012 году было одно ТСО у нас в структуре котла в Москве, это ОЭК, то в 2013 году было 16 ТСО.

Дмитрий Булгаков: Понятно. Хорошо. Спасибо большое.

Ведущая: Спасибо, следующий вопрос поступает от Игоря Гончарова.

Игорь Гончаров: Финансовая компания «БКС». Спасибо большое за презентацию, у меня два вопроса, первый по инвестиционной программе. У вас есть раздел на сайте, и там инвестиционная программа висит 2012-2017 гг. Вероятно, она сейчас уже не очень актуальна. Вы не подскажете, на какой стадии сейчас находится формальный процесс одобрения новой среднесрочной инвестиционной программы? И на какие



цифры имеет смысл ориентироваться при прогнозе капитальных затрат на 3 года или на 5 лет вперед? Спасибо.

Леонид Юшин: Добрый день. Отвечаю на первую часть вопроса. Формально, в данный момент наша инвестиционная программа 2014-2018 гг., соответственно на эту пятилетку, согласована всеми регуляторами и всеми субъектами Федерации, и находится в Минэнерго России на утверждении. Вчера проходили общественные слушания в рамках открытого Правительства. Эти общественные слушания прошли для нас, я считаю, положительно. Мы ответили на все вопросы, которые интересовали как общественность, так и экспертов открытого Правительства. Поэтому я надеюсь, что в ближайшее время Минэнерго России нам утвердит программу 2014-2018 гг., и мы ее тогда сможем уже спокойно вывесить на сайте, не внося туда никаких изменений. Что касается цифр, сейчас я их всех перечислять не буду, это будет долго. Вы можете зайти на сайт Министерства энергетики Российской Федерации⁴, там вывешен проект нашей инвестиционной программы, и приведены все цифры по финансированию, освоению капитальных вложений по всем годам до 18 года. Спасибо.

Игорь Гончаров: Да, спасибо большое. И второй вопрос технического плана. На слайде № 5, где у вас сравниваются финансовые показатели по МСФО и РСБУ, там видно расхождение динамики в 2013 году показателей EBITDA и чистой прибыли по МСФО и по РСБУ. То есть в 2012 году они вели себя приблизительно одинаково, а в 2013-м – по-разному. Вы не подскажете, в чем причина, почему по РСБУ EBITDA упала и главное – чистая прибыль упала, тогда как по МСФО она выросла? Спасибо.

Валентина Брагова: Основной причиной вот таких расхождений финансовых результатов РСБУ и МСФО является начисление резерва на обесценение сомнительной дебиторской задолженности по ОАО «Энергокомплекс». И это произошло в 2013 году в отчетности по РСБУ. Это связано с тем, что по ОАО «Энергокомплекс» мы проиграли суды во всех инстанциях и вынуждены были начислить резерв. Что же касается МСФО, то этот резерв начислялся в другие отчетные периоды, и, кроме того, применялась другая система активирования. Соответственно, такой дебиторской задолженности в МСФО по ОАО «Энергокомплекс» не было. Поэтому влияние вот этот резерв на отчетность по МСФО практически не оказал. По РСБУ начисление резерва шло последние два года. Соответственно наибольшая доля этого резерва пришлась на 2013 год в отчетности по РСБУ.

Игорь Гончаров: Спасибо большое.

Ведущая: Спасибо, следующий вопрос поступает от Александра Селезнева. Пожалуйста.

⁴ <http://minenergo.gov.ru/documents/razrabotka/>



Александр Селезнев: Добрый день, большое спасибо за презентацию, у меня несколько уточняющих вопросов. Первый вопрос: не могли бы вы подсказать, в чем причина расхождения оплаты за техприсоединение по МСФО и по РСБУ? То есть по РСБУ 13 млрд руб., по МСФО – 17 млрд руб.

Валентина Брагова: В МСФО выручка по услугам техприсоединения составляет порядка 16 млрд руб., в РСБУ – 13 млрд руб. Связано это с тем, что мы имеем доход от оборудования и имущества, полученного в рамках договоров по компенсации потерь. В РСБУ эта сумма у нас отражается в прочих доходах и не включается в выручку. В соответствии со стандартами МСФО она включается в выручку.

Александр Селезнев: А не могли бы еще раз, что это за оборудование? Может быть, чуть более подробнее.

