



**МОЭСК**

Результаты деятельности ОАО «МОЭСК»  
по итогам первого полугодия  
2014 года

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

**ПРЕДСТАВИТЕЛИ ОАО «МОЭСК»**

**Валентина Брагова** – директор по  
экономике и финансам

**Леонид Юшин** – директор по ценовому  
контролю и инвестициям

**Алексей Свири**н – директор департамента  
корпоративного управления и  
взаимодействия с акционерами

**Артем Коваль** – заместитель директора  
департамента тарифообразования

**Наталья Василькова**  
(основной докладчик) – начальник  
управления консолидированной отчетности  
по международным стандартам (МСФО)

**Дарья Баранова (ведущая)** – начальник  
отдела IR

**Ведущая:** Добрый день, уважаемые участники телефонной конференции, рада приветствовать вас на мероприятии, которое посвящено результатам деятельности ОАО «МОЭСК» по итогам I полугодия 2014 г. Разрешите представиться, меня зовут Дарья Баранова, я являюсь начальником отдела по связям с инвесторами ОАО «МОЭСК». Сегодня я буду модератором звонка. Обращаю ваше внимание на ограничение ответственности по заявлениям, ответам на вопросы, которые прозвучат сегодня в конференц-звонке.

Разрешите представить основных докладчиков. С основным докладом выступит Наталья Василькова – начальник управления консолидированной отчетности по международным стандартам. На ваши вопросы после основного доклада готовы будут ответить Валентина Брагова – директор по экономике и финансам, Леонид Юшин – директор по ценовому контролю и инвестициям и Алексей Свири – директор департамента корпоративного управления и взаимодействия с акционерами. В любой момент после доклада вы можете задать свой вопрос.

С организационными вопросами я закончила, готова предоставить слово Наталье Васильковой. Наталья, вам слово, пожалуйста.

**Наталья Василькова:** Добрый день, уважаемые коллеги. 22 августа 2014 г. компания «МОЭСК» подписала консолидированную финансовую отчетность Группы по МСФО за I полугодие 2014 г.

Немного слов об отчетности. В консолидированную финансовую отчетность Группы включены результаты деятельности ОАО «МОЭСК» и всех его четырех дочерних обществ, а именно: «Москабельсетьмонтаж», «Москабельэнергоремонт», «Завод по ремонту электротехнического оборудования» и «Энергоцентр».

**МОЭСК****Результаты деятельности ОАО «МОЭСК»  
по итогам первого полугодия  
2014 года**

В целом финансовые показатели отчетности Группы за I полугодие 2014 г. отражают следующие тенденции. Активы увеличились на 3 % и составили 294 млрд руб. Рост чистых активов произошел на 1 %, составив 155 млрд руб. на 30 июня 2014 г.

Если говорить о наиболее существенных изменениях в активах и обязательствах за I полугодие 2014 г, следует отметить следующее. Увеличение внеоборотных активов обусловлено ростом балансовой стоимости основных средств на 6 млрд руб. (2 %) в связи с вводом в эксплуатацию основных средств, реконструкцией и модернизацией объектов. На 3 %-ое увеличение оборотных активов оказали влияние два основных момента. Это увеличение остатка денежных средств на банковских счетах на 2,8 млрд руб. и уменьшение торговой и прочей дебиторской задолженности на 2 млрд руб., которое произошло за счет снижения задолженности по расчетам за передачу и распределение электроэнергии и предъявленной к вычету суммы НДС по основным средствам и объектам строительства. Общий рост обязательств по кредитам произошел на 1 млрд руб. и обусловлен получением «МОЭСК» в I полугодии 2014 г. займов на 7 млрд руб. и в то же время погашением займов на 6 млрд руб. Снижение обязательств по вознаграждению работников на 0,5 млрд руб. связано с изменением в условиях выплат вознаграждений работникам и ставки дисконтирования, применяемой по актуарной оценке. Ставка дисконтирования увеличилась на 0,5 % и составила на 30 июня 2014 г. 8,5 %. Общий рост обязательств по торговой и прочей кредиторской задолженности составил 4,6 млрд руб. за счет увеличения авансов, полученных по заключенным договорам технологического присоединения на 2,3 млрд руб.; сокращения торговой и кредиторской задолженности на 1,2 млрд руб.; увеличения прочей кредиторской задолженности на сумму начисленных дивидендов за 2013 г. в размере 2,9 млрд руб. и текущей задолженности по заработной плате перед работниками на 0,6 млрд руб. Увеличение капитала произошло на 1 % и отражает заработанную Группой чистую прибыль за I полугодие 2014 г. в размере 4,3 млрд руб. и распределение дивидендов на 2,9 млрд руб. за 2013 г.

