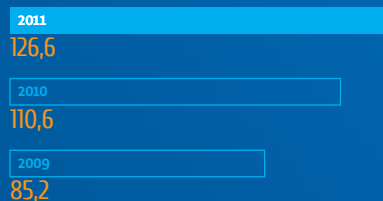


4. Финансово-экономическая деятельность

- 82 4.1. Основные результаты финансово-экономической деятельности
- 88 4.2. Кредитная политика
- 91 4.3. Анализ финансового состояния и результатов деятельности
- 93 4.4. Рыночные показатели работы
- 94 4.5. Дебиторская и кредиторская задолженность
- 98 4.6. Распределение чистой прибыли
- 99 4.7. Дивидендная политика
- 100 4.8. Исполнение ключевых показателей эффективности
- 101 4.9. Информация об аудиторе

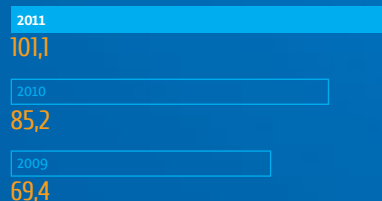
126,6

млрд руб.
Выручка



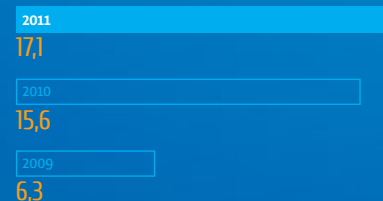
101,1

млрд руб.
Себестоимость



17,1

млрд руб.
Чистая прибыль





4.1. Основные результаты финансово-экономической деятельности

ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Наименование показателя	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2011/2010 гг., %
Выручка, млн руб.	85 233	110 634	126 546	14,4
Себестоимость, млн руб.	69 382	85 240	101 102	18,6
Валовая прибыль, млн руб.	15 851	25 394	25 444	0,2
Рентабельность по валовой прибыли, %	18,60	22,95	20,11	-2,84 п. п.
Чистая прибыль, млн руб.	6 319	15 622	17 053	9,2
Рентабельность по чистой прибыли, %	7,41	14,12	13,48	-0,64 п. п.

Улучшение финансового результата обусловлено:

- снижением отрицательного сальдо прочих доходов и расходов;
- снижением налога на прибыль и иных аналогичных обязательных платежей.

В отчетном году в ОАО «МОЭСК» проведена работа по обоснованности исчисления и уплаты налога на прибыль организации в части внереализационных расходов на мероприятия мобилизационной подготовки, не возмещаемых из бюджета, начиная с 2008 г. По результатам проведенных мероприятий в 2011 г. в отчете о прибылях и убытках отражены данные по возврату налога на прибыль.

СТРУКТУРА ВЫРУЧКИ ПО НАПРАВЛЕНИЯМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, млн руб. без НДС

Наименование показателя	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2011/2010 гг., %
Выручка всего	85 233	110 634	126 546	14,4
в т.ч.:				
– от передачи электроэнергии	74 904	91 239	106 994	17,3
– от технологических присоединений	9 469	18 945	18 860	-0,4
– от прочей деятельности	859	450	693	53,9

Объем выручки Общества за 2011 г. составил 126 546 млн руб. Темп прироста выручки по отношению к факту 2010 г. составил 14 %.

Объем выручки от передачи электроэнергии составил 106 994 млн руб., темп прироста – 17 %.

Факторы, повлиявшие на рост выручки от передачи электроэнергии:

- увеличение котлового полезного отпуска электроэнергии в сеть за счет роста электропотребления;
- рост тарифа на передачу электроэнергии;
- реализация мероприятий по снижению потерь электроэнергии.

Размер выручки от услуг по технологическим присоединениям составил 18 860 млн руб., это ниже, чем за аналогичный период 2010 г. на 0,4 %.

Выручка от прочей деятельности составила 693 млн руб., темп прироста – 54 %. Положительная динамика этого показателя объясняется увеличением объема таких дополнительных работ и услуг как строительно-монтажные работы по услугам, оказанным на сторону.

СТРУКТУРА ВЫРУЧКИ В 2011 Г. ПО РЕГИОНАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, млн руб. без НДС

Наименование	Выручка всего	в т.ч.:		
		от передачи электроэнергии	от технологических присоединений	от прочей деятельности
г. Москва	71 948	58 195	13 134	620
Московская область	54 598	48 799	5 726	73
Итого по Обществу	126 546	106 994	18 860	693



ОБЪЕМ ВЫРУЧКИ ОБЩЕСТВА ЗА 2011 Г. СОСТАВИЛ 126 546 МЛН РУБ. ТЕМП ПРИРОСТА ВЫРУЧКИ ПО ОТНОШЕНИЮ К ФАКТУ 2010 Г. СОСТАВИЛ 14 %. ОБЪЕМ ВЫРУЧКИ ОТ ПЕРЕДАЧИ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ СОСТАВИЛ 106 994 МЛН РУБ., ТЕМП ПРИРОСТА – 17 %