Алексей Старостин: Небольшое дополнение. Когда строится вылетная магистраль, например – всем известный, понятный пример – в подложке асфальтовой дороги лежат наши кабельные линии. Подрядчик, который строит дорогу, эти кабельные линии ликвидирует и взамен строит новые кабельные линии. Уничтоженные кабельные линии списываются с баланса по остаточной стоимости, а на баланс принимаются новые кабельные линии, соответственно, по той стоимости, которая была при строительстве. Вот эта дельта между остаточной стоимостью списанного, ликвидированного оборудования и рыночной стоимостью либо сметной стоимостью строительства нового оборудования – это и есть доход, который получает компания от соглашения компенсации потерь. Вот, собственно, что такое соглашение компенсации потерь. И вот откуда эти 3 млрд руб.

Александр Селезнев: То есть по сути это не кэшовая составляющая?

Алексей Старостин: Да, то есть одно имущество выбыло, другое пришло взамен на баланс. Соответственно, разница в стоимости этого имущества и образует доход. Это не живые деньги.

Александр Селезнев: Я понял. Если позволите, ещё несколько вопросов. На слайде № 7, где идёт динамика изменения EBITDA от 2012 года к 2013 году, у вас стоит сокращение прочих расходов на 6 млрд руб. Не могли бы вы уточнить, а что это за прочие расходы? Что вы сюда объединили?

Валентина Брагова: По поводу прочих расходов. Здесь мы сравниваем EBITDA в МСФО 2012 года с EBITDA 2013 года. Сюда включены все расходы, которые не попали в перечень предыдущих поименованных наиболее крупных расходов. Наибольшие суммы связаны с тем, что в 2012 году мы начисляли резервы по условным убыткам на сумму 2,2 млрд руб., в 2013 году мы их восстановили на 1,1 млрд руб. и эта операция дала нам разницу порядка 3,3 млрд руб. Второй наибольшей крупной суммой является уменьшение расходов, связанных с активированием по услугам по техприсоединению.



Александр Селезнев: Спасибо большое. В разрезе услуг по активированию технологического присоединения я правильно понимаю, что вследствие этого у вас в 2013 году затраты на это упали на 1 млрд руб.?

Валентина Брагова: Примерно 1 млрд руб.

Александр Селезнев: Я понял вас, спасибо. Если позволите, ещё несколько уточняющих вопросов. Первый вопрос по абонентской плате, которую вы платите «Россетям». Не могли бы вы сказать, сколько она составила за 2013 год и включалась ли она в тариф за 2013 год? И если включалась, то в какой части?

Алексей Старостин: По «Россетям» у нас абонентская плата примерно 30 с небольшим млн руб. в месяц. По году эти расходы составляют чуть более 350 млн руб. В тарифном регулировании эти расходы не учтены.

Александр Селезнев: Я понял. И такой ещё вопрос. Подскажите, опять же на слайде № 7 у вас стоит рост затрат на покупную электроэнергию всего 300 млн руб. Просто у меня единственный уточняющий вопрос. У вас отпуск растёт, я так понимаю, что, наверное, растут потери, тариф на оптовом рынке растёт тоже – больше чем на 10 %. Я так понимаю, что у вас прирост по данному показателю составил 2-3 %. Не могли бы вы объяснить, почему такая динамика год-к-году?

Валентина Брагова: С ростом полезного отпуска у нас снижается уровень потерь, и снижается объём покупки потерь в кВтч. То есть сам физический объём снижается. Тариф на покупку потерь, величина в большей степени рыночная, тоже изменяется. Основной фактор не очень большого роста затрат на покупку потерь электроэнергии это то, что у нас снижается уровень потерь и физический объём покупки потерь.

Александр Селезнев: Я вас понял. И последний вопрос, если позволите. У вас в отчётности за 2013 стоит то, что вы распустили резерв на 1 млрд руб. по судебным искам, при этом в 2012 году создали два. Правильно ли будет предполагать, что в 2014 вы полностью дораспустите этот резерв?

Валентина Брагова: В 2014 году мы ежеквартально мониторим ситуацию по условным убыткам, по штрафным санкциям. И эта ситуация будет зависеть от ситуации с нашими арбитражными делами.

Александр Селезнев: Я вас понял, спасибо большое.

Ведущая: Спасибо. Вопросов больше не поступило. Тех, кто не успел их задать свои вопросы, просим обратиться к нам по электронной почте. Выражаю благодарность всем нашим участникам, а также активным участникам. До свидания.