Финансовый результат в I полугодии 2014 г. сформировался с учетом следующих предпосылок. Показатель EBITDA составил 17,3 млрд руб., что на 8 % ниже, чем в прошлом году. Снижение по показателю чистой прибыли составило 40 %. Снижение этих показателей связано с опережающим ростом себестоимости в части условно-неподконтрольных затрат по сравнению с ростом выручки. Так, рост выручки по передаче электроэнергии за I полугодие 2014 г. составил 3 %, что на 1,6 млрд руб. больше, чем за аналогичный период прошлого года и обусловлено ростом «котловых» тарифов. При этом неподконтрольные расходы по передаче электроэнергии выросли на 4,9 млрд руб. за I полугодие 2014 г. и составили 27,9 млрд руб. в основном за счет того, что на 4,6 млрд руб. увеличились затраты на услуги территориальных сетевых компаний в связи с ростом индивидуальных тарифов этих компаний; на 0,7 млрд руб. увеличились расходы на услуги «ФСК ЕЭС» за счет роста объема заявленной мощности, а также тарифа на содержание сетей и тарифа на оплату нормативных потерь по результатам принятых в текущем периоде тарифно-балансовых решений.



**МОЭСК**

**Результаты деятельности ОАО «МОЭСК»  
по итогам первого полугодия  
2014 года**

На 0,4 млрд руб. уменьшились платежи в целях компенсации потерь электроэнергии, что обусловлено снижением объема потерь и снижением цены на покупку потерь электроэнергии по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Уменьшение выручки от технологического присоединения к электросетям ОАО «МОЭСК» на 2,5 млрд руб. связано с изменением нормативно-правовых актов, регламентирующих деятельность по технологическому присоединению.

Еще одна существенная составляющая расходов – это амортизация. Она увеличилась на 17 % в связи с увеличением количества объектов амортизируемых основных средств. Это связано с вводом в состав новых объектов основных средств и модернизацией и реконструкцией уже имеющихся.

Прочий операционный доход за I полугодие составил 1,3 млрд руб., что на 0,8 млрд руб. больше, чем за аналогичный период прошлого года. Такой рост в большей степени связан с увеличением доходов от взысканий за бездоговорное потребление электроэнергии.

Уровень финансовых расходов остался на уровне прошлого года и составил 1,6 млрд руб. Чистая прибыль компании за I полугодие 2014 г. составила 4,3 млрд руб. и прибыль на акцию 8,73 коп. Чистый денежный поток от операционной деятельности за I полугодие 2014 г. составил 18,1 млрд руб. и был направлен на финансирование инвестиционной программы.

На этом мой доклад закончен, большое спасибо.

**Сергей Пугарев, Rye, Man & Gor Securities:** Добрый день, спасибо за презентацию. В презентации сказано, что компания может приобрести четыре или пять ТСО в 2014 г. А какой может быть использован объем средств для приобретения и какой эффект компания ожидает от этих покупок?

**Алексей Свирин:** Добрый день. Действительно, информация о возможном приобретении четырех-пяти территориальных сетевых организаций, раскрытая в презентации, является достоверной, Компания об этом заявляет. В настоящий момент проводится работа, в том числе связанная с корпоративными процедурами. Однако сказать о каких-либо параметрах сделок сейчас сложно. Можно сказать о том, что в настоящий момент самой крупной организацией, в отношении которой проводятся переговоры, является «ОЭК», в общем, довольно известная компания, занимающая существенную долю рынка в Москве. Однако по данной компании, в случае согласования параметров сделки, информация будет отдельно раскрыта. Помимо приобретения возможных ТСО, в том числе по итогам переговоров с владельцами «ОЭК», нами также проводится консолидация отдельных объектов электросетевого имущества в соответствии с параметрами нашего Бизнес-плана. Поэтому, к сожалению, в настоящий момент мы не можем подробно раскрыть эффекты, поскольку ведутся переговоры, но как только будут совершаться сделки, либо более



## **МОЭСК** Результаты деятельности ОАО «МОЭСК» по итогам первого полугодия 2014 года

детально уточняться их параметры, Компания будет отдельно раскрывать указанную информацию. Спасибо.

**Полина Строганова, «Energy News Agency»:** Здравствуйте, спасибо большое за презентацию. Можно уточнить вопрос коллеги по поводу ТСО? То есть я правильно понимаю, что в этих четырех-пяти ТСО нет «ОЭК» и по нему вы будете раскрывать информацию отдельно? И сохраняете ли вы план EBITDA по итогам текущего года в размере 35,6 млрд руб. или этот показатель был пересмотрен? По РСБУ и по МСФО, если не сложно. Спасибо.