**ФАКТИЧЕСКАЯ
СЕБЕСТОИМОСТЬ ВСЕХ
ТОВАРОВ, РАБОТ И УСЛУГ
ЗА 2011 Г. СОСТАВИЛА
101 102 МЛН РУБ., ТЕМП
ПРИРОСТА СЕБЕСТОИМОСТИ
ПО ОТНОШЕНИЮ К ФАКТУ
2010 Г. СОСТАВИЛ 19 %**



СТРУКТУРА СЕБЕСТОИМОСТИ ПО НАПРАВЛЕНИЯМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, млн руб. без НДС

Наименование показателя	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2011/2010 гг., %
Себестоимость всего,	69 382	85 240	101 102	18,6
в т.ч.:				
– по передаче электроэнергии	63 178	80 488	96 906	20,4
– по технологическим присоединениям	5 587	4 467	3 720	-16,7
– по прочей деятельности	617	286	476	66,4

Фактическая себестоимость всех товаров, работ и услуг за 2011 г. составила 101 102 млн руб., темп прироста себестоимости по отношению к факту 2010 г. составил 19 %, в т.ч. по видам деятельности:

- затраты на услуги по передаче и распределению электроэнергии составили 96 906 млн руб. (темп прироста – 20 %). Увеличение себестоимости обусловлено ростом неподконтрольных затрат Общества, в т.ч. на услуги территориальных сетевых организаций и на амортизацию;
- затраты по технологическим присоединениям составили 3 720 млн руб. (снижение – 17 %). Снижение обусловлено фактическими объемами активирования по договорам с потребителями, ориентированными на центры питания участников котла;
- затраты по прочей деятельности составили 476 млн руб. (темп прироста – 66 %). Рост затрат в 2011 г. связан с выполнением дополнительных работ по услугам, оказанным на сторону.

СТРУКТУРА СЕБЕСТОИМОСТИ В 2011 Г. ПО РЕГИОНАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, млн руб. без НДС

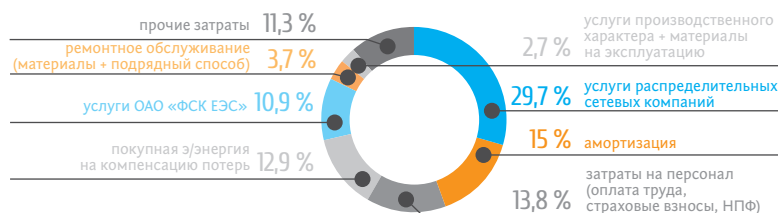
Наименование показателя	Себестоимость всего	в т.ч.:		
		по передаче электроэнергии	по технологическим присоединениям	по прочей деятельности
г. Москва	49 889	46 446	3 013	431
Московская область	51 213	50 460	708	45
Итого по Обществу	101 102	96 906	3 720	476

В структуре себестоимости по фактическим показателям 2011 г. наибольший удельный вес составили затраты на передачу электроэнергии – 95,8 %, затраты на услуги по технологическим присоединениям – 3,7 %, затраты от прочей деятельности – 0,5 %. Себестоимость товаров, работ, услуг по Московской области за 2011 г. в общей структуре составила – 50,7 %, по г. Москве – 49,3 %.

СТРУКТУРА СЕБЕСТОИМОСТИ ПО СТАТЬЯМ ЗАТРАТ

Наименование показателя	2009 г.		2010 г.		2011 г.	
	млн руб.	удельный вес, %	млн руб.	удельный вес, %	млн руб.	удельный вес, %
Себестоимость всего,	69 382	100,0	85 240	100,0	101 102	100,0
в т.ч.:						
- покупная электроэнергия на компенсацию потерь	10 605	15,3	13 629	16,0	13 038	12,9
- услуги ОАО «ФСК ЕЭС»	5 958	8,6	8 579	10,1	11 026	10,9
- услуги распределительных сетевых компаний	12 455	18,0	21 812	25,6	30 067	29,7
- амортизация	11 047	15,9	12 156	14,3	15 196	15,0
-затраты на персонал (оплата труда, страховые взносы, НПФ)	9 230	13,3	10 409	12,2	13 987	13,8
- ремонтное обслуживание (материалы + подрядный способ)	2 543	3,7	2 997	3,5	3 736	3,7
- услуги производственного характера + материалы на эксплуатацию	2 703	3,9	1 815	2,1	2 690	2,7
- прочие затраты	14 842	21,3	13 844	16,2	11 362	11,3

СТРУКТУРА СЕБЕСТОИМОСТИ ПО СТАТЬЯМ ЗАТРАТ



«
ФАКТИЧЕСКИЙ ЭФФЕКТ ОТ СОКРАЩЕНИЯ ЗАТРАТ В 2011 Г. СОСТАВИЛ 3,54 %, ЧТО НА 0,5 П.П. ВЫШЕ ПЛАНОВОГО ПОКАЗАТЕЛЯ

В структуре себестоимости по фактическим показателям 2011 г. наибольший удельный вес (68,5 %) занимают неподконтрольные затраты. В перечень неподконтрольных затрат входит покупная энергия на компенсацию потерь, услуги ОАО «ФСК ЕЭС», услуги распределительных сетевых компаний и амортизация. Остальные 31,5 % в структуре себестоимости занимают подконтрольные затраты.

В 2011 г. в рамках выполнения первоочередных задач, поставленных Правительством РФ, Общество осуществляло реализацию Программы по сокращению подконтрольных операционных затрат от уровня 2010 г., скорректированного с учетом фактического индекса потребительских цен (в 2011 г. – 6,1 %), и коэффициента эластичности изменения роста условных единиц основного оборудования (в 2011 г. – 0,75).

Фактический эффект от сокращения затрат в 2011 г. составил 3,54 %, что на 0,5 п. п. выше планового показателя.

»
Мероприятия по снижению издержек в 2011 г.

Аналитический баланс



**ПО ИТОГАМ 2011 Г. АКТИВЫ
ОБЩЕСТВА СОСТАВИЛИ
265 575 МЛН РУБ.**



АКТИВЫ, млн руб.

Наименование показателя	31 декабря 2009 г.	31 декабря 2010 г.	31 декабря 2011 г.	Доля в активах на 31.12.2011, %
Внеоборотные активы				
Нематериальные активы	0	0	1	0,0
Основные средства	133 177	154 050	168 967	63,6
Незавершенное строительство	36 678	27 894	27 306	10,3
Авансы, выданные под капитальное строительство и приобретение основных средств	3 838	1 527	1 177	0,4
Долгосрочные финансовые вложения	3 686	4 186	4 301	1,6
Отложенные налоговые активы	583	791	1 265	0,5
Прочие внеоборотные активы	144	236	507	0,2
Итого по разделу I	178 106	188 684	203 523	76,6
Оборотные активы				
Запасы	5 211	4 487	4 614	1,7
Налог на добавленную стоимость	308	61	129	0,1
Дебиторская задолженность (свыше 12 месяцев)	29 159	33 035	29 781	11,2
Дебиторская задолженность (до 12 месяцев)	20 088	13 566	16 826	6,3
Краткосрочные финансовые вложения	2 969	0	0	0,0
Денежные средства	4 845	1 108	3 144	1,2
Прочие оборотные активы	9 948	8 770	7 558	2,9
Итого по разделу II	72 528	61 026	62 052	23,4
Баланс (сумма строк 190+290)	250 634	249 710	265 575	100,0

ПАССИВЫ, млн руб.

Наименование показателя	31 декабря 2009 г.	31 декабря 2010 г.	31 декабря 2011 г.	Доля в пассивах на 31.12.2011, %
Капитал и резервы				
Уставный капитал	24 354	24 354	24 354	9,2
Добавочный капитал	63 721	69 315	69 271	26,0
Резервный капитал	810	1 126	1 218	0,5
Нераспределенная прибыль прошлых лет	31 268	45 657	43 282	16,3
Нераспределенная прибыль отчетного года	–	–	17 053	6,4
Итого по разделу III	120 153	140 452	155 178	58,4

ПАССИВЫ, млн руб. (продолжение)

Наименование показателя	31 декабря 2009 г.	31 декабря 2010 г.	31 декабря 2011 г.	Доля в пассивах на 31.12.2011, %
Долгосрочные обязательства	–	–	–	–
Займы и кредиты	13 962	26 725	39 106	14,7
Отложенные налоговые обязательства	1 676	2 593	3 376	1,3
Прочие долгосрочные обязательства	21 786	10 672	9 278	3,5
Итого по разделу IV	37 424	39 990	51 760	19,5
Краткосрочные обязательства	–	–	–	–
Займы и кредиты	26 798	4 603	1 321	0,5
Кредиторская задолженность	63 426	61 024	53 654	20,2
Доходы будущих периодов	0	0	0	0,0
Оценочные обязательства	1 975	2 042	2 079	0,8
Прочие обязательства	858	1 599	1 583	0,6
Итого по разделу V	93 057	69 268	58 637	22,1
Баланс (сумма строк 490+590+690)	250 634	249 710	265 575	100,0



УВЕЛИЧЕНИЕ ДОЛГОСРОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ И СНИЖЕНИЕ КРАТКОСРОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПОЛОЖИТЕЛЬНО ВЛИЯЕТ НА ФИНАНСОВУЮ УСТОЙЧИВОСТЬ ОБЩЕСТВА



Актив баланса содержит сведения о размещении капитала, имеющегося в распоряжении Общества. По итогам 2011 г. активы Общества составили 265 575 млн руб. За отчетный период в структуре активов увеличился удельный вес внеоборотных активов. Удельный вес оборотных активов, соответственно, снизился. Наибольший удельный вес во внеоборотных активах Общества составляют основные средства – 63,6 % от суммы совокупных активов. В оборотных активах наибольший удельный вес приходится на дебиторскую задолженность – 17,5 % от суммы совокупных активов, в т.ч. на долгосрочную дебиторскую задолженность – 11,2 %, на краткосрочную дебиторскую задолженность – 6,3 %.