**Валентина Брагова:** Добрый день, уважаемые коллеги. Компания ежемесячно формирует и осуществляет расчет ожидаемых значений параметров по выручке, по EBITDA, по чистой прибыли. В настоящий момент мы ожидаем, что наши будущие значения по выручке, по EBITDA и по чистой прибыли во втором полугодии будут не менее достигнутых результатов по итогам первого I полугодия. Соответственно, можно легко посчитать ориентировочно, какую мы ожидаем чистую прибыль, EBITDA и выручку по итогам года.

**Алексей Свирин:** Что касается ТСО, действительно, в презентации, как вы видите, речь идет о ТСО Московской области. И хочу отдельно сказать, что в случае, если будут приобретаться те или иные ТСО, то, естественно, информация будет по каждой раскрываться. Просто «ОЭК» уже довольно давно обсуждается, и мы вопросы по данной сделке получали на предыдущих веб-кастах. Поэтому по приобретению ТСО, именно как юридических лиц, информация Обществом будет раскрываться отдельно. Спасибо.

**Александр Селезнев, ВТБ:** Коллеги, добрый день, спасибо за презентацию. У меня несколько уточняющих вопросов. Первый вопрос по вашему слайду «Тарифная политика на 2014 г.». У меня просто сейчас математика не сходится. Вот смотрите, если мы смотрим на «котловую» выручку, которую вы ждете по итогам 2014 г. против 2013 г., по ней я вижу прирост 10 млрд руб. с учетом принятых тарифных решений. В правой части слайда есть ваши ожидания непосредственно по НВВ «МОЭСК», который предполагает рост на 6 млрд руб. год к году. При этом уже то, что мы видим за полгода по ТСО, у вас идет рост плюс 5 млрд руб. То есть примерно такой же, я так понимаю, прирост нужно ждать по второму полугодью, плюс еще «ФСК ЕЭС». У меня как-то не очень бьются цифры. Могли бы вы как-то пояснить?

**Артем Коваль:** Добрый день. На самом деле это параметры, исходя из тарифов, утвержденных уже и скорректированных с июля. Поэтому все бьется, исходя из утвержденных регуляторами решений<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> Суммы «котловой» НВВ и НВВ ОАО «МОЭСК» на слайде указаны в целом на соответствующий год, а не по полугодиям.



## **МОЭСК** Результаты деятельности ОАО «МОЭСК» по итогам первого полугодия 2014 года

**Александр Селезнев, ВТБ:** Я понял. У меня уточняющий вопрос относительно ТСО. Если я правильно понимаю, рост составил порядка 40 %. У меня такой вопрос, это с 1 января или с 1 июля прошлого года? То есть, от какого момента эти тарифы?

**Артем Коваль:** Тарифы утверждаются с января. При этом, если брать 2014 г., то с июля тарифы не превышают первое I полугодие. Поэтому говорить о росте 40 %, мне кажется, не совсем корректно<sup>2</sup>.

**Александр Селезнев, ВТБ:** Я читаю ваш пресс-релиз, тут написано «на 43 % увеличили затраты на услуги территориальных сетевых компаний». У меня вопрос: это рост тарифа ТСО или у вас просто каким-то образом поменялся периметр «котла»? То есть 43 % – это достаточно существенно. Неужели РЭК г. Москвы согласовал «ОЭК» или еще кому-то такой рост тарифа?

**Валентина Брагова:** Коллеги с 1 июля 2013 г. тарифы «ОЭК» увеличились значительно. Но по сути дела, вот это увеличение тарифов во втором полугодии 2013 г., эти тарифы не были значительно уменьшены в первом I полугодии 2014 года. Соответственно, сравнивая затраты ТСО первого I полугодия 2013 г. и первого I полугодия 2014 г., конечно, мы увидим значительный рост по компании «ОЭК». Но прирост тарифа у них случился 1 июля 2013 г.

**Александр Селезнев, ВТБ:** То есть, грубо говоря, фактически основной прирост все-таки пришелся именно с 1 июля? По сути будет эффект другой базы, если мы говорим про второе полугодие 2014 г., я правильно понимаю? Вопрос, была ли дополнительная индексация тарифа ТСО с 1 января, какая она была? И если мы говорим про второе полугодие, какой рост тарифа ТСО вы ждете относительно второго полугодия 2013 г.?

**Валентина Брагова:** Учитывая то, что было постановление Правительства, связанное с тем, что тарифы второго полугодия 2014 г. приравнены к тарифам первого I полугодия 2014 г. Соответственно, мы прироста во втором полугодии тарифов, какие мы наблюдаем в первом I полугодии 2014 г., по сравнению с первым I полугодием 2013 г., не ожидаем.

**Александр Селезнев, ВТБ:** У вас же наверняка есть Бизнес-план. Просто какой рост тарифов ТСО вы ждете во втором полугодии год к году, то есть не второе полугодие к первому I полугодью, а второе полугодие 2014 г. ко второму полугодью 2013 г.? Сейчас цифра 43 % выглядит, мягко говоря, «ошеломляюще».

**Валентина Брагова:** 43 % – это в основном связано с «ОЭК». Да, такое было. Но во втором полугодии прироста такого значительного не должно быть<sup>3</sup>.

**Александр Селезнев, ВТБ:** Я вас понял, спасибо большое.

<sup>2</sup> Докладчик говорил о росте «котловых» тарифов на услуги по передаче.

<sup>3</sup> Расходы на услуги ТСО во втором полугодии 2014 г. ожидаются на уровне затрат второго полугодия 2013 г.



## **МОЭСК** Результаты деятельности ОАО «МОЭСК» по итогам первого полугодия 2014 года

**Михаил Расстригин, ВТБ:** Здравствуйте, я хотел бы уточнить, не могли бы вы рассказать, почему сохраняются достаточно на высоком уровне резервы по дебиторке (в первом I полугодии почти миллиард)? И второй вопрос: не могли бы вы прокомментировать, с чем связан, с каким именно судебным разбирательством, дополнительный резерв 300 млн руб.?

**Валентина Брагова:** Компания ежеквартально осуществляет мониторинг дебиторской задолженности и оценивает ее на предмет вероятности возврата дебиторской задолженности. В соответствии с этим ежеквартально мы восстанавливаем часть дебиторки, часть резервов под дебиторку и одновременно начисляем. То, что мы начислили на 1 июля, около 800 млн руб., по затратам, связанным с передачей электроэнергии, не связано с компаниями «Одного окна». Так же, как и резерв по судебным разбирательствам, начисленный на 1 июля, это также не судебные разбирательства по «Одному окну». По «Одному окну» движение резервов на 1 июля не было. То есть те резервы по «Одному окну», которые были начислены на 1 января, остаются в неизменном размере. Ежеквартально идет оценка наших судебных дел, причем их достаточно большое количество, по которым принимается и оценивается вероятность благоприятного или неблагоприятного исхода. Собственно говоря, по оценке этой вероятности совместно специалистами «МОЭСК» принимается решение о начислении резерва. Мы не раскрываем конкретно дебиторов или конкретно контрагентов по судебным разбирательствам.

**Михаил Расстригин, ВТБ:** Понятно. Все-таки вы можете в общих чертах рассказать? Понятно было, что до этого дебиторку, например, все резервировали, потому что были явные проблемы у одного крупного сбыта. В этом году вроде, кажется, никаких крупных проблем таких нет, но вдруг у вас резервы все равно такие же большие. В общих чертах вы как-то можете охарактеризовать причину такой ситуации?

**Валентина Брагова:** В данный момент на 1 июля у нас выросла просроченная дебиторская задолженность, т.к. есть проблемы у ряда сбытовых компаний. Соответственно, под эту дебиторскую задолженность начислен резерв.

**Михаил Расстригин, ВТБ:** Понятно, спасибо. А вы можете еще сказать цифру по росту тарифов ТСО, которые были год назад, 1 июля 2013 г.?

**Валентина Брагова:** Если на память, только очень грубо. По «ОЭК» двухставочный тариф, и по ставке на содержание сетей тариф был в первом I полугодии 2013 г., примерно, около 681 тыс. руб. за МВт. в месяц, а со второго полугодия он стал порядка 1 800 тыс. руб. за МВт. в месяц.

**Михаил Расстригин, ВТБ:** Понятно, спасибо.

**Матвей Тайц, Уралсиб:** Добрый день, спасибо большое за презентацию. Планируете ли вы списывать какие-то активы в течение этого года, будут ли какие-то списания неденежные по итогам года? Потому что в прошлом году мы видели, что у



## **МОЭСК** Результаты деятельности ОАО «МОЭСК» по итогам первого полугодия 2014 года

«ФСК ЕЭС» много списали, потому что тарифное регулирование сильно изменилось. В распределительных сетях это не произошло и не произойдет ли это в этом году?