В пассиве баланса отражаются источники образования имущества Общества. В отчетном периоде увеличилась доля собственного капитала Общества, а доля заемного капитала соответственно снизилась. Данный факт положительно характеризует финансовую устойчивость Общества. В отчетном периоде долгосрочные обязательства Общества увеличились за счет роста задолженности по долгосрочным кредитам. При этом отмечается снижение краткосрочных обязательств за счет сокращения кредиторской задолженности и задолженности по краткосрочным кредитам. Увеличение долгосрочных обязательств и снижение краткосрочных обязательств положительно влияет на финансовую устойчивость Общества.

4.2. Кредитная политика



В СООТВЕТСТВИИ С ПОТРЕБНОСТЯМИ ОБЩЕСТВА В ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВАХ В 2011 Г. ПРИВЛЕКАЛИСЬ ЗАЕМНЫЕ СРЕДСТВА В РАЗМЕРЕ 17 830 МЛН РУБ. (ДОПОЛНИТЕЛЬНО НА ПЕРЕКРЕДИТОВАНИЕ ПО ВОЗОБНОВЛЯЕМЫМ КРЕДИТНЫМ ЛИНИЯМ – 24 767 МЛН РУБ.)



В 2011 г. кредитная политика ОАО «МОЭСК» была ориентирована на соответствие лимитов долговой позиции Общества условиям, определенным в Положении о кредитной политике. В отчетном периоде кредитоспособность Общества соответствовала группе «А». Оптимизация использования кредитных средств достигнута за счет использования возобновляемых кредитных линий. В соответствии с потребностями Общества в денежных средствах в 2011 г. привлекались заемные средства в размере 17 830 млн руб. (дополнительно на перекредитование по возобновляемым кредитным линиям – 24 767 млн руб.).

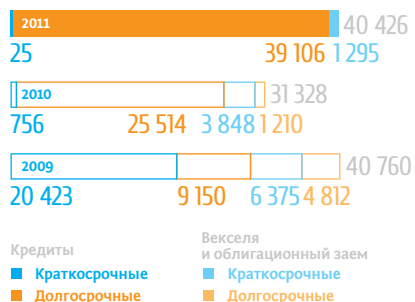
Всего погашено:

- кредиты на сумму 4 983 млн руб.;
- предъявленные к погашению собственные векселя Общества на сумму 1 119 млн руб.;
- облигационный заем на сумму 2 357 млн руб.

По состоянию на 31 декабря 2011 г. задолженность по кредитам и займам с учетом начисленных процентов составила 40 426 млн руб., в т.ч.:

- по краткосрочным кредитным обязательствам – 1 321 млн руб.
- по долгосрочным кредитным обязательствам – 39 106 млн руб.

СТРУКТУРА ПАССИВОВ, млн руб.



СТРУКТУРА КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.

№ п/п	Наименование кредитора	Средневзвешенная ставка, %	Срок действия кредитного договора, год	Размер привлеченных средств, млн руб.
1.	Сбербанк	7,70	2016*	23 394
2.	Альфа-банк	9,75	2017*	14 123
3.	Газпромбанк	8,50	2016*	1 500
4.	Банк Москвы	9,00	2012*	1 296
5.	Внешэкономбанк	10,09	2019	113

* С кредитором заключено несколько договоров по привлечению денежных средств, указан срок действия наиболее долгосрочного договора.

Вследствие ухудшения ситуации на внешнем и внутреннем финансовых рынках в 4 квартале 2011 г. произошло повышение ставки по всем открытым кредитным линиям ОАО «Альфа-Банк» на 1,88-1,99 %, повлекшее увеличение средневзвешенной ставки.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

№ п/п	Наименование показателя	2009 г.	2010 г.	2011 г.
1.	Чистый долг, млн руб.*	57 138	42 930	43 944
2.	Чистый долг/ЕБИТДА	2,30	1,18	1,11
3.	ЕБИТДА/проценты к уплате	6,77	13,44	15,38
4.	Доля собственного капитала в пассивах, %	48	56	58

* Чистый долг = задолженность по долгосрочным и краткосрочным кредитам и займам + остаток задолженности по лизингу - остатки денежных средств на расчетных счетах.

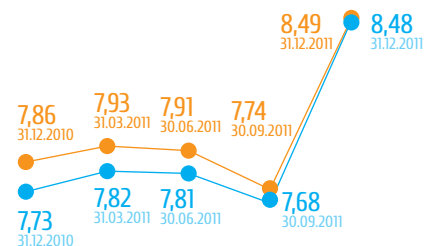
По итогам 2011 г. величина чистого долга Общества составила 43 944 млн руб., что выше факта 2010 г. Увеличение обусловлено ростом задолженности по кредитам и займам.

Коэффициент чистый долг/ЕБИТДА составил 1,11. Снижение показателя по сравнению с фактом 2010 г. обусловлено опережающим темпом прироста показателя ЕБИТДА (10 %) по сравнению с приростом чистого долга (2 %).

Коэффициент ЕБИТДА/проценты к уплате по итогам 2011 г. составил 15,38. Отмечается положительная динамика показателя в сравнении с 2010 г.

Коэффициент доли собственного капитала в пассивах по итогам 2011 г. составил 58 %. Рост показателя свидетельствует о финансовой устойчивости Общества.

ДИНАМИКА СРЕДНЕВЗВЕШЕННОЙ ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКИ ПО ОБСЛУЖИВАНИЮ ЗАЕМНЫХ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ, %



КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ

№ п/п	Агентство	Рейтинг по международной шкале	Рейтинг по национальной шкале	Прогноз	Дата
1.	Moody's Investors Service	Ba2	Aa2.ru	Стабильный	28.06.2011 (обновление)
2.	Standard & Poor's	BB-	ruAA-	Стабильный	12.01.2012 (присвоение)

Позитивное влияние на оценку деятельности ОАО «МОЭСК» со стороны международных рейтинговых агентств оказывает относительная стабильность денежных потоков от регулируемого электrorаспределительного бизнеса и благоприятный, преимущественно долгосрочный характер заимствований Общества. Также об устойчивом положении ОАО «МОЭСК» свидетельствует тот факт, что Общество занимает доминирующее положение на рынке, являясь основной распределительной сетевой организацией г. Москвы и Московской области.

Облигационный заем

6 сентября 2011 г. Общество выплатило купонный доход за 10-й купонный период владельцам облигаций на сумму 95 млн руб. и произвело погашение номинала облигаций серии 01 (государственный регистрационный номер выпуска 4-01-65116-D от 22.06.2006) на общую сумму 6 млрд руб.

Выплаты купонного дохода рассчитаны исходя из ставки 8,05 % годовых, что составляет 40 руб. 14 коп. на каждую облигацию.

Облигации со сроком обращения 5 лет размещены 12 сентября 2006 г. Организаторами размещения выступили ОАО «ВТБ» и ОАО «Альфа-Банк». Общий объем выпуска по номиналу составил 6 млрд руб. Ценные бумаги имели 10 купонов, доход по которым выплачивался каждые полгода. Облигации торговались на фондовой бирже ММВБ в котировальном списке высшего уровня и на фондовой бирже РТС – в списке «Классический рынок, облигации».

4.3. Анализ финансового состояния и результатов деятельности

Значения финансовых коэффициентов ОАО «МОЭСК», рассчитанных по итогам 2011 г., свидетельствуют об устойчивом финансовом состоянии Общества.

Наименование показателя	31 декабря 2009 г.	31 декабря 2010 г.	31 декабря 2011 г.
Стоимость чистых активов, млн руб.	120 152	140 452	155 178
Отношение суммы привлеченных средств к капиталу и резервам, %	108,60	77,79	71,14
Покрытие платежей по обслуживанию долгов, %	18,50	40,66	56,03
Оборачиваемость дебиторской задолженности, раз	1,73	2,37	2,72
Уровень просроченной кредиторской задолженности, %	37,10	23,26	20,98
Рентабельность активов, %	2,52	6,26	6,42
Рентабельность капитала, %	5,26	11,12	10,99
Коэффициент текущей ликвидности	0,47	0,40	0,55
Коэффициент быстрой ликвидности	0,41	0,34	0,47
Коэффициент автономии собственных средств (норматив не ниже 0,5-0,6)	0,48	0,56	0,58
Соотношение собственного и заемного капитала	0,92	1,29	1,41

Стоимость чистых активов Общества на 31 декабря 2011 г. составила 155 178 млн руб. Увеличение показателя по сравнению с предыдущим периодом на 14 726 млн руб. является положительной характеристикой деятельности Общества.

Коэффициент быстрой ликвидности отражает отношение наиболее ликвидной части оборотных средств к краткосрочным обязательствам. По состоянию на 31 декабря 2011 г. коэффициент составил 0,47.

Оценка ликвидности

Оценка финансовой устойчивости

Коэффициент текущей ликвидности показывает достаточность средств общества, которые могут быть использованы для погашения краткосрочных обязательств, значение данного коэффициента по состоянию на 31 декабря 2011 г. составило 0,55.

Увеличение показателей по сравнению с предыдущим периодом связано со снижением объема краткосрочных обязательств на фоне роста ликвидной части оборотных активов. Снижение объема краткосрочных обязательств обусловлено выполнением Обществом обязательств по договорам технологических присоединений.

Коэффициент автономии собственных средств характеризует долю собственного капитала общества в общей сумме активов. В отчетном периоде значение данного коэффициента увеличилось и на 31 декабря 2011 г. составило 0,58.

Отношение суммы привлеченных средств к капиталу и резервам уменьшилось по сравнению с предыдущим периодом и составило 71,14 %. Соотношение собственного и заемного капитала увеличилось и на 31 декабря 2011 г. составило 1,41.

Динамика показателей обусловлена увеличением размера собственного капитала, что свидетельствует о финансовой устойчивости Общества.

Оценка рентабельности деятельности

Показатель рентабельности собственного капитала, показывающий эффективность использования капитала, по итогам 2011 г. составил 10,99 %. Изменение показателя по сравнению с прошлым годом вызвано увеличением размера собственного капитала.