**Валентина Брагова:** Коллеги, оценка того, какой начисляется резерв, проводится ежеквартально. По сегодняшней ситуации, по ситуации на 1 июля, все, что мы видели, и то, что имеет вероятность неблагоприятного исхода, мы списали. На сегодня мы не видим каких-то дополнительных крупных неденежных списаний. Но ситуация изменяется, и мы будем проводить ее мониторинг ежеквартально. Соответственно, по итогам девяти месяцев, наверное, можно было бы ответить более точно.

**Матвей Тайц, Уралсиб:** Спасибо. Еще один вопрос, если позволите. А у вас в Бизнес-плане стоит цифра дивидендов или не стоит? Потому что когда обсуждалась инвестиционная программа, по-моему, в Минэнерго в рамках открытой системы принятия инвестиционных программ, в вашем приложении, где была бизнес-модель компании, везде стояли нолики, в той части, где указываются дивиденды. Эти нолики получились по какому-то недоразумению или вы действительно не планируете дивиденды или планируете? В общем, есть ли у вас какая-то цифра целевая по дивидендам по этому году?

**Валентина Брагова:** В соответствии с утвержденным Бизнес-планом предусматривается выплата начислений дивидендов по итогам года от чистой прибыли, рассчитанной в соответствии с российскими стандартами на уровне 25 %.

**Матвей Тайц, Уралсиб:** Если я правильно понял, вы говорите, что второе полугодие будет приблизительно такое же, как первое. То есть, если мы умножим на два результат первого I полугодия по РСБУ и возьмем 25 %, это тот размер ожидаемого дивиденда, который у вас в Бизнес-плане, правильно я понимаю?

**Валентина Брагова:** У нас в утвержденном Бизнес-плане чистая прибыль утверждена на 2014 г. в размере 7 847 млн руб. Это отличная цифра от того, что получается по МСФО, но вот 7 847 млн руб. – это наша утвержденная цифра.

**Матвей Тайц, Уралсиб:** Спасибо большое.

**Полина Строганова, «Energy News Agency»:** Еще один вопрос забыла у вас уточнить. Недавно сообщалось, что «МОЭСК» одобрил предоставление от Центра осуществления расчетов кредит с лимитом в 1,3 млрд руб. Эта организация подконтрольна «Интер РАО» и является оператором расчетов за электроэнергию в Крыму и Севастополе. Можете, пожалуйста, пояснить, с чем вообще связано такое решение? Выдали ли вы уже эти средства? И когда вы ожидаете возврата и в каком формате?

**Валентина Брагова:** Такие средства мы выдали в размере миллиарда под 14% годовых. Мы ожидаем их возврат в этом же году.



## **МОЭСК** Результаты деятельности ОАО «МОЭСК» по итогам первого полугодия 2014 года

**Полина Строганова, «Energy News Agency»:** Мне логика не понятна. Почему «МОЭСК» выдает средства организации, которая работает в Крыму, с чем это связано?

**Валентина Брагова:** Компания выдала заем под рыночный процент, поэтому вопросов быть не может.

**Полина Строганова, «Energy News Agency»:** Хорошо, спасибо.

**Александр Селезнев, ВТБ:** Если позволите, еще такой уточняющий вопрос по отчетности, по капитализации процентов. Если я правильно понимаю из отчетности, у вас уровень капитализации процентов увеличился, то есть вы капитализировали в прошлом полугодии 500 млн руб., в этом – где-то 800 млн руб. Правильно я понимаю, что по итогам года уровень капитализации процентов будет выше, чем в прошлом, то есть в прошлом году у вас где-то порядка, по-моему, 1,5 млрд руб. было?

**Наталья Василькова:** Да, у нас процент капитализации немного увеличился, но принципиального большого роста капитализации не будет, только немного за счет процентов. Поэтому по-хорошему мы рассчитываем уровень капитализации примерно на том же уровне, который был в прошлом году. Немного он изменится только лишь за счет небольшого роста процента и за счет увеличения капитальных вложений, то есть незавершенное строительство, на которое выделяются средства.

**Александр Селезнев, ВТБ:** А когда вы рассчитывали чистую прибыль порядка 8 млрд руб., какой объем капитализированных процентов вы учитывали?

**Наталья Василькова:** Примерно на уровне процентов, которые учитываются по МСФО, но точную цифру сейчас я вам не скажу.

**Александр Селезнев, ВТБ:** Хорошо, спасибо большое.

**Ведущая:** Уважаемые участники, спасибо вам большое. Рады будем вас в дальнейшем слышать на наших конференц-звонках. Прошу вас следить за пресс-релизами и иными публикациями в разделе «Акционерам и инвесторам» нашего корпоративного сайта. Спасибо за внимание, до свидания.