Показатель рентабельности активов, характеризующий эффективность использования активов Компанией с целью получения прибыли, по итогам 2011 г. составил 6,42 %. Увеличение показателя по сравнению с предыдущим периодом связано с ростом активов Общества, а именно с ростом размера основных средств, и указывает на повышение эффективности деятельности предприятия.

Значение показателя покрытия платежей по обслуживанию долгов увеличилось и на конец 2011 г. составило 56,03 %. Данный показатель характеризует способность Общества покрывать свои обязательства из чистой прибыли следующим образом: на 100 руб. обязательств (с учетом процентов по обязательствам) приходится примерно 56 руб. покрытия чистой прибылью отчетного периода и амортизацией, начисленной в отчетном периоде. Уровень просроченной кредиторской задолженности в отчетном периоде снижен по отношению к 2010 г. (23,3 %) и на 31 декабря 2011 г. составил 20,98 %. Оборачиваемость дебиторской задолженности на 31 декабря 2011 г. составила 2,72 раза. Увеличение показателя по сравнению с 2010 г. обусловлено ростом выручки за отчетный период.

4.4. Рыночные показатели работы

Наименование показателя	2009 г.	2010 г.	2011 г.
Рыночная капитализация (по данным ММВБ)	53 383	79 344	85 106
P/E (рыночная капитализация/чистая прибыль)	8,45	5,08	4,99
P/S (рыночная капитализация/выручка)	0,63	0,72	0,67
EV, млн руб.	68 593	105 885	121 128
ЕВITDA*, млн руб.	31 071	37 420	41 773
EV/ЕВITDA	2,2	2,8	2,9

* Расчет по данным МСФО.

Показатель P/E, характеризующий рыночную стоимость единицы прибыли Общества, по итогам 2011 г. составил 4,99.

Показатель P/S, отражающий инвестиционную привлекательность Общества, по факту 2011 г. составил 0,67.

Показатель ЕВITDA по итогам 2011 г. составил 41 773 млн руб. (согласно отчетности по МСФО). По сравнению с фактом 2010 г. отмечается рост показателя, что является положительной характеристикой деятельности Общества.

РЫНОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ РАБОТЫ

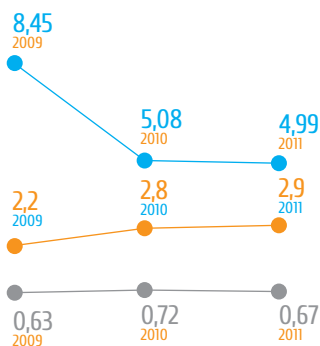
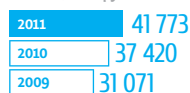
Рыночная капитализация (по данным ММВБ), млн руб.



EV, млн руб.



ЕВITDA*, млн руб.



■ P/E (капитализация/чистая прибыль)
 ■ EV/ЕВITDA
 ■ P/S (капитализация/выручка)

4.5. Дебиторская и кредиторская задолженность



ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ЗА ОТЧЕТНЫЙ ПЕРИОД УВЕЛИЧИЛАСЬ С 46 600 МЛН РУБ. ДО 46 607 МЛН РУБ.



ДИНАМИКА ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ, млн руб.

Наименование показателя	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2011/2010 гг., %
Дебиторская задолженность	49 248	46 600	46 607	0,0
Дебиторская задолженность (более 12 месяцев), в т.ч.:	29 159	33 035	29 781	-9,9
Покупатели и заказчики	0	107	13	-87,9
Авансы выданные	29 159	32 928	29 768	-9,6
Дебиторская задолженность (до 12 месяцев), в т.ч.:	20 088	13 566	16 826	24
Покупатели и заказчики	6 573	9 245	9 921	7,3
Авансы выданные	482	220	1 113	405,9
Прочие дебиторы	13 034	4 100	5 792	41,3

Дебиторская задолженность за отчетный период увеличилась с 46 600 млн руб. до 46 607 млн руб. (увеличение на 7 млн руб.).

Долгосрочная дебиторская задолженность за 2011 г. снизилась с суммы 33 035 млн руб. до 29 781 млн руб. (снижение на 3 253 млн руб.).

В составе долгосрочной дебиторской задолженности:

- снизилась на 12,8 % задолженность по техприсоединению (авансы участникам котла), что обусловлено созданием резерва по сомнительным долгам на сумму 2 990 млн руб.
- снизились на 1,7 % авансовые платежи по лизингу, что обусловлено исполнением условий договоров, а также тем, что часть авансовых платежей по лизингу отражается в краткосрочной дебиторской задолженности по строке «Прочие дебиторы».

Краткосрочная дебиторская задолженность за 2011 г. увеличилась с суммы 13 566 млн руб. до 16 826 млн руб. (увеличение на 3 260 млн руб.).

По покупателям и заказчикам дебиторская задолженность увеличилась на сумму 676 млн руб., в т.ч. по передаче электроэнергии – на сумму 415 млн руб. за счет роста выручки 2011 г. по сравнению с 2010 г.

Рост дебиторской задолженности по авансовым платежам на сумму 893 млн руб. связан с авансированием по договорам в рамках исполнения Программы по оформлению прав собственности на объекты недвижимого имущества, оформлению прав пользования на земельные участки на период 2011-2014 гг. Активирование договоров осуществляется после получения разрешительных документов от Ростехнадзора.

Рост дебиторской задолженности по статье «Прочие дебиторы» на 1 692 млн руб. связан с краткосрочным ростом дебиторской задолженности по лизингу в соответствии с условиями договоров.

Причины изменения дебиторской задолженности более 12 месяцев



**КРЕДИТОРСКАЯ
ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ЗА
ОТЧЕТНЫЙ ПЕРИОД
СНИЖЕНА С 71 697 МЛН РУБ.
ДО 62 932 МЛН РУБ.**



**Причины изменения
кредиторской
задолженности более
12 месяцев**

ДИНАМИКА КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ, млн руб.

Наименование показателя	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2011/2010 гг., %
Кредиторская задолженность	85 213	71 697	62 932	-12,2
Долгосрочная кредиторская задолженность	21 786	10 672	9 278	-13,1
Краткосрочная кредиторская задолженность, в т.ч.:	63 426	61 024	53 654	-12,1
Поставщики и подрядчики	10 997	12 270	12 898	5,1
Задолженность по оплате труда перед персоналом	2	9	5	-44,4
Задолженность перед государственными и внебюджетными фондами	0	4	2	-50,0
Задолженность перед бюджетом текущая	262	602	65	-89,2
Авансы полученные	38 924	47 979	40 677	-15,2
Прочие кредиторы	13 242	161	6	-96,3

Кредиторская задолженность за отчетный период снижена с 71 697 млн руб. до 62 932 млн руб. (снижение на 8 764 млн руб.).

Долгосрочная кредиторская задолженность за отчетный период снижена с 21 786 млн руб. до 9 278 млн руб. (снижение на 12 508 млн руб.).

В составе долгосрочной кредиторской задолженности отражена сумма авансовых платежей за оказание услуг по технологическому присоединению к электрическим сетям. Снижение суммы задолженности на конец отчетного периода вызвано перекалфикацией обязательств по технологическому присоединению из долгосрочных обязательств в краткосрочную задолженность в соответствии с условиями договоров.

Краткосрочная кредиторская задолженность за отчетный период снижена с 61 024 млн руб. до 53 654 млн руб. (снижение на 7 370 млн руб.).

В составе краткосрочной кредиторской задолженности:

- задолженность по статье «Поставщики и подрядчики» увеличилась на 5 % и составила 12 898 млн руб. Рост задолженности объясняется большим объемом принятых в декабре работ по выполнению инвестиционной программы и планируется к погашению в 1-м квартале 2012 г.
- задолженность по статье «Авансы полученные» снижена на 7 302 млн руб., в т.ч. по авансам полученным по технологическому присоединению (-7 302 млн руб.). Сумма полученных авансов по ТП на 31 декабря 2011 г. составила 40 534 млн руб. На конец 2010 г. авансы по ТП составляли 47 837 млн руб. Наличие на балансе кредиторской задолженности по ТП вызвано длительными сроками действия договоров технологического присоединения. Это связано с нормативными сроками строительства объектов технологического присоединения (сроки реализации строительства в пределах 1-3 лет). Снижение кредиторской задолженности по ТП связано с выполнением Обществом обязательств по договорам техприсоединения в соответствии с договорными условиями.

Прочая краткосрочная кредиторская задолженность снижена за отчетный период с 775 млн руб. до 79 млн руб. (снижение на 696 млн руб.).

Причины изменения кредиторской задолженности до 12 месяцев

Наименование показателя	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2011/2010 г., %
Сальдо дебиторской задолженности и кредиторской задолженности, млн руб.	-35 965	-25 096	-16 325	-35

4.6. Распределение чистой прибыли



ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ОБЩЕСТВА ПО ИТОГАМ 2011 Г. СОСТАВИЛА 17 053 МЛН РУБ., ТЕМП ПРИРОСТА ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ ПО ОТНОШЕНИЮ К ФАКТУ 2010 Г. СОСТАВИЛ 9 %



СТРУКТУРА ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ ПО НАПРАВЛЕНИЯМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, млн руб.

Наименование показателя	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2011/2010 гг., %
Чистая прибыль всего,	6 319	15 622	17 053	9,2
в т.ч.:				
- по передаче электроэнергии	3 018	3 908	4 768	22,0
- по технологическим присоединениям	3 106	11 583	12 111	4,6
- по прочей деятельности	194	131	174	32,8

Чистая прибыль Общества по итогам 2011 г. составила 17 053 млн руб., темп прироста чистой прибыли по отношению к факту 2010 г. составил 9 %. Улучшение финансового результата обусловлено снижением отрицательного сальдо прочих доходов и расходов, а также снижением налога на прибыль и иных аналогичных обязательных платежей.

СТРУКТУРА ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ ЗА 2011 Г. ПО РЕГИОНАМ, млн руб.

Наименование	Чистая прибыль всего	в т.ч.:		
		по передаче электроэнергии	по технологическим присоединениям	по прочей деятельности
г. Москва	18 108	9 860	8 097	151
Московская область	-1 055	-5 092	4 014	23
Итого по Обществу	17 053	4 768	12 111	174

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПРИБЫЛИ В СООТВЕТСТВИИ С РЕШЕНИЯМИ ОБЩИХ СОБРАНИЙ АКЦИОНЕРОВ, млн руб.

Наименование показателя	ГОСА 2010 (по итогам 2009 г.)	ГОСА 2011 (по итогам 2010 г.)	ГОСА 2012 (по итогам 2011 г.) план
Нераспределенная прибыль	6 319	15 622	17 053
Резервный фонд	316	91	0
Прибыль на развитие	5 553	14 330	15 835
Дивиденды	450	1 200	1 218
Погашение убытков прошлых лет	0	0	0

4.7. Дивидендная политика

В 2010 г. Совет директоров утвердил Положение о дивидендной политике (Протокол от 03.09.2010 № 114).

Дивидендная политика Общества основывается на следующих принципах:

- расчет дивидендов основан на использовании прибыли без учета влияния переоценки финансовых вложений;
- необходимость поддержания требуемого уровня финансового и технического состояния Общества (выполнение инвестиционной программы), обеспечение перспектив развития Общества;
- соответствие принятой в Обществе практики начисления и выплаты дивидендов законодательству Российской Федерации и наилучшим стандартам корпоративного поведения;
- оптимальное сочетание интересов Общества и акционеров;
- необходимость повышения инвестиционной привлекательности Общества и его капитализации;
- обеспечение прозрачности (понятности) механизма определения размера дивидендов и их выплаты;
- дивиденды по обыкновенным акциям выплачиваются только в случае выплаты в полном объеме в соответствии с Уставом Общества дивидендов по привилегированным акциям (в случае размещения привилегированных акций Общества).

Кроме того, в Положении о дивидендной политике закреплено, что рекомендуемая сумма дивидендных выплат определяется Советом директоров на основе финансовых результатов деятельности Общества. При этом Совет директоров будет стремиться обеспечить положительную динамику величины дивидендных выплат акционерам из года в год.

Наименование показателя	По итогам 2009 г.	По итогам 2010 г.	По итогам 2011 г. (план)
Объем начисленных дивидендов, млн руб.	450	1 200	1 218*
Объем выплаченных дивидендов, млн руб.	450	1 200	1 218**
Доля дивидендных выплат в прибыли по передаче электроэнергии, %	14,91	30,71	25,54
Размер выплат на акцию, руб.	0,0092389	0,0246371	0,0250000

* Предполагается начислить с даты принятия решения годовым Общим собранием акционеров.

** Предполагается выплатить в течение 60 дней с даты принятия решения годовым Общим собранием акционеров.

4.8. Исполнение ключевых показателей эффективности

Установленные Обществу годовые ключевые показатели эффективности в 2011 г. выполнены.

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ЭФФЕКТИВНОСТИ НА 2011 Г.

Наименование показателя	Утвержденное значение	Фактическое значение
Рентабельность собственного капитала, ROE, %*	7,67	11,96
Потери электроэнергии к отпуску в сеть, %	10,9	10,33
Эффективность реализации инвестиционной программы в части текущего года (по срокам и стоимости)	»95 %	»95 %
Критерий надежности, одновременно:		
– недопущение более предельного числа аварий	0	0
– системный показатель нарушения электроснабжения потребителей (для фидеров 6 кВ и выше)	<1	<1
– системный показатель средней длительности перерывов электроснабжения потребителей (для фидеров 6 кВ и выше)	<1	<1

* Показатель рассчитан в соответствии с Методическими указаниями по расчету и оценке выполнения ключевых показателей эффективности ДЭО, утвержденными ОАО «Холдинг МРСК».



**УСТАНОВЛЕННЫЕ
ОБЩЕСТВУ ГОДОВЫЕ
КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ
ЭФФЕКТИВНОСТИ В 2011 Г.
ВЫПОЛНЕНЫ**



4.9. Информация об аудиторе

20 июня 2011 г. годовое Общее собрание акционеров ОАО «МОЭСК» утвердило аудитором Общества ООО «ФинЭкспертиза».

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АУДИТОРЕ

Наименование	ООО «ФинЭкспертиза»
Адрес	129110, г. Москва, Проспект Мира, дом 69, стр.1
ИНН	7708096662
КПП	770201001
ОКВЭД	74.12.2, 74.13.1, 80.42
ОКПО	46410559
Телефон	+7(495) 775-2200
Факс	+7(495) 775-2201
Сайт	www.finexpertiza.ru

ООО «ФинЭкспертиза» является членом саморегулируемой организации Некоммерческое партнерство «Аудиторская Палата России» (СРО НП АПР).

Размер вознаграждения аудитору за аудиторские услуги по итогам 2011 г. составил 2,08 млн руб., в т.ч. НДС 0,32 млн руб.

В 2011 г. ООО «ФинЭкспертиза» неаудиторские услуги ОАО «МОЭСК» не оказывало.